



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



EL TRIGO ARGENTINO EN UN ESCENARIO COMPLICADO

Los desequilibrios regionales se hacen notar mayormente en la pérdida de valor del trigo del sudeste de Buenos Aires, donde el comprador natural era la exportación para embarcar el grano a través de las terminales de la zona. Pág.9

AÑO XXXII - N° 1667 - 18 DE JULIO DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 240.479 millones. Tomando el tipo de cambio Pág. 2

EL FANTASMA DE LOS MERCADOS OTC: DATOS GLOBALES PARA 2013

Mucho se ha hablado sobre los riesgos vinculados a la operatoria de contratos derivados en los mercados over-the-counter u OTC. Desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, los legisladores de los países sede de los mercados financieros más importantes a nivel global, como son los de Estados Unidos y la Unión Europea, Pág. 3

EVOLUCIÓN DEL TRANSPORTE FERROVIARIO DE CARGAS EN BRASIL

En este artículo se resume la información que publicó en junio pasado la Agencia Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) de la República del Brasil, entidad dependiente del Ministerio de Transporte (MT) de dicho país y que tiene como objetivo Pág. 5

HOLGADA OFERTA TRIGUERA SUDAMERICANA A LA VISTA

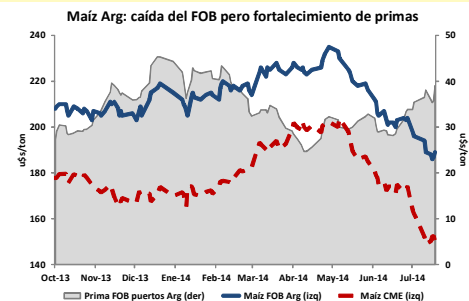
La siembra de cereales de invierno ha ingresado en su recta final en esta parte del continente, con perspectivas dispares de resultados a cosecha. Mientras que cultivos como la cebada, colza o algunas legumbres tienden a estabilizarse o retroceder en la consideración de los productores, Pág. 7

LA HISTORIA SIN FIN

El mercado local vuelve a exhibir una gran volatilidad, operando condicionado por los vaivenes de los despachos neoyorquinos en relación al "Juicio del Siglo". Las negociaciones por el cumplimiento de la sentencia que obliga a la Argentina a pagar la deuda Pág. 28

ESTADISTICAS

MAGYP: Molienda de trigo pan detallada por mes y por provincia hasta mayo de 2014 Pág. 24



¿PODRÁN SOSTENERSE LOS PRECIOS DEL MAÍZ?

Con los u\$s 140/ton que circulan como idea para el mes de abril de 2015, los productores relativamente cercanos a las zonas portuarias necesitan obtener rindes de 80 qq/ha en campo propio y cerca de 100 qq/ha con arrendamiento Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 08/07/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	47,70	48,30
Compras totales	25,82	29,10	26,59
	46%	61%	55%
Con precios por fijar	3,72	4,81	4,40
	14%	17%	17%
Con precios en firme	22,10	24,29	22,19
	86%	83%	83%
Falta vender (*)	28,8	20,0	20,7
Falta poner precio (*)	32,5	24,4	25,1

BCR sobre datos de MAGYP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

LA SOJA NO REPUNTA Y PLANTEA SERIOS INTERROGANTES

El nuevo contexto impone dificultades de diverso tipo para nuestro país. El 60% de la oferta disponible para el ciclo 2013/14 aún no ingresó al circuito comercial o lo hizo bajo la condición "a fijar precio", quedando los vendedores Pág.13

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 240.479 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1415 = u\$s 1, representa un total de u\$s 29.537 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 394.783 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 189.385 millones, en total \$ 584.168 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 71.752 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 41,2% de los pasivos.

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

Títulos públicos por \$ 369.665 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 203.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por

\$ -21.389 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.653 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 3.083 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.016 millones, es igual (=) a \$ 523.874 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.346 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 04 de julio llegó a \$ 393.392 millones, con un incremento interanual de 21,5%.

Circulación monetaria llegó a \$ 296.548 millones, con un crecimiento interanual de 18,7%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 266.797 millones, con un incremento interanual de 18,3%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 580.134 millones, con un incremento interanual de 30,3%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 487.201 millones, con un incremento interanual de 23,1%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.753 millones, con un aumento interanual del 5,0%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.156, con una caída interanual de -14,0%.

M1, llegó a \$ 459.981 millones, con un incremento interanual de 23,5%.

M2, llegó a \$ 643.791 millones, con un incremento interanual de 25,6%.

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 17/07 al 28/08/14	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 08/07/14	23
MAGyP: Molienda de trigo pan detallada por mes y por provincia (hasta mayo de 2014)	24
USDA: Oferta y demanda de trigo, granos gruesos y maíz detallada por principales países exportadores e importadores (julio 2014)	25

MERCADO DE CAPITALS

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

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

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

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

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

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

M3, llegó a \$ 1.000.769 millones, con un incremento interanual de 22,3%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.074.685 millones, con un incremento interanual de 24,5%.

EL FANTASMA DE LOS MERCADOS OTC: DATOS GLOBALES PARA 2013

Florencia Matteo

Mucho se ha hablado sobre los riesgos vinculados a la operatoria de contratos derivados en los mercados *over-the-counter* u OTC. Desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, los legisladores de los países sede de los mercados financieros más importantes a nivel global, como son los de Estados Unidos y la Unión Europea, han venido implementando medidas para mitigar el efecto de las operaciones OTC sobre el conjunto del mercado. De tal forma, han implementado medidas para un creciente control sobre las operaciones OTC o estimulando, de alguna manera, su paso a través de los mercados institucionalizados.

Antes de analizar los datos globales de los contratos de derivados OTC cabe explicar qué se entiende por derivados. En este sentido, la Bolsa de Comercio de Rosario define a un contrato o activo derivado como

«aquel acuerdo de intercambio entre dos o más partes cuyo valor se 'deriva' del precio de un bien más fundamental o primitivo, conocido como activo subyacente. Habitualmente, la variable que subyace a un contrato a término corresponde a un producto ampliamente comercializado, por lo que el valor del activo derivado depende del precio de dicho producto.»¹

Estos instrumentos financieros pueden

negociarse en dos clases de mercados: los institucionalizados o los extrabursátiles, conocidos como *over-the-counter* u OTC. Los negocios en los mercados institucionalizados son de público conocimiento, realizados por operadores acreditados y, habitualmente, concretados en un espacio físico o virtual (rueda de negociaciones o plataforma de *trading* electrónico). Estos mercados facilitan el encuentro entre la oferta y la demanda, establecen reglas para la negociación, determinan las características de los contratos a negociar y, lo más importante, garantizan el cumplimiento de las operaciones, eliminando el riesgo de contraparte².

En contraposición, en los mercados OTC los negocios se realizan de forma privada entre las partes, sin estandarización de los contratos. En muchos casos no existen reglas definidas, horarios fijos de negociación o garantía de cumplimiento, por lo que, en este último caso, los operadores están expuestos al riesgo de contraparte.

El año 2013 para los mercados de derivados OTC globales

Si bien es difícil encontrar estadísticas referidas a los mercados OTC, porque en muchos casos no existe el registro de dichas operaciones, desde 1995 el *Bank of International Settlements* (BIS) se encarga de realizar encuestas a los operadores con el fin de proporcionar una referencia sobre este segmento. A continuación, se presentan los datos más relevantes sobre los

Tabla I: Mercados de derivados OTC globales, por instrumento. Años 1995, 1998, 2001, 2004, 2007, 2010, 2013. (En billones de dólares estadounidenses)

	1995	1998	2001	2004	2007	2010	2013	Dic-2013*
Total	47,53	72,14	99,66	220,07	507,91	582,66	692,91	710,18
<i>Variación sobre dato anterior</i>		52%	38%	121%	131%	15%	19%	2%
Contratos divisas	13,10	22,06	20,44	31,50	57,60	62,93	81,03	70,55
Forwards y swaps Forex	8,70	14,66	13,28	16,76	29,78	31,94	39,58	33,22
Swaps	1,96	2,32	4,30	7,94	14,13	18,89	26,32	25,45
Opciones	2,38	5,04	2,82	6,79	13,66	12,11	15,08	11,89
Otros	0,06	0,03	0,03	0,01	0,04	0,00	0,06	0,00
Contratos de tasa de interés	26,65	48,12	75,81	177,46	381,36	478,09	577,27	584,36
Forwards	4,60	6,60	7,68	14,40	25,61	60,03	89,43	73,82
Swaps	18,28	32,94	57,22	137,28	299,16	367,54	437,07	461,28
Opciones	3,55	8,53	10,91	25,76	56,59	50,52	50,19	49,26
Otros	0,22	0,05	0,00	0,03	0,01	0,01	0,58	0,00
Contratos vinculados a valores	0,60	1,34	2,04	5,09	9,52	6,87	6,96	6,56
Forwards y Swaps	0,05	0,18	0,37	0,77	2,67	1,85	2,35	2,78
Opciones	0,53	1,16	1,67	4,32	6,85	5,01	4,61	4,28
Contratos sobre commodities	0,32	0,51	0,67	1,35	8,26	3,27	2,73	2,21
Oro	0,15	0,23	0,28	0,36	1,05	0,67	0,61	0,34
Otros	0,17	0,28	0,40	1,00	7,20	2,60	2,12	1,87
Forwards y Swaps	0,12	0,17	0,24	0,54	3,48	1,69	1,40	1,26
Opciones	0,05	0,11	0,16	0,45	3,72	0,92	0,72	0,60
Derivados de crédito	0,12	0,70	4,66	51,10	31,42	31,42	24,85	ND
Forwards y Swaps	ND	ND	ND	ND	49,97	31,33	24,50	ND
CDS	ND	ND	ND	ND	45,18	31,06	24,47	21,02
Opciones	ND	ND	ND	ND	1,12	0,09	0,35	ND
Otros derivados	ND	ND	ND	ND	0,08	0,07	0,08	25,480
Forwards y Swaps	ND	ND	ND	ND	0,07	0,04	0,06	ND
Opciones	ND	ND	ND	ND	0,01	0,03	0,02	ND

Fuente: Elaboración propia en base a datos de *Bank of International Settlements* (BIS). Encuesta Trienal 1995, 1998, 2001, 2004, 2007, 2010, 2013, y relevamiento estadístico de diciembre 2013. (*) Corresponde a datos del relevamiento estadístico de diciembre 2013 del BIS.

Gráfico I: Evolución de las posiciones en los mercados de derivados OTC a nivel global. Período 1995-2013.

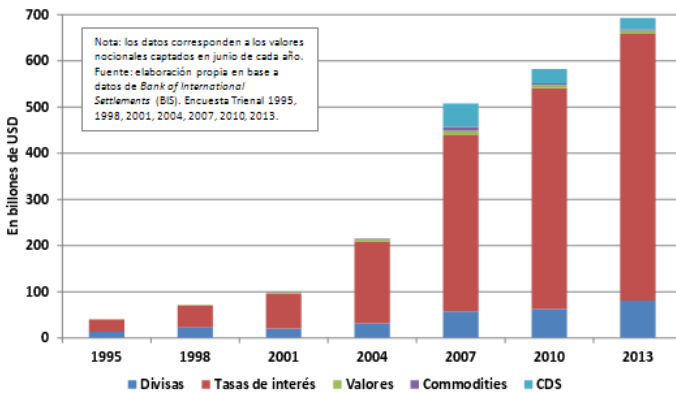
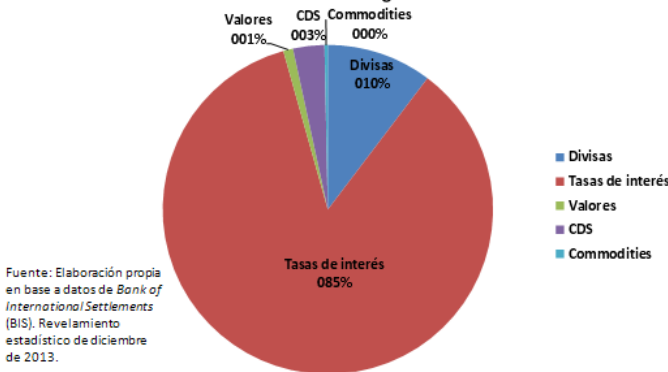


Gráfico II: Participación de cada activo subyacente en las operaciones totales en el mercado de derivados OTC global. Diciembre de 2013.



2010 fue, en realidad, de un 22%.

Derivados de tasas de interés: tal como se puede observar del Gráfico I, el segmento de tasas de interés ha sido el mayor participante en los mercados OTC, comportamiento histórico y del cual el 2013 no fue la excepción. Esto puede explicarse por la importancia que tienen estos contratos como instrumentos de administración del riesgo de tasa de interés y deuda pública⁴.

A diciembre de 2013 este activo subyacente poseía un valor nominal a nivel global de USD 584 billones, es decir, el 82% del mercado de derivados OTC en ese momento. El instrumento más utilizado fue el contrato de *swap*, con el 79% de las operaciones.

Derivados de divisas: es el segundo segmento más operado en los mercados de derivados OTC. Hacia finales de 2013 contabilizaba el 10% de la actividad total del mercado OTC global, lo que corresponde a un valor nominal de USD 70,5 billones. Los últimos datos demuestran pocos cambios en la composición del instrumento, siendo la categoría predominante los *forwards* y *swaps* Forex.

mercados OTC que existen en el mundo mundial, tal como los publica el BIS trimestralmente, al igual que sus relevamientos estadísticos semestrales³.

En la Tabla I, se muestran los valores nominales totales correspondientes a cada clase de activo subyacente, dividido por instrumento utilizado, a finales del mes de junio para cada uno de los años en los que el BIS relevó el mercado, según sus encuestas trienales. El Gráfico I representa dicha información.

Tal como se observa en dicho gráfico, los negocios en los mercados OTC han venido en franco crecimiento desde que el BIS registra sus operaciones. De hecho, el valor nominal total operado a nivel mundial para junio de 2013, de USD 693 billones, representó un aumento del 19% con respecto al mismo dato del año 2010. Aún más importante, si se compara el dato de diciembre de 2013, correspondiente al relevamiento estadístico semestral del BIS, se observa que el aumento con respecto a junio de

segmento es que el dólar estadounidense formó parte del 88% de las transacciones realizadas a junio de 2013.

Credit Default Swaps: tal como se puede visualizar en la Tabla I, los CDS en 2007 alcanzaron valores cercanos a los derivados cambiarios (USD 51 billones contra USD 57 de estos últimos), casi ocupando el segundo puesto en función de la participación en el mercado OTC total. No obstante, desde ese entonces el valor nominal de esta categoría ha ido descendiendo de forma estable, alcanzando hacia finales de 2013 un total de sólo USD 21 billones.

Derivados de valores y commodities: estas dos categorías son las que menos participación poseen en el mercado de derivados OTC global, incluso si consideradas en conjunto, habiendo alcanzado en diciembre del año pasado un valor de USD 9 billones.

En el caso de los contratos sobre valores, su posición estaba valuada en USD 6,5 billones, y se

mantuvo relativamente estable con respecto a 2010. Los derivados de *commodities*, en cambio, continúan en descenso después del pico alcanzado en junio de 2007, donde figuraban con USD 8,2 billones. Para diciembre de 2013 sólo representaban el 0,3% del total del mercado OTC, con un valor de USD 2,2 billones.

Comentarios finales

Como se puede observar del Gráfico II y del resto de los datos expuestos, el mercado de derivados OTC a nivel mundial opera valores descomunales, especialmente en contratos de tasas de interés y de moneda extranjera, lo cual supone una gran exposición al riesgo de contraparte para las personas intervinientes en dichos acuerdos. Lo anterior, como la historia reciente lo indica, puede tener importantes consecuencias para la salud económica de un sector productivo, una región, o un conjunto de países. No obstante, también se verifica que el segmento de *commodities*, entendiéndose por tales todas las materias primas, es completamente insignificante en las operaciones extrabursátiles, y con él, los negocios sobre productos agrícolas.

Si bien en principio resulta sensato poner atención en lo que sucede en estos mercados OTC, todo indicaría que, de existir algún problema en ellos, el mismo lejos está de encontrarse en la operatoria de materias primas.

Referencias

¹ Bolsa de Comercio de Rosario. "Introducción a los Futuros y Opciones Agrícolas". Edición 2014.

² El riesgo de contraparte puede definirse como la posibilidad de que alguna de las partes de un acuerdo no quiera o no pueda cumplir con las obligaciones que había pactado previamente.

³ BIS. http://www.bis.org/publ/r_fx98.htm

⁴ BIS. "OTC derivatives statistics at end-June 2013". Septiembre de 2013.

EVOLUCIÓN DEL TRANSPORTE FERROVIARIO DE CARGAS EN BRASIL

Alfredo Sesé

En este artículo se resume la información que publicó en junio pasado la Agencia Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) de la República del Brasil, entidad dependiente del Ministerio de Transporte (MT) de dicho país y que tiene como objetivo realizar un seguimiento de la evolución del transporte ferroviario de cargas en Brasil en el período que abarca desde el año 2006 hasta 2013.

Dicho análisis fue elaborado con los datos operacionales reportados por las concesionarias de servicios públicos de transporte ferroviario, a través del Sistema de Monitoreo y Vigilancia de Transporte Ferroviario (SAFF por sus siglas en portugués).

Las actuales **empresas concesionarias** del servicio público de transporte ferroviario son:

1. ALLMO: América Latina Logística Malha Oeste S.A
2. FCA: Ferrovia Centro Atlântica S.A.
3. MRS: MRS Logística S.A.
4. FTC: Ferrovia Tereza Cristina S.A.
5. ALLMS: América Latina Logística Malha Sul S.A.
6. FERROESTE: Estrada de Ferro Paraná Oeste S.A
7. EFVM: Estrada de Ferro Vitória a Minas
8. EFC: Estrada de Ferro Carajás
9. TLSA: Transnordestina Logística S.A.
10. ALLMP: América Latina Logística Malha Paulista S.A.

11. ALLMN: América Latina Logística Malha Norte S.A.

12. FNS: Ferrovia Norte Sul S.A.

La extensión de la red ferroviaria es de 28.190 kilómetros y está conformada por 5.461 kilómetros de trocha de 1,60 metros, que representa el 19,4% del total de la red; 22.219 kilómetros

Cuadro N° 1: Toneladas transportadas por empresa (en miles)

Empresa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ALLMN	5.551	6.928	8.232	10.072	10.498	11.611	13.952	14.416
ALLMO	3.355	2.690	3.235	2.778	4.430	4.421	3.932	4.625
ALLMP	4.221	3.473	5.229	4.917	6.719	7.490	5.702	5.336
ALLMS	28.942	26.536	26.763	26.073	25.975	27.067	24.192	22.940
EFC	92.591	100.361	103.670	96.267	104.949	114.543	117.726	115.006
FERROESTE	1.511	862	996	646	471	400	306	285
EFVM	131.620	136.604	133.211	104.317	131.755	133.462	133.187	125.296
FCA	15.177	18.957	19.280	17.455	21.242	18.958	22.254	22.924
FNS	0	0	1.424	1.639	2.012	2.541	2.934	3.114
FTC	2.627	2.635	3.038	2.856	2.637	2.448	2.968	3.240
MRS	101.998	114.064	119.799	110.954	123.030	130.009	131.404	130.906
TLSA	1.519	1.814	1.643	1.467	1.529	1.431	1.389	1.212
TOTAL	389.113	414.925	426.520	379.441	435.248	454.380	459.947	449.300

Fuente: Gerência de Regulação e Outorga de Infraestrutura e Serviços de Transporte Ferroviário de Carga – ANTT.

Cuadro N° 2: Cantidad de locomotoras por empresa

Empresa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ALLMN	155	181	239	261	370	409	405	200
ALLMO	57	57	58	49	81	94	87	63
ALLMP	91	86	141	155	145	173	176	310
ALLMS	354	348	437	483	517	483	515	471
EFC	150	176	197	211	217	211	234	249
EFVM	313	319	321	319	311	328	321	311
FERROESTE	s.d.	1	11	14	13	10	10	8
FCA	503	502	669	596	523	526	539	615
FNS	s.d.	s.d.	4	7	10	11	7	8
FTC	11	11	11	11	11	11	11	11
MRS	473	522	597	676	684	718	803	789
TLSA	122	129	130	126	134	119	107	109
TOTAL	2.229	2.332	2.815	2.908	3.016	3.093	3.215	3.144

Fuente: Gerência de Regulação e Outorga de Infraestrutura e Serviços de Transporte Ferroviário de Carga – ANTT.

Cuadro N° 3: Cantidad de vagones en circulación

Empresa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ALLMN	3.504	3.910	4.195	4.372	5.422	7.012	7.266	5.223
ALLMO	1.694	1.733	2.465	2.566	3.157	3.246	3.139	1.269
ALLMP	2.908	3.301	7.505	7.672	9.173	10.311	10.129	3.207
ALLMS	14.373	14.142	14.237	14.450	14.874	15.122	15.915	12.258
EFC	8.915	9.724	10.902	11.983	11.841	13.378	13.683	12.796
EFVM	12.316	20028	20077	19076	18931	19527	19528	18863
FERROESTE	409	111	119	97	94	64	93	73
FCA	11.082	12.110	10.855	10.667	11.209	11.477	12.355	13.109
FNS	s.d.	s.d.	367	495	526	577	644	652
FTC	379	380	380	358	369	369	358	372
MRS	14.356	14.925	16.641	17.681	17.966	18.950	19.692	19.363
TLSA	2.212	2.211	2.294	2.237	2.246	1.950	1.807	1.840
TOTAL	72.148	82.575	90.037	91.654	95.808	101.983	104.609	89.025

Fuente: Gerência de Regulação e Outorga de Infraestrutura e Serviços de Transporte Ferroviário de Carga – ANTT.

de trocha métrica, es decir el 78,8% y 510 kilómetros de trocha mixta o sea el 1,8% del total de la red.

Los principales productos que transporta cada concesionario son:

ALLMO	Mineral de hierro, celulosa, arena, productos de acero, arrabio, alcohol.
FCA	Soja, mineral de hierro, bauxita, azúcar, maíz, acero, cal.
MRS	Mineral de hierro, productos de acero, carbón, bauxita, arena, azúcar.
FTC	Carbón mineral.
ALLMS	Soja, azúcar, maíz, aceite, harina de soja, alcohol.
FERROESTE	Soja, maíz, contenedores llenos de 40 pies, trigo, aceite vegetal.
EFVM	Mineral de hierro, carbón, productos siderúrgicos, celulosa, coque, troncos de madera.
EFC	Mineral de hierro, arrabio, manganeso, otros combustibles y derivados peligrosos, cobre.
TLSA	Cemento, diesel oil, gasolina, mine-

ral de hierro, piedra caliza triturada, coque.

ALLMP Azúcar, diesel, gasolina, cloruro de potasio, fertilizante orgánico a granel, contenedores llenos de 40 pies. ALLMN Maíz, soja, harina de soja, alcohol, contenedores llenos de 40 pies, celulosa.

FNS Soja, mineral de hierro, maíz, alcohol, diesel oil.

En el cuadro N° 1 puede verse la evolución de la carga transportada por empresa, expresándose las cifras en miles de toneladas.

Los datos anteriores muestran que las toneladas transportadas en el año 2013 sufrieron una caída del 2,3% con relación a

2012 y del 1,1% si se las compara con 2011. Sin embargo, si se toma el promedio de toneladas transportadas de los últimos cuatro años (2010 a 2013) con el promedio de los cuatro primeros de la serie (2006 a 2009), las toneladas transportadas aumentaron un 11,7%.

Aunque no en la misma magnitud, la serie de toneladas-kilómetro ha mostrado igual comportamiento que los datos de toneladas transportadas.

En el cuadro N° 2 se muestra la cantidad de locomotoras bajo la gestión de cada empresa concesionaria.

No obstante que faltan datos para algunos de los primeros años de la serie, si se analiza la cantidad de toneladas transportadas por locomotora, se aprecia una tendencia decreciente, ya que pasa de 158.623 toneladas anuales promedio en los cuatro primeros años a 144.297 toneladas anuales promedio por locomotora para 2010-2013, o sea -9%.

Por otra parte, es interesante observar, en el cuadro N° 3 la cantidad de vagones en operación por empresa.

En este caso, la cantidad de toneladas promedio transportadas por vagón en operación también

Cuadro N° 4: Cantidad de personal propio y tercerizado

Empresa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ALLMN	1.163	1.413	1.654	1.915	2.270	1.627	1.488	1.575
ALLMO	653	879	920	878	948	1.228	896	872
ALLMP	599	899	1.024	2.030	2.255	2.081	1.817	2.050
ALLMS	3.996	5.200	5.445	7.814	8.189	6.793	5.495	5.507
EFC	3.724	5.008	7.171	4.601	3.588	4.750	5.996	5.594
EFVM	6.268	6303	5769	5189	5287	6957	8569	8197
FERROESTE	143	149	162	150	162	136	162	159
FCA	5.679	5.940	6.132	5.358	6.126	7.689	6.767	6.448
FNS	s.d.	s.d.	117	221	216	233	447	474
FTC	237	235	246	233	304	286	300	314
MRS	3.847	4.138	4.242	6.811	7.927	9.973	10.056	10.139
TLSA	1.862	1.755	2.159	1.724	1.654	1.559	1.761	1.777
TOTAL	28.171	31.919	35.041	36.924	38.926	43.312	43.754	43.106

Fuente: Gerência de Regulação e Outorga de Infraestrutura e Serviços de Transporte Ferroviário de Carga – ANTT.

tienen una tendencia decreciente, desde 4.824 toneladas anuales en el período 2006-2009 a 4.611 toneladas anuales promedio por vagón para 2010-2013, es decir -4,4%.

Finalmente, se incluye el cuadro N° 4 con la evolución del personal propio y tercerizado para el período bajo análisis.

Si bien en el informe no se detalla la proporción de personal propio y tercerizado, ni se distinguen las funciones o tareas que desempeñan cada una de las categorías, se aprecia que la cantidad de toneladas anuales transportadas por persona ocupada tiene una tendencia decreciente, ya que pasa de 12.315 toneladas anuales promedio por empleado en los cuatro primeros años a 10.652 toneladas anuales promedio para 2010-2013, es decir una caída de la productividad de la mano de obra, medida a través de este indicador, del orden del 13,5%.

HOLGADA OFERTA TRIGUERA SUDAMERICANA A LA VISTA

Guillermo Rossi

La siembra de cereales de invierno ha ingresado en su recta final en esta parte del continente, con perspectivas dispares de resultados a cosecha. Mientras que cultivos como la cebada, colza o algunas legumbres tienden a estabilizarse o retroceder en la consideración de los productores, en el trigo se pudo vislumbrar desde la pre-campaña un mayor entusiasmo en nuestro país y sus vecinos. En general, la expansión del área sembrada obedece al intento de capturar los elevados precios que alcanzó el mercado regional durante los

últimos dos años.

Sin embargo, por estos días el optimismo inicial se contrarresta con los precios en baja y todo tipo de complicaciones climáticas. Los mercados externos se debilitaron notablemente en los últimos dos meses, ante las alentadoras perspectivas de producción y exportación en Europa Occidental y los

países del Mar Negro, la buena condición de los trigos de primavera en el hemisferio norte y las proyecciones bajistas de demanda para el ciclo de comercialización 2014/15. Por el lado climático, la buena noticia es que agencias meteorológicas de todo el mundo coinciden en reducir la probabilidad de que sea fuerte el fenómeno de El Niño que se formaría este año en el Pacífico Ecuatorial.

Aumentan la superficie triguera

La tendencia preliminar en el invierno austral fue incrementar el área sembrada. Los productos del sur brasileño lo hicieron por segundo año consecutivo, hasta redondear una superficie nacional que la CONAB estima en 2,63 millones de hectáreas, la mayor de la última década y casi 19% más elevada que en el ciclo 2013/14. Cabe señalar que más del 95% del total implantado corresponde a los distritos del extremo sur del país, lindantes con Argentina.

La Secretaría de Agricultura y Abastecimiento del estado de Paraná, el principal productor del cereal en Brasil, indicó en su último reporte semanal al 14 de julio que la siembra llegaba al 98% del área proyectada y la condición era buena en el 87% de los casos. Poco más de la cuarta parte de los cultivos se encuentra ingresando en floración, por lo que la sensibilidad a las lluvias, vientos y caída de granizo es ahora mayor de cara al futuro. En tanto, en Río Grande do Sul, los trabajos muestran cierto retraso frente al año pasado debido a la adversidad del clima en las últimas semanas, estimándose la siembra en el 85% del total. Aquí se destaca la lenta emergencia de los cultivos por la falta de radiación solar, al tiempo que la excesiva humedad del suelo ha contribuido a la aparición de machas en las hojas, requiriendo tratamientos preventivos.

Situación de oferta y demanda de trigo regional - campaña 2014/15

Variable	Argentina	Brasil	Bolivia	Paraguay	Uruguay
Área de intención (mill has)	4,24	2,63	0,12	0,60	0,42
Variación frente a 2013/14	+17%	+19%	+1%	+10%	-10%
Avance % siembra al 18/07	80%	95%	100%	100%	70%
Rinde de tendencia (qq/ha) ⁽¹⁾	30,7	26,9	10,5	25,1	35,3
Proyección de cosecha ⁽²⁾	12,900	7,000	0,125	1,490	1,500
Stock iniciales 2014/15	2,000	1,800	0,050	0,240	0,280
OFERTA NACIONAL	14,900	8,800	0,175	1,730	1,780
Consumo interno	6,300	11,500	0,450	0,520	0,450
Saldo exportable	7,000	0,500	...	0,900	1,000
Necesidad de importación	...	5,500	0,320
Sobrante/faltante					

⁽¹⁾ Rinde de regresión lineal de últimas 10 campañas, según datos del USDA. ⁽²⁾ Se efectúa una deducción del 1% en concepto de área no cosechada.

A escala nacional la CONAB proyecta rindes promedio en torno a 28,16 qq/ha, que resultarían en una cosecha récord de 7,4 millones de toneladas. Sin embargo, algunos analistas son cautos al tomar aquella productividad unitaria, pues significaría una mejora del 15% frente al promedio de los últimos cinco años. Partiendo del rinde de tendencia lineal de los últimos diez años, en torno a 26,9 qq/ha, la producción igualmente llegaría a un récord de 6,85 millones de toneladas.

En Paraguay se espera una notable recuperación productiva luego de la magra campaña 2013/14, en la que se produjeron fuertísimas heladas durante los meses de invierno que resultaron en una caída de la producción hasta mínimos de los últimos seis años. La siembra de trigo finalizó en junio con una cobertura 10% superior a la del ciclo precedente, superando las 600.000 hectáreas. Se destaca que las lluvias han sido persistentes antes y durante la fase de emergencia de los cultivos, con acumulados superiores a 900 mm desde marzo sobre el sudeste del país, donde se concentran el grueso de las zonas trigueras.

Frente a este escenario, se intensifican las tareas de protección a campo, lo que encarece los costos de los productores. Las amenazas podrían revertirse si julio finaliza con clima más seco y frío que el de las últimas semanas. Hasta el momento no se han formulado proyecciones concretas de cosecha, aunque se estima que el volumen de producción retornaría a los picos históricos cercanos a 1,5 millones de toneladas, permitiendo cubrir

con creces el consumo interno y obtener un saldo exportable. La trilla comenzará en septiembre.

Como es sabido, en Argentina se presentaron varios factores que motorizaron una mayor intención de siembra, aunque a medida que avanzan los trabajos los números se están corrigiendo a la baja desde las expectativas iniciales. Se destaca un fuerte crecimiento de la superficie triguera en el centro y norte del país, donde las condiciones de humedad eran favorables al momento de tomar las decisiones, con precios satisfactorios y mejor espalda financiera para encarar la campaña. En cambio, en la provincia de Buenos Aires persiste un retraso considerable en los trabajos de implantación, que sumado a la dificultad para comercializar el cereal remanente de la campaña pasada limita el entusiasmo de los productores por el cultivo.

La situación de Uruguay presenta algunas similitudes con la del distrito de mayor potencial triguero de nuestro país. En la pre-campaña se especulaba con un sostenimiento o ligero incremento del área que ha quedado prácticamente descartado, luego de que la siembra se ralentizara notablemente durante el mes de junio en el marco de condiciones climáticas desfavorables. El retraso en la colecta de cultivos de verano -fundamentalmente, la soja- generó problemas adicionales. Los productores debieron abandonar los ciclos largos para trabajar con intermedios-cortos y si bien en las primeras dos semanas de este mes se ha logrado recuperar parte del tiempo perdido, es práctica-

mente un hecho que no se alcanzarán las previsiones iniciales de siembra, que los más optimistas ubicaban por encima de 500.000 hectáreas.

Por estos días se estima que la superficie tendría un techo de 420.000 hectáreas. De obtenerse un rinde similar al tendencial, la cosecha -que comienza en la segunda semana de noviembre- alcanzaría un volumen de 1,4 millones de toneladas, generando un saldo exportable ligeramente menor al del último año. No obstante, es muy pronto para obtener conclusiones certeras, siendo crucial el comportamiento del clima durante los meses de agosto y septiembre.

Finalmente, en Bolivia no se esperan grandes cambios frente al año pasado. En los once principales distritos productivos del país la siembra sumó alrededor de 100.000 hectáreas y cuando faltan pocas semanas para comenzar con los trabajos de recolección se avizora una cosecha en torno a 120.000 toneladas.

Perspectivas del balance comercial

Las primeras proyecciones permiten advertir que el mercado regional logrará oferta suficiente para cubrir los requerimientos de consumo para el período comprendido entre finales de este año y el 2015. Brasil, por lejos el mayor consumidor de la región, lograría una producción récord que recortaría su necesidad de importación hasta 5,5 millones de toneladas, volumen 20% inferior al promedio anual de las últimas cinco campañas. De hecho, se estima que buena parte de la cosecha lograría calidad suficiente para abastecer a la industria molinera, aunque una proporción cercana al 10% quedaría con estándar forrajero, destinándose a la exportación a mercados africanos o del sudeste asiático.

Parte del cereal que deberán importar los molinos brasileños del interior y la zona atlántica provendrá de Paraguay y Uruguay, países que a priori contarán con un saldo exportable cercano a 900.000 y un millón de toneladas, respectivamente. En ambos países hay un stock remanente del año pasado, pero los compradores brasileños permanecen mayormente ausentes. En tanto, creemos que Argentina estará en condiciones de exportar unas siete millones de toneladas del cereal durante el próximo ciclo, sumando a la expectati-

va de cosecha 2014/15 el abultado stock que quedaría remanente de este año. Desde principios de año apenas se han embarcado 1,3 millones de toneladas, con Brasil como destino casi excluyente.

EL TRIGO ARGENTINO EN UN ESCENARIO COMPLICADO

Emilce Terré

Las inclementes lluvias finalmente redujeron el área de intención del cereal, tanto por la falta de piso como por la saturación de agua en la red de caminos que los dejó intransitables. Sólo en la zona núcleo, el cierre de la ventana de siembra dejó sin implantar 100.000 hectáreas, con lo que se habrían cubierto un total de 650.000 hectáreas.

Según los datos oficiales del Ministerio de Agricultura, a nivel país se lleva sembrado el 78% del área de intención, levemente por detrás del 79% registrado a esta altura del año anterior. El principal retraso en las labores de implantación se observa en la provincia de Buenos Aires, donde se ha cubierto el 54% de la superficie triguera proyectada, cuando a mediados de julio del año pasado se alcanzaba el 68% de avance. Además, el organismo destaca que los excesos de humedad y ascenso de napas y las dificultades para desplazar las sembradoras por los caminos podrían hacer conducir a un ajuste del área a sembrar estimada actualmente, que asciende a 4,5 millones de hectáreas.

Sin embargo, el clima no es el único factor que ensombrece el panorama triguero en Argentina: la pronunciada caída de los precios y las trabas para la colocación de la mercadería preocupan cada vez más a los oferentes.

El cuadro que acompaña este comentario muestra un resumen con los principales precios de referencia para el trigo al 17 de julio y su comparación con los registrados un año atrás. Todos los precios son internos para Argentina o Estados Unidos, según corresponda (es decir, valores FAS o *Free Alongside Ship*), y se suma el FOB oficial argentino informado por el Ministerio de Agricultura.

FECHA	PIZARRA CAC		MATBA		MER. EXTERNO		FOB ARG	Dif. Kansas y CAC en US\$
	en AR\$	en US\$	Posic. Cercana	Enero año sig.	Chicago	Kansas		
17/07/2013	\$ 1.950,00	u\$ 361,11	u\$ 480,00	u\$ 192,60	u\$ 244,35	u\$ 258,22	u\$ 310,00	-u\$ 102,89
17/07/2014	\$ 1.780,00	u\$ 220,95	u\$ 222,00	u\$ 177,00	u\$ 202,37	u\$ 238,47	u\$ 330,00	u\$ 17,52
Variación	-9%	-39%	-54%	-8%	-17%	-8%	6%	-117%

Comenzando por los precios disponibles en Argentina, la referencia del valor Pizarra o Estimativo de la Cámara Arbitral de Rosario convertida a dólares de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco Nación cayó un 39%, mientras que la posición más cercana negociada en MATba perdió el 54% de su valor durante los últimos 12 meses. La Pizarra en pesos, por su parte, sufrió una baja de "apenas" el 9% devaluación mediante.

Asimismo, a julio del año pasado se sembraba con una expectativa de precio a enero del año siguiente de u\$s 192,60/ton, mientras que hoy se está llegando al final del período de siembras con un valor del futuro enero en el Mercado a Término de Buenos Aires de u\$s 177,00/ton, un 8% inferior, cuando los costos aumentaron en el ínterin. De este modo, basándonos datos de la revista *Márgenes Agropecuarios*, el margen bruto promedio del trigo en las distintas zonas productoras de la zona núcleo argentina habría caído un 16% en el mismo lapso de tiempo.

Medida en dólares, la caída del último año de los futuros de Chicago fue más leve con el 17%, mientras que el cereal de alta proteína negociado en el Mercado de Kansas mostró mayor fortaleza relativa, depreciándose en un 8%. Igualmente vale hacer notar que los valores actuales del cereal en el mercado externo de referencia rondan su nivel más bajo de los últimos cuatro años presionados por el avance de la cosecha norteamericana y la expectativa de una recuperación de la oferta global.

Al escenario planteado se le suma el factor adicional que significan las medidas de restricción a las exportaciones argentinas, a través de la determinación de cupos para ventas externas. Esto mantiene retirado del mercado a un sector clave comprador, generando desbalances regionales, al tiempo que desarbrita los precios domésticos respecto de los internacionales. En este sentido, en el mismo cuadro anterior puede verse que el único valor de referencia del trigo que experimentó una suba durante el último año es el precio FOB oficial, desacoplándose de los valores referentes para la plaza global, como Chicago. De hecho, ese fue el objetivo explícito al implementarse el sistema de impuestos y cuotas al comercio exterior, sólo que ahora las tendencias se invirtieron y el origen argentino está elevado, perdiendo competitividad en el mercado externo, hecho que se suma a la pérdida de mercados (principalmente el brasileño) por no poder cumplir con los envíos tradicionales.

Los desequilibrios regionales se hacen notar

mayormente en la pérdida de valor del trigo del sudeste de Buenos Aires, donde el comprador natural era la exportación para embarcar el grano a través de las terminales de la zona. Hoy, con este grupo retirado del mercado esa región registra una situación de oferta particularmente holgada respecto a lo que se observa en el resto del país.

En un contexto macro donde la producción global se estaría recuperando fuertemente en los principales países productores y exportadores, y con la presión estacional que ejerce el avance de la trilla en el hemisferio norte, se hace imprescindible un seguimiento detallado de la situación que asegure la toma de decisiones oportunas, ya que se va conformando un escenario muy distinto al que se enfrentó globalmente en la última década.

¿PODRÁN SOSTENERSE LOS PRECIOS DEL MAÍZ?

Guillermo Rossi

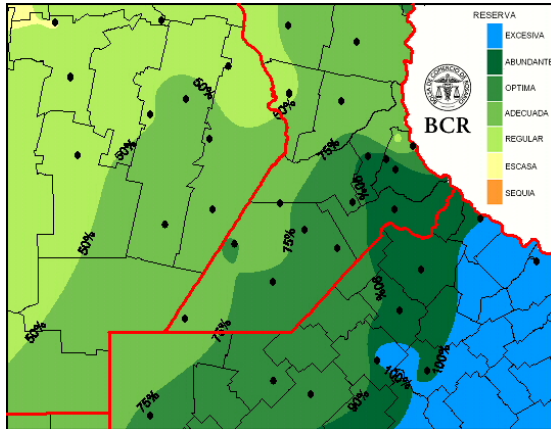
Luego de las alarmantes caídas que experimentó el mercado internacional del cereal en los últimos dos meses, uno de los mayores interrogantes que se plantea en nuestro país es respecto de su evolución futura. Al margen de que se transita por el período de recolección de los maíces tardíos y resta aún una enorme superficie por trillar y vender, el productor debe decidir en las próximas semanas sobre las siembras tempranas para la campaña 2014/15. Por el momento, los primeros relevamientos advierten que la demanda de insumos es débil y cuesta negociar los contratos de alquiler.

Hasta mediados de julio se ha comercializado poco más de la mitad del cereal de la presente campaña, quedando un gran remanente que sufrió el impacto de las bajas recientes. Los precios no lucen atractivos para propiciar un despegue del flujo comercial, mientras que los valores para la entrega diferida distan de generar entusiasmo para la siembra. Con los u\$s 140/ton que circulan como idea para el mes de abril de 2015, los productores relativamente cercanos a las zonas portuarias necesitan obtener rindes de 80 qq/ha en campo propio y cerca de 100 qq/ha con arrendamiento para cubrir los costos directos de la explotación y posterior comercialización.

La tendencia externa responde principalmente a las excelentes perspectivas productivas en

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 17/07/2014



DIAGNÓSTICO:

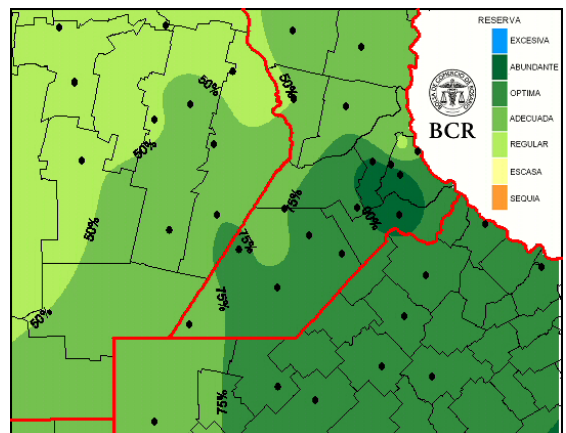
La semana comprendida entre el jueves 10 y el miércoles 16 de julio, se caracterizó por las importantes precipitaciones concentradas especialmente durante el lunes y martes. La zona que presentó los mayores acumulados fue el noreste de la provincia de Buenos Aires, con acumulados que superaron los 50 mm, mientras que en el resto de la región, las lluvias promediaron entre 10 y 20 mm. El caso más destacado es el de Ramallo, en la provincia de Buenos Aires, donde se registraron 62 mm a lo largo de todo el período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, en la semana, las temperaturas se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año. Las mismas presentaron muy poca variación a lo largo del período de análisis y, en general, variaron entre 22 y 26°C, siendo 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 la máxima alcanzó los 27,3°C, valor muy elevado teniendo en cuenta la época del año. Las temperaturas mínimas, se presentaron levemente por encima de los parámetros normales para la época del año promediando, en la zona GEA, registros entre 4 y 7°C que fueron superiores a los de la semana previa. La marca más baja fue de 2,9°C y se midió en la localidad de Monte Buey, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las abundantes precipitaciones registradas en la semana y la evapotranspiración que se produjo durante el período de análisis, se puede ver que las reservas hídricas han aumentado de manera muy significativa, especialmente en la provincia de Buenos Aires, donde aparecen nuevamente excesos muy importantes. Mientras tanto, en el resto de la región GEA, las reservas se mantienen muy buenas, siendo entre óptimas y abundantes. En general se observa que la situación ha mejorado salvo en el noreste de Buenos Aires, donde los excesos hídricos complcan la situación del suelo. Con estas características las perspectivas en el mediano plazo siguen siendo muy buenas, ya que el reservorio hídrico se mantendrá elevado, teniendo en cuenta que hacia la primavera se prevé la llegada de un fenómeno El Niño moderado, que comúnmente implica un aumento en 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 17 y el miércoles 23 de julio comienza con la presencia de una perturbación de niveles medios de la atmósfera que genera condiciones de tiempo inestable y se prevé el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, especialmente sobre el norte de Buenos Aires y el sur de Santa Fe, aunque no se descartan fenómenos dispersos sobre el sudeste de Córdoba. Estas precipitaciones serán de corta duración, y sólo se espera que afecten la zona GEA durante parte del jueves. Luego, las condiciones irán mejorando, con el avance de un centro de alta presión que llevará condiciones de tiempo estable a la zona central del país y en particular a la región GEA. Hay que destacar que este anticiclón estará acompañado por una masa de aire frío y seco que favorecerá al descenso térmico. Este sistema de alta presión generará una circulación de viento prevaleciente del sector sur, que también alentará el descenso de la temperatura, por lo que se prevé que el viernes por la mañana sea el momento más frío de la semana en el sector central del territorio nacional. Posteriormente el anticiclón se desplazará hacia el este provocando una rotación del viento hacia ese sector y finalmente al norte, por lo que comenzarán a aumentar las marcas térmicas de manera significativa hasta el final del período de pronóstico. Asimismo, también habrá un importante aporte de humedad en las capas bajas de la atmósfera, generando condiciones de tiempo inestable a partir del lunes próximo. La región se mantendrá sin lluvias hasta ese momento a partir del cual la inestabilidad será elevada y comenzarán a generarse en forma aislada las primeras precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, que se irán generalizando a toda la región GEA a partir del martes y se mantendrá durante gran parte del miércoles con un significativo descenso de temperatura.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 10/07/2014



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

Estados Unidos, país que representa más de un tercio de la oferta global. Si bien el área sembrada perdió 1,5 millones de hectáreas frente al último año, la condición de los cultivos en pleno período de polinización es la mejor de las últimas 20 campañas, puesto que el clima no parece imponer el rigor de otros años. De hecho, a lo largo de esta semana las temperaturas se mantuvieron bien por debajo de su media usual en las principales regiones productoras. Si bien el USDA ajustó a la baja su proyección de cosecha hasta 352 millones de toneladas, firmas privadas como Thomson Reuters Lanworth anticipan una producción cercana a 370 millones de toneladas, con rindes récord.

En otros grandes productores y consumidores del hemisferio norte también se destaca un panorama de oferta alentador, con perspectivas de repetir o mejorar levemente la buena campaña del año pasado. Una posible excepción es Ucrania, nación sumergida en conflictos económicos y políticos que recrudecieron durante esta semana, aunque hasta el momento con limitadas implicancias sobre la producción y exportación de granos.

Por el lado de la demanda, se avizora una caída cercana al 10% en el comercio esperado para el ciclo 2014/15, en el marco de una abundante disponibilidad de granos forrajeros. Distintas estimaciones apuntan a que China dispondrá de entre el 40 y 50% del inventario mundial de maíz al cierre de esta campaña, limitando su presión compradora sobre el cereal y derivados como los residuos secos de destilería (DDGS, por sus siglas en inglés). En cambio, otros países asiáticos de demanda más inelástica y con menor producción mantendrían sin cambios el ritmo de compras de los últimos años.

Entre los factores de sostenimiento del precio se destaca la retracción de la oferta en Sudamérica, región que debería proveer cerca de un tercio del saldo exportable global. La reciente caída del mercado supone un fuerte deterioro de la rentabilidad para los productores de Brasil y Argentina, que trabajan con elevados costos por la incidencia del transporte, la renta de la tierra y las cargas fiscales. Si bien con perspectiva de largo plazo la necesidad de mantener la competitividad obliga a "eficientizar" el proceso productivo y el sistema comercial, a corto plazo estos factores pueden imponerle un piso al mercado por debajo del cual la oferta no aparece. En otras palabras, si los precios caen demasiado no existirán los incentivos en la región para colocar en los mercados mundiales el volumen que se prevé en la hoja de

balance mundial del Departamento de Agricultura norteamericano.

El caso argentino es ilustrativo al respecto. El Ministerio de Agricultura proyectó en su informe mensual de esta semana que las ventas externas de maíz del ciclo 2013/14 totalizarán 19 millones de toneladas, cifra superior al récord logrado en la campaña pasada. Sin embargo, entre marzo y junio -el primer tercio de la campaña- el volumen embarcado resultó apenas superior a cinco millones de toneladas, frente a 11 millones en el mismo período de 2012/13. Para cumplir la proyección se requiere que las terminales despachen un promedio de 2 millones de toneladas por mes desde julio en adelante, cifra que no luce alcanzable en función de las posibilidades de originación que tienen los exportadores locales a los precios FAS actuales y la disponibilidad de oferta que lograrán nuestros competidores en los próximos meses.

Hasta el momento el sector exportador acumula compras por 11 millones de toneladas, volumen similar al obtenido de ROE Verde. En la última semana el mercado recuperó algo de fluidez y se conocieron nuevas emisiones, pero predomina la incertidumbre de cara a los tramos finales de la campaña. Si el mercado internacional acelera su marcha bajista, la capacidad teórica de pago de la exportación caería hasta niveles que limitarían aún más el incentivo para volcar al circuito comercial el cereal que permanece en etapa primaria.

LA SOJA NO REPUNTA Y PLANTEA SERIOS INTERROGANTES

Guillermo Rossi

El mercado local operó al andar de los vaivenes de Chicago pero logró desacoplarse de su tendencia bajista en el acumulado de la semana. La necesidad de materia prima que empiezan a mostrar los compradores locales, sumada a cierto fortalecimiento de las primas FOB en puertos argentinos para el aceite y los subproductos, le dio sostén a los precios, que regresaron a la zona de los \$ 2.400/ton y absorbieron buena parte de la oferta que desde la semana pasada se posicionaba a la espera de una recuperación. No obstante, la semana concluye con menos de un millón de toneladas intercambiadas en el país.

Los fundamentos bajistas se mantienen vigentes, con un ojo puesto en las perspectivas de co-

secha en Estados Unidos y otro en la demanda de China, el principal demandante de la oleaginosa. Al comenzar la semana el USDA ratificó que el 72% de la superficie sembrada en el país del norte permanece en condiciones buenas o excelentes, guarismo auspicioso a poco de comenzar el período crítico para la definición de rendimientos. Las primeras evidencias apuntan en favor de que el rinde promedio norteamericano treparía por encima de 30 qq/ha, nivel que -dado el notable crecimiento del área sembrada- daría lugar a una gigantesca recomposición de oferta tras un cierre de campaña con bajísimos inventarios.

En el mercado internacional predomina un consenso respecto de que si la producción en Estados Unidos supera las 100 millones de toneladas y Brasil mantiene su área de siembra en 2014/15, algo que los primeros indicios apoyan, el ritmo de ventas de los productores argentinos -y consecuente ritmo de exportación y *crushing* en el país- durante los próximos meses no condicionará la formación de precios. La disponibilidad de oferta a lo largo del próximo año será holgada, dando lugar a una insoslayable presión bajista.

No obstante, cuando los precios caen despierta el interés de la demanda externa, aunque esta mantiene su inelasticidad al responder con menor potencia. Entre jueves y viernes el USDA confirmó nuevos compromisos con China y otros destinos por algo más de 800.000 toneladas, que se suman a las 12,3 millones ya vendidas hasta el 10 de julio. El ritmo de exportaciones de Estados Unidos muestra un ligero retraso respecto del volumen reportado a la misma altura del año pasado, pese a que se avizora un saldo exportable más abultado.

Evidentemente, el mundo se encamina hacia un escenario de mayor disponibilidad de oferta y consumidores menos urgidos en la pelea por el abastecimiento, pudiendo atenuar su acción compradora para desinflar los precios desde los valores récord que alcanzaron en los últimos años.

El nuevo contexto impone dificultades de diverso tipo para nuestro país. El 60% de la oferta disponible para el ciclo 2013/14 aún no ingresó al circuito comercial o lo hizo bajo la condición "a fijar precio", quedando los vendedores expuestos en forma directa al derrumbe del mercado. Semejante destrucción de valor podría haberse protegido con estrategias de cobertura a término. Sin embargo, la operatoria local con futuros y opciones agrícolas muestra una profunda disminución respecto de años anteriores. En los primeros seis meses de este año se negociaron 10,6 millones de toneladas en contratos agrícolas del Rofex y

Matba, frente a 24,7 y 19,2 millones de toneladas en el mismo período de los años 2012 y 2013, respectivamente. Cabe señalar que la caída del volumen obedece en mayor medida a la participación disminuida de compradores que a la retracción de los vendedores.

Otro participante que recibe el golpe es el Estado, a través de las cuentas en externas. Debido a que el grueso de la producción tiene destino de exportación ya sea como materia prima o después de una transformación industrial, los ingresos de divisas caerán notablemente respecto de las previsiones iniciales. En el año 2013 el complejo oleaginoso exportó por más de u\$s 20.000 millones, a valores FOB que promediaron u\$s 590/ton para porotos de soja por 7,6 millones de toneladas, alrededor de u\$s 1.000/ton para aceite de soja por 4,5 millones de toneladas y cerca de u\$s 500/ton para harina de soja, por 24 millones de toneladas. Al cierre de esta semana los precios FOB se ubicaban en u\$s 467/ton para el poroto, u\$s 845/ton el aceite y u\$s 448/ton los pellets, con bajas del 10 al 20% frente a los valores comentados.

Frente al panorama descrito cabe retomar la discusión por la competitividad de la soja en particular y del sector agrícola en general, que permaneció oculta detrás del sustento de los elevados precios internacionales de los últimos años. Los distintos eslabones de la cadena de valor ya no encuentran la rentabilidad necesaria para mantenerse en su actividad pensando en grande, lo que conduce a una caída de la inversión y predominio de estrategias defensivas entre los productores, procesadores y agentes comerciales. Si bien ajustar el cinturón puede ser una salida para enfrentar el problema coyuntural que supone una caída muy brusca del mercado en tan poco tiempo, a futuro no se muestra como la salida más conveniente para que el país encare el rol de proveedor de alimentos que demanda el planeta. En este contexto, los grandes temas a tratar son la presión impositiva, la infraestructura y las políticas anticíclicas, entre otras.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	11/07/14	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Maíz duro		1.100,00	1.100,00	1.110,00	1.140,00	1.112,50	940,00	18,4%
Soja	2.343,00	2.360,00	2.352,00	2.393,00	2.405,00	2.370,60	1.745,50	35,8%
Sorgo	880,00	880,00	885,00	890,00	899,00	886,80	850,50	4,3%
Bahía Blanca								
Girasol	2.250,00	2.250,00	2.250,00	2.250,00	2.200,00	2.240,00	1.540,00	45,5%
Soja	2.420,00	2.418,00	2.420,00	2.450,00	2.450,00	2.431,60	1.742,00	39,6%
Córdoba								
Trigo Duro	2.057,00			2.000,00		2.028,50		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol		2.250,00		2.350,00	2.400,00	2.333,33		

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	11/07/14	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro	1.800,00	1.800,00	1.780,00	1.780,00	1.780,00	1.788,00	1.962,50	-8,9%
Maíz duro	1.100,00					1.100,00	921,67	19,3%
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	1.635,00	46,8%
Soja							1.752,83	
Sorgo							790,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14	11/07/14	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)	950,0	950,0	950,0	950,0	970,0	950,0	2,11%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.900,0	5.900,0	5.900,0	5.900,0	5.900,0	5.900,0	
Girasol refinado	7.500,0	7.500,0	7.500,0	7.500,0	7.500,0	7.500,0	
Soja refinado	6.100,0	6.100,0	6.100,0	6.100,0	6.100,0	6.100,0	
Soja crudo	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	
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)	2.380,0	2.380,0	2.380,0	2.380,0	2.380,0	2.380,0	

(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		14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14	Var.%	11/07/14
Trigo											
	Mol/Chabás	Dic'14	Cdo. Art. 12	u\$s	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	0,0%	165,00
	Exp/SM	Dic'14	Cdo. M/E	u\$s				165,00	165,00		
Maíz											
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E					1120,00	1120,00		
	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E		1050,00			1100,00			
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E		1050,00	1050,00	1100,00	1100,00			1080,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. Grado 2		1050,00	1050,00	1100,00				
	Exp/B. Blanca.	C/Desc.	Cdo. M/E			1100,00	1100,00				1120,00
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E		1050,00	1050,00	1100,00	1100,00	1140,00		
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E			1050,00					
	Exp/Tmb	Jul'14	Cdo. M/E	u\$s		129,00					
	Exp/Tmb	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s					135,00	0,0%	135,00
	Exp/SL	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s							135,00
	Exp/GL	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s	130,00		135,00		135,00		
	Exp/SM	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s			133,00	135,00			
	Exp/Tmb	Ago/Sep'14	Cdo. M/E	u\$s	130,00						
Cebada											
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. PH min 62	u\$s	135,00	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
	Exp/V. C	C/Desc.	Cdo. Scarlett	u\$s				215,00	215,00		
	Exp-AS	Dic'14	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. Scarlett	u\$s	190,00	190,00	185,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Sorgo											
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E		880,00	850,00	880,00	880,00	900,00	2,3%	880,00
	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo. M/E		880,00	850,00	880,00	880,00	900,00	2,3%	880,00
	Exp/Tmb	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s	105,00						
	Exp/SM-AS	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s							108,00
Soja											
	Fca/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E								S/Cz
	Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E			2300,00	2370,00	2400,00			
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E				2250,00	2270,00			
	Fca/Nec	C/Desc.	Cdo. M/E						2400,00		
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E			2300,00	2370,00	2400,00			
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E			2300,00	2370,00	2380,00			
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E			2300,00	2370,00	2400,00			
	Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo. M/E						2450,00		
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. M/E				2370,00	2400,00	2350,00		
	Fca/Junin	Agos'14	Cdo. M/E	u\$s				280,00			
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) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnfit) 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 (S.J) San Jerónimo Sur (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14
PUT									
ISR052015	258	put	50	20	4,20		6,50	5,20	
ISR052015	262	put	60	20	7,00		8,10	6,50	
ISR052015	266	put	20	20			9,80	8,10	
SOY102014	360	put	50	50	4,20			2,90	
SOY102014	375	put	40	60	7,00				
SOY102014	382	put	60	60				6,90	
CALL									
ISR112014	302,00	call	25	21	3,50				5,00
ISR112014	306,00	call	2						3,80
ISR052015	298,00	call	10	10				5,20	
ISR052015	302,00	call	10	10				4,40	
ISR052015	310,00	call	17	17	2,50				
SOY102014	434,00	call	90	90				6,70	

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	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR072014	445.662	758.848	8,226	8,204	8,195	8,194	8,198	-0,41%
DLR082014	238.157	346.690	8,420	8,402	8,389	8,388	8,390	-0,62%
DLR092014	66.395	268.390	8,630	8,615	8,601	8,601	8,603	-0,61%
DLR102014	35.874	388.233	8,835	8,828	8,815	8,815	8,815	-0,56%
DLR112014	25.657	332.324	9,040	9,035	9,020	9,020	9,020	-0,53%
DLR122014	156.228	515.886	9,265	9,258	9,251	9,251	9,250	-0,47%
DLR012015	124.810	374.303	9,500	9,495	9,487	9,485	9,480	-0,46%
DLR022015	65.784	58.434	9,705	9,705	9,703	9,717	9,715	-0,14%
DLR032015	13.100	79.525	9,960	9,941	9,935	9,951	9,970	-0,13%
DLR042015		4.483	10,208	10,189	10,183	10,183	10,202	-0,28%
DLR052015	23.006	5.186	10,443	10,430	10,410	10,355	10,435	-0,30%
DLR062015	1.000	8.082	10,647	10,634	10,614	10,604	10,661	-0,08%
DLR072015	6.000	220	10,839	10,826	10,792	10,782	10,839	-0,21%
DLR082015	4.810	5.160	10,950	10,937	10,917	10,950	11,007	0,31%
DLR092015	5.010	5.133	11,067	11,054	11,034	11,067	11,124	0,31%
ECU072014		300	11,160	11,092	11,043	11,042	11,051	-1,00%
ECU082014		50	11,417	11,347	11,297	11,296	11,306	-0,98%
ORO052015	158	230	1308,600	1299,800	1300,800	1318,500	1311,600	-1,91%
ORO112014	3	113	1309,000	1299,700	1302,800	1320,100	1313,000	-1,99%
WTI082014	825	600	100,600	99,500	100,650	102,300	101,950	1,82%
WTI112014	60	62	99,000	97,890	98,550	99,110	99,060	0,60%
TVPP122014	520	3.516	9,200	9,213	9,120	9,079	9,173	-3,16%
TVPP052015	400	100	10,082	10,075	9,877	9,822	10,014	-2,54%
RO15072014	4	51	997,733	1007,000	1006,000	1004,000	997,383	-0,24%
RO15082014	17	512	1025,733	1035,000	1034,000	1032,000	1025,383	-0,23%
RO15102014	11	149	1048,000	1064,500	1065,886	1050,000	1048,680	-0,46%
RO15112014		159	1068,000	1084,500	1085,886	1070,000	1068,680	-0,45%
AA17082014	45	170	1000,367	1013,000	1005,000	993,132	991,719	-1,87%
AA17102014	59	145	1023,000	1035,000	1027,000	1015,132	1010,790	-1,17%
AA17112014	15	46	1044,899	1055,000	1047,000	1035,132	1030,790	-1,41%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR072014	71	200	290,00	289,00	294,50	295,00	295,50	3,14%
ISR112014	741	1.679	289,80	287,50	292,70	292,50	293,60	3,02%
ISR052015	74	70	271,20	268,80	272,20	272,70	270,50	0,56%
TRIO00000		21	222,50	222,00	222,00	223,00	221,00	-1,56%
TRIO72014		34	222,50	222,00	222,00	223,00	221,00	-1,56%
TRI122014	3	30	173,00	174,00	174,50	175,00	165,00	-4,07%
MAIO00000		83	138,50	138,00	138,00	139,50	138,00	-0,36%
MAIO72014	22	129	138,50	138,00	138,00	139,50	138,00	-0,36%
MAIO82014	27	27	136,00	135,00	136,50	137,50	138,50	1,09%
MAIO92014		9	135,00	134,50	136,00	136,00	138,00	2,99%
MAI122014	6	28	138,00	138,00	138,50	140,00	142,00	2,16%
SOF000000		1.081	288,50	288,00	293,00	295,00	296,00	3,50%
SOF072014	392	333	288,50	288,00	293,00	295,00	296,00	3,50%
SOF082014	134	394	290,00	288,50	293,50	296,00	296,00	3,68%
SOF092014	83	155	290,50	289,00	294,50	295,70	297,00	4,03%
SOF112014	235	1.915	290,50	289,00	293,30	294,00	295,00	3,15%
SOF012015	40	4	292,50	290,50	295,00	296,00	297,00	3,23%
SOF052015	133	375	270,70	269,00	272,50	272,80	270,40	0,45%
SOJ000000		50	290,00	290,00	295,00	297,00	298,00	3,83%
SOJ112014	73	34	290,70	289,00	294,00	295,00	295,50	3,25%
SOY082014	20	747	408,00	404,70	412,80	408,10	407,00	0,79%
SOY102014	666	4.632	399,90	400,00	408,70	402,60	401,50	1,18%
SOY122014		230	402,90	402,40	408,10	405,00	402,60	1,08%
SOY042015	290	310	409,20	407,80	414,10	411,70	408,20	
CRN082014	204	1.302	151,20	148,60	149,60	150,10	147,10	-1,21%
CRN112014	24	1.400	153,50	151,00	153,00	153,00	149,90	-1,96%
CRN022015		230	157,80	155,20	157,60	157,70	154,60	-0,83%
TOTAL	1.216.848	3.172.602						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	14/07/14			15/07/14			16/07/14			17/07/14			18/07/14			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR072014	8,231	8,226	8,226	8,210	8,200	8,204	8,205	8,191	8,195	8,198	8,189	8,194	8,199	8,195	8,198	-0.40%
DLR082014	8,441	8,420	8,420	8,410	8,401	8,401	8,397	8,389	8,389	8,388	8,380	8,388	8,394	8,390	8,390	-0.62%
DLR092014	8,660	8,627	8,630	8,615	8,613	8,615	8,606	8,598	8,601	8,601	8,599	8,601	8,605	8,605	8,605	-0.53%
DLR102014	8,880	8,835	8,835	8,835	8,825	8,828	8,821	8,815	8,819	8,815	8,813	8,815	8,815	8,814	8,815	-0.56%
DLR112014	9,070	9,040	9,040	9,037	9,030	9,032	9,026	9,020	9,020	9,022	9,020	9,020	9,020	9,020	9,020	-0.53%
DLR122014	9,285	9,265	9,265	9,268	9,255	9,258	9,260	9,250	9,251	9,260	9,250	9,251	9,255	9,245	9,250	-0.47%
DLR012015	9,500	9,500	9,500	9,495	9,495	9,495	9,490	9,485	9,490	9,487	9,480	9,485	9,485	9,477	9,480	-0.46%
DLR022015	9,710	9,700	9,710	9,705	9,700	9,705	9,705	9,690	9,703	9,720	9,688	9,717	9,720	9,710	9,715	-0.23%
DLR032015				9,940	9,940	9,940	9,920	9,920	9,920				9,975	9,970	9,970	
DLR042015																
DLR052015				10,430	10,430	10,430	10,410	10,400	10,410	10,355	10,255	10,355	10,435	10,355	10,435	
DLR062015										10,405	10,405	10,405				
DLR072015							10,792	10,792	10,792	10,782	10,782	10,782				
DLR082015										10,920	10,920	10,920				
DLR092015										11,034	10,935	10,935	11,050	11,050	11,050	-0.36%
ECU072014																
ECU082014																
ORO052015	1310,6	1307,5	1310,6	1299,2	1299,0	1299,1										
ORO112014							1305,6	1305,6	1305,6							
WTI082014	100,3	100,3	100,3	99,6	99,1	99,6				102,3	101,7	102,3				
WTI112014	98,7	98,5	98,7							99,0	99,0	99,0				
TVPP122014	9,324	9,200	9,200	9,238	9,175	9,200	9,300	9,050	9,086	9,215	9,079	9,079	9,150	9,150	9,150	-3.40%
RVPP052015	10,144	10,020	10,100	10,100	10,026	10,026	9,902	9,865	9,865	9,983	9,822	9,822				
RO15072014							1006,0	1006,0	1006,0							
RO15082014				1035,0	1035,0	1035,0				1032,0	1030,0	1032,0				
RO15102014	1048,0	1048,0	1048,0				1065,9	1065,9	1065,9	1052,0	1050,0	1050,0				
RO15112014																
AA17082014	1000,4	1000,4	1000,4	1013,0	1010,0	1010,0							994,0	991,0	991,7	
AA17102014	1023,0	1014,6	1023,0	1038,0	1035,0	1035,0	1027,0	1027,0	1027,0				1011,6	1010,8	1010,8	
AA17112014	1044,9	1037,9	1044,9	1050,0	1050,0	1050,0										
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072014	290,00	290,00	290,00	288,5	288,5	288,5	294,5	291,5	294,5	296,00	295,00	295,00	295,50	295,50	295,50	3,14%
ISR112014	289,80	285,70	289,80	288,0	285,7	287,5	292,70	290,00	292,70	294,50	292,00	292,50	293,70	292,30	293,60	3,02%
ISR052015	271,70	271,70	271,70	269,0	268,2	268,2	272,00	270,70	272,00	273,50	272,70	272,70	271,80	270,50	270,50	0,56%
TRIO00000																
TRIO72014													165,0	165,0	165,0	
TR1122014																
MAIO00000																
MAIO72014				138,0	138,0	138,0							138,0	138,0	138,0	
MAIO82014							136,5	136,5	136,5							
MAIO92014																
MAI122014				138,0	138,0	138,0										
SOF000000																
SOF072014	289,0	286,0	288,5	288,0	287,0	288,0	293,0	289,0	293,0	295,0	294,5	295,0	296,0	295,0	296,0	3,5%
SOF082014										297,0	296,0	297,0	296,0	296,0	296,0	
SOF092014	287,1	287,1	287,1	288,0	288,0	288,0	294,5	292,0	294,5	296,0	294,9	295,7	297,0	295,9	297,0	4,0%
SOF112014	290,5	287,0	290,5	289,0	287,0	289,0	293,3	292,0	293,3	294,8	293,0	294,0	295,0	294,3	295,0	3,1%
SOF012015	288,7	288,7	288,7	289,6	289,6	289,6	293,8	293,8	293,8	296,3	296,3	296,3	296,4	296,4	296,4	
SOF052015	271,5	269,5	270,7	269,0	268,0	268,0	272,5	270,6	272,5	273,8	272,7	272,8	272,7	270,8	270,8	0,5%
SOJ000000																
SOJ112014	290,7	287,0	290,7	288,0	288,0	288,0	292,0	292,0	292,0	294,5	294,5	294,5	294,6	294,6	294,6	
SOY082014													409,6	409,6	409,6	1,1%
SOY102014	402,5	399,0	402,5	397,0	396,0	397,0	408,9	406,3	408,7	407,0	404,2	404,2	404,0	400,5	400,5	0,9%
SOY122014																
SOY042015							414,2	414,2	414,2	417,6	413,0	413,0				
CRN082014				148,6	148,6	148,6	150,4	150,4	150,4				147,1	147,1	147,1	
CRN112014				151,0	151,0	151,0										
CRN022015																

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

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	var.sem.
SOJA CME s/e 09/2014	2.041	327	1.107,50	1.104,75	1.120,75	1.109,00	1.104,50	0,43%
SOJA CME s/e 09/2014	2.041	327	1.107,50	1.104,75	1.120,75	1.109,00	1.104,50	0,43%
SOJA CME s/e 11/2014	2.041	56	1.085,00	1.085,00	1.101,25	1.098,00	1.084,50	0,98%
SOJA CME s/e 05/2015	2.313	15	1.111,00	1.110,00	1.126,25	1.117,00	1.107,25	0,52%
TRIGO CME s/e 09/2014		65	535,25	536,50	539,00	551,00	534,00	1,42%
TRIGO CME s/e 12/2014	1.089	185	558,00	560,00	563,00	573,50	555,50	1,05%
MAIZ CME s/e 09/2014		127	381,50	374,00	377,75	379,75	371,50	-1,91%
MAIZ CME s/e 12/2014	1.651	128	388,50	381,00	386,75	387,75	378,75	-1,88%
TOTALES	11.503	903						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			1.820,00	1.820,00	1.820,00	1.820,00	1.820,00	-1,09%
MAIZ B.A. Disp.			1.120,00	1.120,00	1.130,00	1.150,00	1.150,00	2,68%
MAIZ ROS Disp.		17	1.120,00	1.120,00	1.130,00	1.150,00	1.150,00	2,68%
SOJA ROS Disp.		6	2.385,00	2.370,00	2.400,00	2.420,00	2.430,00	2,97%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.385,00	2.370,00	2.400,00	2.420,00	2.430,00	2,97%
TOTALES		23						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14			
TRIGO B.A. 07/2014	200	12	222,50	222,00	222,00	222,00	221,00	-1,56%		
TRIGO B.A. 08/2014		3				222,00	221,00			
TRIGO B.A. 09/2014	600	352	224,00	222,00	223,00	222,50	221,50	-1,56%		
TRIGO B.A. 11/2014		1	196,50	196,00	195,50	195,00	195,00	-0,76%		
TRIGO B.A. 12/2014		40	180,50	180,00	179,50	179,00	179,00	-0,83%		
TRIGO B.A. 01/2015	800	874	178,00	177,00	176,50	177,00	176,50	-0,73%		
TRIGO B.A. 03/2015		41	189,00	188,00	187,50	187,00	187,00	-1,58%		
TRIGO B.A. 07/2015		42	201,00	200,00	199,50	199,00	199,00	-1,24%		
MAIZ ROS 07/2014	2.300	616	137,50	138,00	139,00	141,00	141,50	2,17%		
MAIZ ROS 08/2014	2.100	361	135,50	135,00	136,00	137,00	138,00	0,73%		
MAIZ ROS 09/2014	1.400	987	134,50	134,70	136,00	138,00	139,00	3,73%		
MAIZ ROS 12/2014	500	1.007	136,50	137,20	138,70	140,50	141,50	1,80%		
MAIZ ROS 05/2015		184	141,00	140,50	141,00	144,00	143,50	0,49%		
SORGO ROS 07/2014			108,00	106,00	106,00	106,00	111,00	2,78%		
SOJA ROS 07/2014	14.700	720	292,00	290,50	294,80	297,00	298,00	2,94%		
SOJA ROS 08/2014			289,00	289,00	290,00	292,20	298,00	4,52%		
SOJA ROS 09/2014	100	206	290,40	290,50	294,60	296,50	297,00	3,63%		
SOJA ROS 11/2014	16.700	6.801	290,50	290,30	294,50	295,00	294,90	2,86%		
SOJA ROS 05/2015	3.800	1.954	271,00	269,00	272,00	273,00	271,00	0,74%		
SOJA ROS 11/2015		2	280,00	278,00	281,00	282,00	280,00	0,72%		
CEBADA Q.Q. 12/2014			139,00	139,00	139,00	139,00	139,00			
CEBADA Q.Q. 01/2015			139,00	139,00	139,00	139,00	139,00			
TOTALES	43.200	14.203								
TRIGO Q.Q. 07/2014			75,00	75,00	75,00	75,00	75,00			
TRIGO ROS 07/2014			95,00	96,00	96,00	96,00	96,00	1,05%		
TRIGO ROS 01/2015		3	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00			
TRIGO SFE 11/2014		1	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			
SOJA I.W. 07/2014	2.000	24	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00			
SOJA ZAR 07/2014			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50			
SOJA FAN 07/2014	900		98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-0,51%		
TOTALES	2.900	28								
	46.100	14.231								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/07/14			08/07/14			09/07/14			10/07/14			11/07/14			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 07/2014	223,0	223,0	223,0	222,0	222,0	222,0							221,0	220,0	220,0	-2,0%
TRIGO B.A. 08/2014										222,0	222,0	222,0				
TRIGO B.A. 09/2014	224,0	223,0	223,0	222,0	222,0	222,0	223,0	223,0	223,0				220,0	220,0	220,0	-2,2%
TRIGO B.A. 01/2015	178,0	177,0	177,0	177,0	177,0	177,0				177,0	177,0	177,0	176,0	175,5	175,5	-0,8%
TRIGO B.A. 03/2015										187,0	187,0	187,0				
MAIZ ROS 07/2014	138,5	137,0	138,5	138,0	137,5	138,0	139,0	138,7	139,0	141,5	141,0	141,0	143,0	141,0	141,0	1,8%
MAIZ ROS 08/2014	136,0	135,5	135,5	135,0	135,0	135,0	136,0	136,0	136,0							
MAIZ ROS 09/2014	135,0	135,0	135,0													
MAIZ ROS 12/2014	138,0	137,0	138,0							141,0	140,5	141,0	142,0	142,0	142,0	2,2%
MAIZ ROS 05/2015										144,0	144,0	144,0	143,5	143,5	143,5	
SOJA ROS 07/2014	292,0	290,0	292,0	290,5	288,0	290,5	295,0	294,0	294,8	298,0	198,0	198,0	298,5	297,5	298,5	3,1%
SOJA ROS 09/2014	292,0	292,0	292,0	290,5	290,5	290,5	293,0	292,5	293,0				297,0	297,0	297,0	
SOJA ROS 11/2014	291,5	289,0	291,5	290,5	288,0	290,5	294,5	292,5	294,5	296,6	294,5	295,0	296,0	294,5	296,0	3,2%
SOJA ROS 05/2015	271,5	270,5	271,0	269,0	268,0	269,0	272,0	270,8	272,0	274,5	273,0	273,0	273,0	270,5	270,5	0,6%
SOJA I.W. 07/2014	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	
SOJA FAN 07/2014	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/07/14			08/07/14			09/07/14			10/07/14			11/07/14			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 09/2014	1111,5	1105,0	1107,5	1105,0	1085,3	1104,8	1120,8	1115,0	1120,8	1133,0	1109,0	1109,0	1112,8	1100,5	1104,5	0,4%
SOJA CME s/e 11/2014	1088,8	1080,0	1085,0	1085,0	1073,0	1085,0	1103,0	1096,0	1101,3	1116,3	1098,0	1098,0	1096,5	1083,0	1083,0	0,8%
SOJA CME s/e 05/2015	1115,5	1107,5	1111,0	1113,0	1097,0	1110,0	1126,8	1120,0	1126,3	1135,0	1117,0	1117,0	1119,8	1107,3	1107,3	0,5%
TRIGO CME s/e 09/2014	537,0	528,5	535,3	537,0	533,0	536,5	539,5	538,0	539,0	559,0	532,8	551,0	537,0	532,8	534,0	1,4%
TRIGO CME s/e 12/2014	558,0	551,3	558,0	561,0	553,0	560,0	563,0	562,3	563,0	580,0	556,5	573,5	560,5	555,5	555,5	1,0%
MAIZ CME s/e 09/2014	381,5	377,0	381,5	377,5	373,0	374,0	379,0	376,0	377,8	385,0	376,0	379,8	376,3	371,5	371,5	-1,9%
MAIZ CME s/e 12/2014	388,5	383,5	388,5	385,0	381,0	381,0	386,8	384,5	386,8	391,3	385,0	387,8	383,5	378,8	378,8	-1,9%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	335,00	330,00	330,00	330,00	f/i	345,00	-4,3%
Precio FAS		248,02	244,17	244,17	244,23		255,73	-4,5%
Precio FOB	Jul'14	v 340,00	v 330,00	v 330,00	v 330,00		v 340,00	-2,9%
Precio FAS		253,02	244,17	244,17	244,23		250,73	-2,6%
Precio FOB	Dic'14	v 265,00	v 258,00	v 258,00	v 258,00		260,00	-0,8%
Precio FAS		178,02	172,17	172,17	172,23		170,73	0,9%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	v 300,00	v 295,00	v 295,00	v 295,00		v 300,00	-1,7%
Precio FAS		210,17	206,33	206,32	206,40		207,88	-0,7%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jul'14	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00		v 350,00	
Precio FAS		257,88	261,33	261,32	261,40		257,88	1,4%
Precio FOB	Ene'15	v 270,00	v 268,00	v 268,00	v 268,00		v 270,00	-0,7%
Precio FAS		180,17	179,33	179,32	179,40		177,88	0,9%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	188,00	186,00	187,00	189,00		189,00	
Precio FAS		141,20	139,53	140,29	141,80		142,00	-0,1%
Precio FOB	Jul'14	189,95	187,59	189,26	189,76		188,28	0,8%
Precio FAS		143,15	141,12	142,56	142,55		141,28	0,9%
Precio FOB	Ago'14	189,17	187,59	188,28	189,76		187,49	1,2%
Precio FAS		142,36	141,12	141,57	142,55		140,49	1,5%
Precio FOB	Set'14	188,97	186,61	188,28	188,77		185,72	1,6%
Precio FAS		142,17	140,14	141,57	141,57		138,72	2,1%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	199,40	v 196,45	v 198,12	v 198,62		198,12	0,3%
Precio FAS		152,60	149,98	151,42	151,41		151,12	0,2%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	v 199,40	v 196,45	v 198,12	v 198,61		198,12	0,2%
Precio FAS		152,18	149,56	151,00	150,99		150,70	0,2%
Precio FOB	Ago'14	v 199,40	v 194,48	v 196,15	v 196,65		198,12	-0,7%
Precio FAS		152,18	147,59	149,03	149,02		150,70	-1,1%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	140,00	139,00	139,00	140,00		141,00	-0,7%
Precio FAS		103,73	102,93	102,93	103,70		104,53	-0,8%
Precio FOB	Jul'14	153,64	150,68	152,36	152,36		152,36	
Precio FAS		117,36	114,61	116,28	116,05		115,88	0,1%
Precio FOB	Ago'14	153,64	150,68	152,36	153,34		152,36	0,6%
Precio FAS		117,36	114,61	116,28	117,04		115,88	1,0%
Precio FOB	Set'14	v 157,08	v 154,13	v 155,80	v 155,31		v 155,80	-0,3%
Precio FAS		120,81	118,05	119,73	119,01		119,33	-0,3%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	467,00	464,00	462,00	467,00		467,00	
Precio FAS		290,34	288,42	286,68	290,18		290,37	-0,1%
Precio FOB	Ago'14	471,06	476,02	472,99	472,08		469,23	0,6%
Precio FAS		294,40	300,44	297,67	295,26		292,60	0,9%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		275,43	275,44	275,43	275,44		275,45	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/07/14	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0510	8,0500	8,0500	8,0540	8,0560	8,0600	0,11%
	vndr	8,1510	8,1500	8,1500	8,1540	8,1560	8,1600	0,11%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1993	6,1985	6,1985	6,2016	6,2031	6,2062	0,11%
Maíz	20,0	6,4408	6,4400	6,4400	6,4432	6,4448	6,4480	0,11%
Demás cereales	20,0	6,4408	6,4400	6,4400	6,4432	6,4448	6,4480	0,11%
Habas de soja	35,0	5,2332	5,2325	5,2325	5,2351	5,2364	5,2390	0,11%
Semilla de girasol	32,0	5,4747	5,4740	5,4740	5,4767	5,4781	5,4808	0,11%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1590	6,1583	6,1583	6,1613	6,1628	6,1659	0,11%
Harina y Pellets de Triqo	13,0	7,0044	7,0035	7,0035	7,0070	7,0087	7,0122	0,11%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4747	5,4740	5,4740	5,4767	5,4781	5,4808	0,11%
Harina y pellets girasol	30,0	5,6357	5,6350	5,6350	5,6378	5,6392	5,6420	0,11%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6357	5,6350	5,6350	5,6378	5,6392	5,6420	0,11%
Aceite de soja	32,0	5,4747	5,4740	5,4740	5,4767	5,4781	5,4808	0,11%
Aceite de girasol	30,0	5,6357	5,6350	5,6350	5,6378	5,6392	5,6420	0,11%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6357	5,6350	5,6350	5,6378	5,6392	5,6420	0,11%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Bb	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-14	jul-14	jul-14	ago-14	jul-14	ago-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14
18/07/2013	310,00	265,50		313,12	314,90	262,86	266,50	242,70	247,29	251,42	258,04	263,09
Semana anterior	345,00	260,00	v350,00	288,90	288,90	224,47	226,30	193,28	201,27	209,26	233,79	237,64
14/07/14	335,00	265,00	v350,00	292,50	292,50	230,64	232,50	197,59	205,95	213,76	237,46	241,23
15/07/14	330,00	258,00	v350,00	289,90	289,90	230,64	232,50	197,59	206,14	213,85	234,80	238,66
16/07/14	330,00	258,00	v350,00	289,20	289,20	230,71	232,50	197,69	206,50	214,40	234,15	238,29
17/07/14	330,00	258,00	v350,00	293,50	293,50	235,42	237,20	202,37	210,73	218,54	238,47	242,51
18/07/14	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	195,57	204,39	212,29	232,87	237,28
Var. Semanal		-0,8%		1,6%	1,6%	4,9%	4,8%	1,2%	1,6%	1,4%	-0,4%	-0,2%
Var. Anual	11,3%	-2,8%		-6,3%	-6,8%	-10,4%	-11,0%	-19,4%	-17,3%	-15,6%	-9,8%	-9,8%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	jul-14	ago-14	sep-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15
18/07/2013	238,00		244,68	245,56		301,58	276,48	251,40	212,98	197,14	201,96	205,01
Semana anterior	189,00	188,28	187,49	185,72	v198,12	188,31	188,30	188,30	148,91	151,47	155,90	159,15
14/07/14	188,00	189,95	189,17	188,97	v199,40	189,57	189,60	189,60	150,19	152,85	157,08	160,23
15/07/14	195,00	187,59	187,59	186,61	v196,45	186,61	186,60	186,60	147,24	150,29	154,82	158,16
16/07/14	187,00	189,26	188,28	188,28	v198,12	189,09	189,10	189,10	148,91	152,26	156,88	160,13
17/07/14	187,00	189,76	189,76	188,77	v198,61	190,35	190,40	190,40	149,40	152,45	157,08	160,43
18/07/14	189,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	146,16	149,01	153,73	157,08
Var. Semanal		0,8%	1,2%	1,6%	0,2%	1,1%	1,1%	1,1%	-1,9%	-1,6%	-1,4%	-1,3%
Var. Anual	-20,6%		-22,4%	-23,1%		-36,9%	-31,1%	-24,3%	-31,4%	-24,4%	-23,9%	-23,4%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	jul-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	jul-14	Ab/My14	Emb.cerc.	jul-14	Ag/St.14	Oc/Dc.14
18/07/2013	200,00		539,87	216,85	500,00	265,00			1.140,00	v1180,00	1.165,00	
Semana anterior	141,00	152,36	152,36	162,30	460,00	278,00	c225,00		970,00		890,00	900,00
14/07/14	140,00	153,64	153,64	151,20	460,00	278,00	c225,00		970,00		885,00	895,00
15/07/14	139,00	150,68	150,68	153,61	460,00	278,00	c225,00		970,00		885,00	890,00
16/07/14	139,00	152,36	152,36	151,84	460,00	278,00	c225,00		970,00		885,00	890,00
17/07/14	139,00	152,36	153,34	152,16	460,00	278,00	c225,00		970,00		875,00	880,00
18/07/14	141,00	f/i	f/i	f/i	460,00	278,00	f/i		970,00	f/i	895,00	905,00
Var. Semanal			0,6%	-6,3%							0,6%	0,6%
Var. Anual	-29,5%		-71,6%	-29,8%	-8,0%	4,9%			-14,9%		-23,2%	#/DIV/0!

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River	FOB Paraguay	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	ago-14	jul-14	jul-14	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	nov-14	ene-15	ago-14	oct-14
18/07/2013	542,00	539,87	538,76	592,34	569,87	547,40	539,87	483,65	465,09	467,02	607,52	665,74
Semana anterior	467,00	469,23	v486,04	512,80	491,39	461,10	439,37	403,91	395,00	398,31	478,59	594,04
14/07/14	467,00	471,06	v472,90	476,12	474,65	465,20	439,83	407,13	399,14	402,35	465,95	582,38
15/07/14	464,00	476,02	v466,84	496,88	484,35	465,20	433,77	405,75	399,14	402,35	467,67	592,58
16/07/14	462,00	472,99	469,32	499,19	488,44	471,00	436,25	412,09	404,92	408,05	469,17	598,02
17/07/14	462,00	c472,08	v464,73	494,22	484,16	468,00	431,66	408,05	401,98	404,83	473,89	593,35
18/07/14	467,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	432,39	405,75	398,77	401,80	468,68	593,00
Var. Semanal		0,6%	-4,4%	-3,6%	-1,5%	1,5%	-1,6%	0,5%	1,0%	0,9%	-2,1%	-0,2%
Var. Anual	-13,8%	-12,6%	-13,7%	-16,6%	-15,0%	-14,5%	-19,9%	-16,1%	-14,3%	-14,0%	-22,9%	-10,9%

(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	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
18/07/2013	510,00	512,45	497,24	494,27	452,05	598,00	480,00	500,00	518,52	459,77	421,30	416,56
Semana anterior	435,00		441,03		451,50	500,00	476,00	475,00	427,47	399,14	383,82	380,29
14/07/14	442,00		441,36		455,14	492,00	470,00	470,00	428,35	401,68	387,13	384,37
15/07/14	433,00		437,28		453,26	493,00	470,00	472,00	417,88	395,39	384,70	382,72
16/07/14	437,00		447,97		456,79	491,00	476,00	480,00	422,95	403,88	394,62	393,30
17/07/14	437,00		451,61		453,26	489,00	481,00	483,00	419,42	402,56	395,61	394,07
18/07/14	435,00	f/i	f/i	f/i	f/i	490,00	485,00	489,00	419,20	400,35	390,54	387,79
Var. Semanal			2,4%		0,4%	-2,0%	1,9%	2,9%	-1,9%	0,3%	1,8%	2,0%
Var. Anual	-14,7%		-9,2%		0,3%	-18,1%	1,0%	-2,2%	-19,2%	-12,9%	-7,3%	-6,9%

(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	jul-14	Oc/Dc14	Ag/Oc14	Nv/En15	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
18/07/2013	879,00			906,42	880,08	907,52	993,70	987,16	1.083,81	1.004,63	1.001,76	1.000,66
Semana anterior	838,00	841,50	849,21	831,24		842,27	884,59	891,39	810,63	812,61	812,39	814,81
14/07/14	845,00		850,53	833,12		844,14	864,68	871,49	813,05	815,04	815,26	817,90
15/07/14	849,00		859,79	839,95			869,64	876,43	813,49	815,70	815,48	818,12
16/07/14	847,00		858,25	845,57		845,57	879,13	872,36	811,95	814,15	813,93	815,48
17/07/14	847,00		853,62	832,02		833,12	879,06	872,30	801,81	803,79	802,25	802,25
18/07/14	838,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	865,86	872,62	806,22	808,20	807,54	809,52
Var. Semanal			0,5%	0,1%		-1,1%	-2,1%	-2,1%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	-0,6%
Var. Anual	-4,7%			-8,2%		-8,2%	-12,9%	-11,6%	-25,6%	-19,6%	-19,4%	-19,1%

(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 17/07/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 28/08/14

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 17/07/14													TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.			
SAN LORENZO	616.568	80.000	88.725	30.983	928.311	31.788	119.672	4.525	13.000	1.913.572	246.883				
Renova	90.000				111.298	15.000	9.000			135.298					
Dreyfus Timbues	103.500				45.250		20.700			155.950					
Noble Timbúes	90.068				117.000					220.500					
Terminal 6 (T6 S.A.)			30.000		364.555	11.788				496.410					
Alto Paraná (T6 S.A.)	27.500				30.983		82.972			82.972	7.000				
Quebracho (Cargill SACI)	119.000				30.983		7.000			89.467	101.733				
Nídera (Nídera S.A.)	44.000				48.000	5.000		2.625		181.625					
El Transito (Allred C. Toepfer Int. S.A.)	75.000	80.000			45.000				1.900	25.000					
Dempa (Bunge Argentina S.A.)										44.000					
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										201.900					
Vicentin (Vicentin SAIC)					125.000					125.000	16.000				
Akzo Nobel															
San Benito	42.500				13.725					13.000					
ROSARIO	404.800	24.000	113.300		328.438	50.000	22.900		19.500	983.938					
Plazólera (Puerto Rosario)					50.000		6.400			56.400					
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	16.000		52.800							68.800					
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)															
Punta Alvear (Cargill SACI)	322.000				155.938	50.000	10.000			215.938					
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	66.800				122.500		6.500			335.000					
Atroyo Seco (Allred C. Toepfer Int. S.A.)	21.000								6.500	222.800					
RAMALLO										85.000					
Bunge Terminal										45.000					
LIMA										45.000					
Terminal del Guazú					10.000					40.000					
ZARATE					10.000					40.000					
Terminal Las Palmas					129.400					129.400					
NECOCHEA					129.400					129.400					
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	17.000	158.472	26.250		33.000			13.150		571.112					
Open Berth	17.000	158.472	26.250							315.822					
TQSA 4/5					33.000					46.150					
BAHIA BLANCA					209.140					209.140					
Terminal Bahía Blanca S.A.	9.000	183.070	560.800		45.000				6.000	803.870					
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	9.000	51.000	294.800							345.800					
Galvan Terminal (OMHSA)		18.000	20.000							47.000					
Dreyfus Terminal		50.070	141.000							38.000					
Cargill Terminal (Cargill SACI)		64.000	105.000							191.070					
TOTAL UP-RIVER	47.000	1.362.910	80.000	50.250	75.983	1.299.749	81.788	142.572	17.675	38.500	4.486.892				
TOTAL	21.000	1.021.368	80.000	24.000	30.983	1.256.749	81.788	142.572	4.525	32.500	2.897.510				
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)											457.178				
Navios Terminal											306.578				
ANP											19.350				
TGU Terminal											131.250				

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: H.S. cártamo, melita, cebada, maíz (lino), algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, aneja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 08/07/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	9,3	2.293,5 (4.858,7)	179,0 (201,2)	29,1 (73,9)	1.265,4 (3.080,8)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	316,8	10928,1 (***) (17.350,7)	3.357,4 (1.768,5)	958,1 (627,7)	5.477,0 (12.535,6)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	16,2	594,4 (1.278,7)	102,4 (107,6)	19,6 (28,6)	407,4 (1.114,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	36,0	782,6 (***) (886,7)	45,5 (279,8)	33,0 (147,5)	353,9 (448,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	0,1	1.566,8 (3.027,5)	136,9 (85,5)	40,2 (73,0)	1.905,4 (2.821,5)
Soja (Abr-Mar)	13/14	187,1	7975,3 (****) (7.926,2)	3132,2 (****) (3.159,5)	1756,7 (****) (2.276,8)	4.101,5 (3.583,3)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,3	31,3 (28,6)	9,3 (5,1)	2,0 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta MAYO. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta ABRIL y desde MAYO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta ABRIL. (***) Datos ajustados. (****) Diferencia que pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 02/07/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	3.762,0 (3.021,1)	3.573,9 (2.870,0)	651,6 (601,6)	478,8 (531,3)
Soja	13/14	17.066,8 (17.501,6)	17.066,8 (17.501,6)	5.370,2 (9.223,7)	2.966,7 (5.554,2)
Girasol	13/14	1.800,2 (2.031,9)	1.800,2 (2.031,9)	634,3 (733,5)	378,6 (479,4)
Al 04/06/14	Cosecha				
Maíz	13/14	1.510,3 (1.567,8)	1.359,3 (1.411,0)	269,7 (153,9)	68,4 (79,0)
Sorgo	13/14	26,4 (20,1)	23,8 (18,1)	0,9 (1,7)	0,2 (0,5)
Cebada Cerv.	13/14	962,3 (969,5)	914,2 (921,0)	184,3 (102,0)	124,1 (35,9)

(*) 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.

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 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
Mayo	5.151	267.870	66.278	115.388	14.652	32.625	501.964
Año 2014	24.138	1.188.815	301.919	547.543	69.058	161.949	2.293.422

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	2,00	6,05	2,74	45,29%
	2014/15 (ant.)	2,74	12,50	0,01	15,25	6,50	6,15	2,60	42,28%
	2014/15 (act.)	2,74	12,50	0,01	15,25	6,50	6,15	2,60	42,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	844,8%	19,0%		41,2%	225,0%	1,7%	-5,1%	
Australia	2013/14 (act.)	4,65	27,01	0,15	31,81	19,50	6,95	5,37	77,27%
	2014/15 (ant.)	4,94	25,50	0,14	30,58	18,50	6,60	5,47	82,88%
	2014/15 (act.)	5,37	26,00	0,15	31,52	19,00	6,80	5,72	84,12%
	Variación 1/	8,7%	2,0%		3,1%	2,7%	3,0%	4,6%	
	Variación 2/	15,5%	-3,7%		-0,9%	-2,6%	-2,2%	6,5%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,44	42,99	22,50	11,20	9,29	82,95%
	2014/15 (ant.)	9,79	28,50	0,48	38,77	21,00	9,75	8,02	82,26%
	2014/15 (act.)	9,29	28,00	0,48	37,77	21,00	9,75	7,02	72,00%
	Variación 1/	-5,1%	-1,8%		-2,6%			-12,5%	
	Variación 2/	84,0%	-25,3%	9,1%	-12,1%	-6,7%	-12,9%	-24,4%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,55	143,32	3,80	157,67	30,50	117,00	10,18	8,70%
	2014/15 (ant.)	10,68	146,25	5,50	162,43	28,00	122,00	12,43	10,19%
	2014/15 (act.)	10,18	147,88	5,00	163,06	28,00	123,00	12,05	9,80%
	Variación 1/	-4,7%	1,1%	-9,1%	0,4%		0,8%	-3,1%	
	Variación 2/	-3,5%	3,2%	31,6%	3,4%	-8,2%	5,1%	18,4%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	7,00	182,89	1,00	123,50	58,39	47,28%
	2014/15 (ant.)	58,18	124,00	3,00	185,18	1,00	122,00	62,18	50,97%
	2014/15 (act.)	58,39	124,00	3,00	185,39	1,00	122,00	62,39	51,14%
	Variación 1/	0,4%			0,1%			0,3%	
	Variación 2/	8,2%	1,7%	-57,1%	1,4%		-1,2%	6,9%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,44	20,12	25,10	56,66	0,63	42,95	13,09	30,48%
	2014/15 (ant.)	13,09	18,85	23,50	55,44	0,48	42,98	11,99	27,90%
	2014/15 (act.)	13,09	18,85	23,30	55,24	0,48	42,78	11,99	28,03%
	Variación 1/			-0,9%	-0,4%		-0,5%		
	Variación 2/	14,4%	-6,3%	-7,2%	-2,5%	-23,8%	-0,4%	-8,4%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	4,14		16,35	20,49	0,82	15,72	3,95	25,13%
	2014/15 (ant.)	3,90		16,13	20,03	0,83	15,74	3,47	22,05%
	2014/15 (act.)	3,95		16,40	20,35	0,83	16,04	3,49	21,76%
	Variación 1/	1,3%		1,7%	1,6%		1,9%	0,6%	
	Variación 2/	-4,6%		0,3%	-0,7%	1,2%	2,0%	-11,6%	
FSU-12	2013/14 (act.)	14,67	103,77	7,87	126,31	37,12	72,85	16,34	22,43%
	2014/15 (ant.)	16,76	102,20	7,83	126,79	35,60	72,79	18,40	25,28%
	2014/15 (act.)	16,34	102,22	7,83	126,39	35,06	72,39	18,94	26,16%
	Variación 1/	-2,5%	0,0%		-0,3%	-1,5%	-0,5%	2,9%	
	Variación 2/	11,4%	-1,5%	-0,5%	0,1%	-5,5%	-0,6%	15,9%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	2,48	33,47	0,01	35,96	17,91	13,00	5,06	38,92%
	2014/15 (ant.)	4,96	35,17	0,01	40,14	20,51	13,63	6,00	44,02%
	2014/15 (act.)	5,06	35,17	0,01	40,24	20,31	13,73	6,20	45,16%
	Variación 1/	2,0%			0,2%	-1,0%	0,7%	3,3%	
	Variación 2/	104,0%	5,1%		11,9%	13,4%	5,6%	22,5%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,74	0,45	32,27	4,83	22,14	5,30	23,94%
	2014/15 (ant.)	5,59	23,07	0,54	29,20	4,60	20,92	3,67	17,54%
	2014/15 (act.)	5,30	21,77	0,56	27,63	3,70	20,77	3,15	15,17%
	Variación 1/	-5,2%	-5,6%		-5,4%	-19,6%	-0,7%	-14,2%	
	Variación 2/	72,1%	-24,3%	24,4%	-14,4%	-23,4%	-6,2%	-40,6%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	12,84	158,34	14,81	185,99	8,45	163,80	13,74	8,39%
	2014/15 (ant.)	13,96	153,08	13,31	180,35	8,06	160,07	12,22	7,63%
	2014/15 (act.)	13,74	154,05	13,31	181,10	8,11	160,37	12,61	7,86%
	Variación 1/	-1,6%	0,6%		0,4%	0,6%	0,2%	3,2%	
	Variación 2/	7,0%	-2,7%	-10,1%	-2,6%	-4,0%	-2,1%	-8,2%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,18	18,50	19,66		18,70	0,96	5,13%
	2014/15 (ant.)	0,96	0,18	18,90	20,04		19,10	0,94	4,92%
	2014/15 (act.)	0,96	0,18	18,90	20,04		19,10	0,94	4,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,0%		2,2%	1,9%		2,1%	-2,1%	38,92%
México	2013/14 (act.)	1,62	29,84	11,91	43,37	0,50	39,90	2,98	7,47%
	2014/15 (ant.)	2,98	30,14	11,40	44,52	0,50	40,94	3,08	7,52%
	2014/15 (act.)	2,98	30,14	11,40	44,52	0,50	40,94	3,08	7,52%
	Variación 1/								
	Variación 2/	84,0%	1,0%	-4,3%	2,7%		2,6%	3,4%	
China	2013/14 (act.)	68,39	225,07	10,80	304,26	0,13	225,38	78,75	34,94%
	2014/15 (ant.)	78,49	226,58	9,80	314,87	0,13	235,30	79,45	33,77%
	2014/15 (act.)	78,75	228,58	10,00	317,33	0,13	235,50	81,71	34,70%
	Variación 1/	0,3%	0,9%	2,0%	0,8%		0,1%	2,8%	
	Variación 2/	15,1%	1,6%	-7,4%	4,3%		4,5%	3,8%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	81,11	1,21	96,88	20,52	58,38	17,98	30,80%
	2014/15 (ant.)	15,99	77,11	1,21	94,31	20,01	59,90	14,39	24,02%
	2014/15 (act.)	17,98	77,11	1,21	96,30	20,01	59,90	16,39	27,36%
	Variación 1/	12,4%			2,1%			13,9%	
	Variación 2/	23,5%			-0,6%	-2,5%	2,6%	-8,8%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,17	88,68	0,88	94,73	30,36	57,42	6,95	12,10%
	2014/15 (ant.)	7,24	85,38	0,88	93,50	26,15	60,33	7,02	11,64%
	2014/15 (act.)	6,95	86,63	0,88	94,46	26,35	60,48	7,63	12,62%
	Variación 1/	-4,0%	1,5%		1,0%	0,8%	0,2%	8,7%	
	Variación 2/	34,4%	-2,3%		-0,3%	-13,2%	5,3%	9,8%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JULIO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	1,32	24,00	0,01	25,33	13,50	8,30	3,53	42,53%
	2014/15 (ant.)	3,53	26,00	0,01	29,54	16,00	9,00	4,54	50,44%
	2014/15 (act.)	3,53	26,00	0,01	29,54	16,00	9,00	4,54	50,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	167,4%	8,3%		16,6%	18,5%	8,4%	28,6%	
Sudáfrica	2013/14 (act.)	3,07	14,50	0,03	17,60	3,00	11,50	3,09	26,87%
	2014/15 (ant.)	3,09	13,50	0,03	16,62	2,20	11,40	3,02	26,49%
	2014/15 (act.)	3,09	13,50	0,03	16,62	2,20	11,40	3,02	26,49%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,7%	-6,9%		-5,6%	-26,7%	-0,9%	-2,3%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	5,09	64,57	14,50	84,16	2,20	76,00	5,96	7,84%
	2014/15 (ant.)	6,16	65,25	13,00	84,41	2,00	76,50	5,91	7,73%
	2014/15 (act.)	5,96	65,64	13,00	84,60	2,00	76,50	6,11	7,99%
	Variación 1/	-3,2%	0,6%		0,2%			3,4%	
	Variación 2/	17,1%	1,7%	-10,3%	0,5%	-9,1%	0,7%	2,5%	
México	2013/14 (act.)	1,06	21,90	11,50	34,46	0,50	31,50	2,46	7,81%
	2014/15 (ant.)	2,46	22,50	10,90	35,86	0,50	32,75	2,61	7,97%
	2014/15 (act.)	2,46	22,50	10,90	35,86	0,50	32,75	2,61	7,97%
	Variación 1/								
	Variación 2/	132,1%	2,7%	-5,2%	4,1%		4,0%	6,1%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,80	9,50	39,12	1,29	34,40	3,43	9,97%
	2014/15 (ant.)	3,59	27,46	9,20	40,25	0,44	35,90	3,92	10,92%
	2014/15 (act.)	3,43	27,46	9,20	40,09	0,44	35,90	3,76	10,47%
	Variación 1/	-4,5%			-0,4%			-4,1%	
	Variación 2/	21,6%	2,5%	-3,2%	2,5%	-65,9%	4,4%	9,6%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	78,00	0,80	92,95	20,50	55,00	17,45	31,73%
	2014/15 (ant.)	15,45	74,00	0,80	90,25	20,00	56,50	13,75	24,34%
	2014/15 (act.)	17,45	74,00	0,80	92,25	20,00	56,50	15,75	27,88%
	Variación 1/	12,9%			2,2%			14,5%	
	Variación 2/	23,3%	-5,1%		-0,8%	-2,4%	2,7%	-9,7%	
China	2013/14 (act.)	67,57	218,49	3,50	289,56	0,10	212,00	77,46	36,54%
	2014/15 (ant.)	77,20	220,00	3,00	300,20	0,10	222,00	78,10	35,18%
	2014/15 (act.)	77,46	222,00	3,00	302,46	0,10	222,00	80,36	36,20%
	Variación 1/	0,3%	0,9%		0,8%			2,9%	
	Variación 2/	14,6%	1,6%	-14,3%	4,5%		4,7%	3,7%	
FSU-12	2013/14 (act.)	2,05	46,98	0,39	49,42	24,45	21,59	3,38	15,66%
	2014/15 (ant.)	3,38	44,21	0,42	48,01	19,94	24,06	4,01	16,67%
	2014/15 (act.)	3,38	44,16	0,42	47,96	19,94	24,01	4,01	16,70%
	Variación 1/		-0,1%		-0,1%		-0,2%		
	Variación 2/	64,9%	-6,0%	7,7%	-3,0%	-18,4%	11,2%	18,6%	

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

LA HISTORIA SIN FIN

Leandro Fisanotti

El mercado local vuelve a exhibir una gran volatilidad, operando condicionado por los vaivenes de los despachos neoyorquinos en relación al "Juicio del Siglo". Las negociaciones por el cumplimiento de la sentencia que obliga a la Argentina a pagar la deuda en poder de los holdouts mantienen un final abierto y tienen en vilo a los operadores. En el plano internacional, las tensiones geopolíticas siembran preocupación entre los inversores, que aún no deciden si es momento de tomar ganancias.

Las principales plazas financieras vivieron una semana marcada por la incertidumbre que genera la creciente tensión en dos focos bélicos del globo. Por un lado, el conflicto en Ucrania no cede y cobra cada vez mayor relevancia tras el atentado a un avión civil acontecido el día jueves. Este evento se agrava por las acusaciones cruzadas entre el gobierno de Kiev y los grupos separatistas pro-rusos, hecho que tensa al máximo las relaciones entre el binomio Europa - Estados Unidos, por un lado, y Rusia. Un episodio bélico en Ucrania tendría, más allá de las consecuencias sistémicas en el sector financiero, un profundo impacto en la economía europea por la relevancia de este país (y de Rusia) en la provisión de insumos energéticos para el viejo continente.

Por si esto fuera poco, también ganó peso la nueva ola de enfrentamientos en la Franja de Gaza, tras una operación terrestre encabezada por fuerzas israelíes procurando neutralizar los bombar-

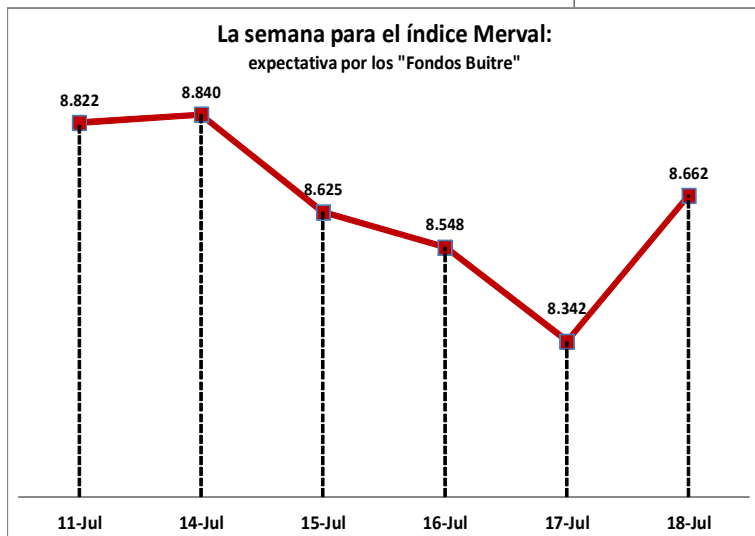
deos hacia su territorio. Esto no hace más que sembrar mayores dudas entre los grandes operadores y algunos analistas comienzan a plantear algunas inquietudes respecto a la posibilidad de sostener el comportamiento alcista que los principales índices accionarios han demostrado en lo que va del año.

Más allá de las malas noticias, la semana deja algunos drivers al alza. La temporada de balances avanza entre las principales cotizantes de Wall Street, con resultados en algunos casos más que alentadores. Empresas del sector tecnológico, como Google, reportaron incrementos en sus ganancias. En igual sintonía, los balances del rubro financiero superaron las expectativas. Tal fue el caso de JPMorgan, Goldman Sachs y Morgan Stanley (que duplicó sus ganancias respecto al mismo período del año anterior).

Por otra parte, la Fed dio a conocer su habitual informe conocido como "Libro Beige", donde dejó asentado que los 12 distritos en que se divide el sistema financiero estadounidense encuentran sus economías en crecimiento (entre modesto y moderado). De este modo, la autoridad monetaria del país del Norte redobla su apuesta a una economía en recuperación, aunque no echa aún por tierra el sostenimiento de políticas expansivas.

En este contexto, las principales bolsas mundiales ofrecieron resultados mixtos. El Dax alemán mejoró un 0,5% respecto del pasado viernes, en tanto que el Ibex (bolsa de España) tuvo una variación marginal del 0,1% en negativo. Los indicadores de Wall Street terminan la semana con signo positivo y se mantienen en torno a sus máximos históricos.

Mientras tanto, los mercados de deuda soberana siguen mostrando señales de elevada liquidez y no abandonan la predilección por ciertos mercados emergentes. En la semana que termina, México logra cerrar una exitosa colocación de deuda en plaza Tokio ("Bonos Samurai", en la jerga financiera), donde obtuvo fondos por 60.000 millones de yenes en plazos de hasta 20 años. Las tasas de interés logradas resultaron más que atractivas para la nación latinoamericana: los títulos con vencimiento a cinco años remuneran a los inversores un 0,8% anual, en 10 años el rendimiento es de 1,44% y alcanza el



2,57% a 20 años.

Las contracara de esto es el caso argentino. Sin lograr cerrar el capítulo de negociación con los holdouts de deuda en default, mantiene en vilo tanto a los operadores del mercado como a los bonistas en poder de deuda performing.

Sin avances concretos, recién el martes de la semana próxima habrá una nueva reunión entre las partes involucradas en la negociación por el cumplimiento de la sentencia del Juez Thomas Griesa, que obliga a la Argentina al pago total del capital e intereses vencidos a los demandantes. Al presente, pesa una medida que impide - hasta tanto se resuelva esta situación - cursar el pago de intereses de los bonos emitidos en los canjes de deuda de 2005 y 2010 que vencieron el 30 de junio.

En el tiempo de descuento del período de gracia de 30 días previo a que estos títulos ingresen en situación de impago, no se logra alcanzar un acuerdo en la negociación. Los avances que fueron festejados por el mercado la semana pasada fueron borrados por la incertidumbre que inundó la plaza en las primeras ruedas, provocando significativas caídas en los activos cotizantes. A 12 días de un escenario de default, las apuestas se concentran en la posibilidad de que se reinstale el "stay" sobre la sentencia ampliando el margen para alcanzar un acuerdo.

Sin novedades que lo justifiquen, el optimismo reapareció al final de la semana, dejando un saldo

modestamente negativo (en relación a las variaciones observadas en durante las ruedas) y carga de volatilidad a la plaza. El índice Merval, principal indicador para el comportamiento de los activos de renta variable en el país, termina la semana con una caída del 1,8%.

Entre las cotizantes más líquidas, las variaciones negativas más relevantes fueron marcadas en el sector energético, con las caídas de Pampa Energía (-7,6%) y Edenor (-6,7%). Estos papeles tuvieron fuertes oscilaciones a lo largo de la semana, dejando saldos negativos para los inversores. Tenaris (-4,7%), Petrobras Argentina (-3,2%) y Grupo Financiero Galicia (-1,5%) completan las principales bajas.

Entre los líderes, solamente Petrobras Brasil se mantuvo francamente en positivo, con una mejora del 11,3% en su cotización semanal.

En materia de títulos públicos, los bonos emitidos en dólares cedieron en su cotización a pesar de un renovado interés en la dolarización de carteras, cosa que se materializó en una suba en el tipo de cambio paralelo. Los bonos emitidos por el gobierno nacional retrocedieron hasta un 2%, especialmente aquellos regidos por Ley extranjera, hoy más débiles antes un escenario de default.

Los cupones vinculados al PBI también perdieron en su cotización, retrocediendo más significativamente aquellos denominados en moneda local (TVPP), que perdieron un 2,75% respecto de su valor siete días atrás.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/07/14	15/07/14	16/07/14	17/07/14	18/07/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	138.764,00	100.000,00	65.848,00	12.000,00		316.612,00	-86,44%
Valor Efvo. (\$)	544.352,22	967.700,00	195.544,14	65.255,40		1.772.851,76	-39,92%
Valor Efvo. (u\$s)			586,32			586,32	-99,51%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		10,00				10,00	
Valor Efvo. (\$)		3.690,00				3.690,00	
Cauciones							
Valor Nom.	507,00	276,00	64,00	399,00		1.246,00	2,64%
Valor Efvo. (\$)	62.315.795,23	36.485.780,02	7.640.790,20	36.589.848,05		143.032.213,50	6,78%
Totales							
Valor Nominal	139.271,00	100.286,00	65.912,00	12.399,00		317.868,00	-86,39%
Valor Efvo. (\$)	62.860.147,45	37.457.170,02	7.836.334,34	36.655.103,45		144.808.755,26	5,78%
Valor Efvo. (u\$s)			586,32			586,32	-99,51%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	14/07/14			15/07/14			16/07/14			17/07/14			18/07/14		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija															
AA17	966.000	1.450	14.007,00				965.250	12.376	119.459,34						
AA17	962.500	9.500	91.437,50												
AA17				968.000	70.000	677.600,00									
AA17				967.000	30.000	290.100,00									
GL05A							965.000	2.000	19.300,00						
PBF15							82.100	48.800	40.064,80						
CI							836.000	2.000	16.720,00						
PL12B										98.090	6.000	5.885,40			
PR14	98.000	82.814	81.157,72												
PUO19	795.000	45.000	357.750,00							989.500	6.000	59.370,00	991.000	9.917	98.277,47
ROT5															
Títulos Renta Fija USD															
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017							87.250	672	586,32						
Títulos Renta Variable															
YPFD				369.000	10	3.690,00									

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

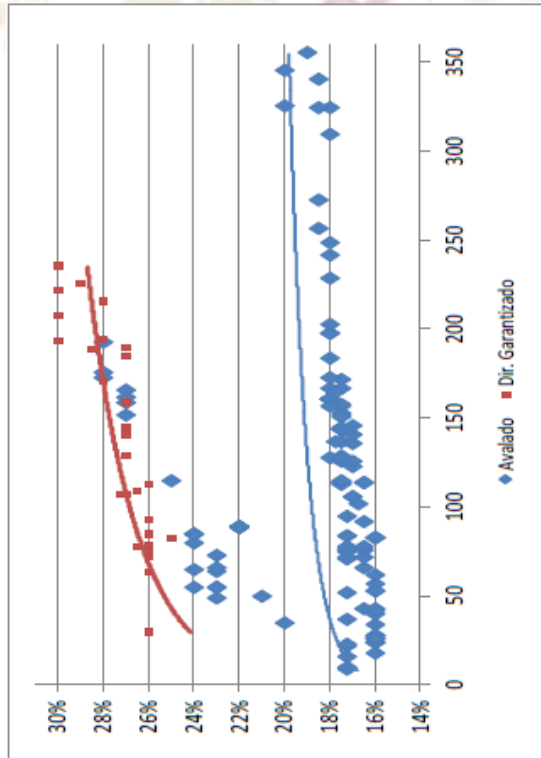
Conceptos	14/07/14			15/07/14			16/07/14			17/07/14			18/07/14					
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro
	7	21-jul	21,25	430	1.000.000	1.004.603	8	22-jul	21,25	430	1.000.000	1.004.603	9	23-jul	21,25	430	1.000.000	1.004.603
	8	21-jul	21,25	1	1.000.000	1.005.240	9	23-jul	21,25	1	1.000.000	1.005.240	10	25-jul	21,05	5	1.386.376	1.394.372
	7	20-ago	18,25	19,91	19,27	19,91	7	22-jul	17,78	17,78	22-jul	17,78	8	24-jul	21,44	4	1.251.530	1.258.147
	8	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	11	28-jul	21,83	21,83	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18,25	18,25	18,00	18,00	12	11-ago	24,24	24,24	23-jul	21,00	15	29-jul	20,72	2	87,000	87,000
	15	13-ago	18															

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

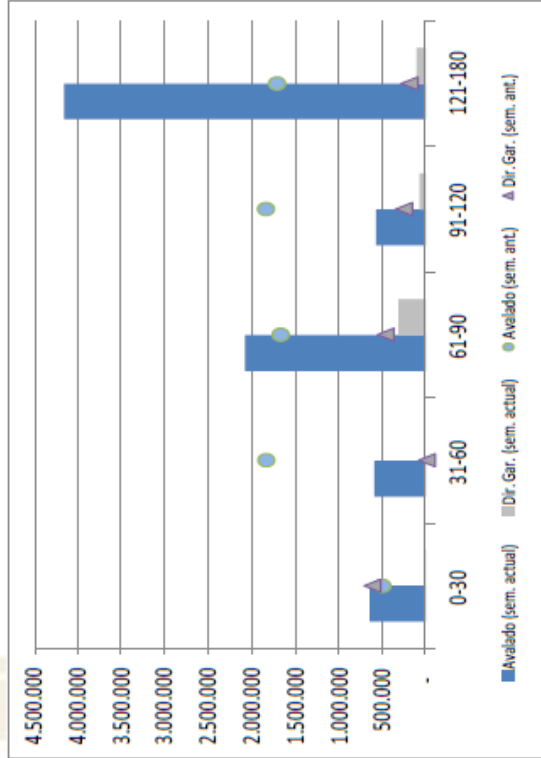
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.608.029	10.742.279	142	317	-10,6%	-55,2%	141,2	136,6	67.662	33.887
Directo Garantizado	2.338.125	1.565.321	30	18	49,4%	66,7%	186,0	68,9	77.938	86.962
Directo No Gar.	813.888	1.586.714	44	59	-48,7%	-25,4%	81,6	80,5	18.497	26.893
Directo Warrant	50.219	700.000	2	7	-92,8%	-71,4%	73,0	147,1	25.110	100.000
Directo a Fijar	-	859.000	-	6	-	-	500,000	131,8	500,000	143.167
Patrocinado	1.079.357	-	22	-	100,0%	100,0%	99,4	-	49.062	-
Total	13.889.618	15.453.313	240	407	-10,1%	-41,0%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 07/07/2014 al 11/07/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 30/06/2014 al 04/07/2014.

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)		Volatili.	Beta		Cotizv. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,23	18-Jul-14	39,73	-3,64	223.661.310	2012	22,67	1,09	0,91	2,02	22,95	6,54	299.661,80	10.574.610.583
Petrobras Brasil	APBR	80,00	18-Jul-14	37,70	5,68	23.570.367.000		38,38	1,10	0,62	0,70	12,00	104,48	79.670,00	897.154.646.815
Banco Hipotecario	BHIP	2,50	18-Jul-14	103,62	-9,09	420.950.000		38,43	1,34	0,92	0,47	7,05	8,92	247.423,40	1.728.609.143
Banco Macro	BMA	42,60	18-Jul-14	239,42	0,24	2.443.564.000		66,52	1,07	0,92	2,94	7,99	8,92	289.486,20	25.324.135.580
Banco Patagonia	BPAT	9,91	18-Jul-14	203,54	7,48		884.644.000	50,73	0,70	0,92	1,33	3,80	8,92	34.095,80	6.902.020.386
Comercial del Plata	COME	1,08	18-Jul-14	114,71	-7,69	113.382.000		43,50	0,96	0,95	1,82	1,25	0,00	2.196.746,00	1.468.658.241
Cresud	CRES	13,20	18-Jul-14	102,16	-5,71	26.907.000		32,45	0,95	0,97	2,89	0,00	6,54	26.389,60	6.620.384.236
Edenor	EDN	6,82	18-Jul-14	761,11	-9,55		- 1.016.470.000	87,47	1,80	1,13	2,56	9,97	7,91	1.684.920,60	3.015.763.768
Siderar	ERAR	3,87	18-Jul-14	86,17	-3,49	2.107.381.000		26,76	1,29	0,91	1,20	6,65	6,54	1.035.486,20	17.480.510.138
Bco, Frances	FRAN	43,80	18-Jul-14	286,41	-4,78	2.024.244.000		47,22	1,26	0,92	3,28	8,14	8,92	90.799,80	23.491.760.104
Grupo Clarin	GCLA	38,50	18-Jul-14	315,88	-1,28	479.831.560		50,17	0,93		1,54	27,77		2.710,20	7.171.570.226
Grupo Galicia	GGAL	16,25	18-Jul-14	262,71	-2,69	1.823.653.000		40,23	1,12	0,92	2,25	8,96	8,92	1.103.083,80	15.602.437.644
Indupa	INDU	2,88	18-Jul-14	70,41	-3,03		- 421.620.000	44,04	1,04	0,80	1,03	0,00	0,00	76.623,80	1.193.091.639
IRSA	IRSA	16,30	18-Jul-14	158,76	-2,40	238.737.000		29,24	0,99	0,64	3,49	0,00	19,27	71.648,60	9.432.078.956
Ledesma	LEDE	5,94	18-Jul-14	25,35	-3,97	140.354.000		32,69	1,12	0,97	1,82	21,84	6,54	17.650,60	2.661.901.974
Mirgor	MIRG	166,00	18-Jul-14	55,53	1,84	229.179.000		44,38	0,88	0,70	1,55	4,37	37,74	2.935,00	995.963.323
Molinos Rio	MOLI	26,95	18-Jul-14	11,83	-3,75	189.842.000		20,41	0,95	0,70	5,99	132,94	37,74	16.033,80	6.777.369.887
Pampa Holding	PAMP	4,00	18-Jul-14	263,64	-10,91	286.083.800		61,79	1,11	1,13	2,50	19,80	7,91	2.699.133,80	5.257.049.986
Petrobras energia	PESA	6,63	18-Jul-14	86,76	-5,56	779.000.000		31,49	0,62	0,62	1,22	460,00	104,48	488.842,20	13.387.047.130
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,29	0,00	6,54	16.679,20	18.326.050
Telecom	TECO2	47,50	18-Jul-14	85,34	-2,46	3.202.000.000		25,30	1,05	0,92	1,94	14,62	13,58	78.249,40	22.897.951.876
TGS	TGSU2	5,91	18-Jul-14	102,40	-12,44	107.504.000		59,74	1,01	0,90	1,18	0,00	10,91	149.922,80	2.300.694.167
Transener	TRAN	2,29	18-Jul-14	246,97	-6,15	5.613.350		41,94	1,59	1,13	1,09	0,00	7,91	621.770,40	498.950.062
Tenaris	TS	225,00	18-Jul-14	21,45	-2,72	1.551.394.000		27,57	0,93	0,91	0,00	0,00	6,54	110.474,00	216.586.999.818
Alpargatas	ALPA									0,29			2,16		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,05	18-jul-14	51,29	-2,38			30,47	0,74	0,91	3,10	6,54	19.027,60	98.396.376	
Alto Palermo	APSA	54,00	17-jul-14	74,29	4,85	330.098.000		40,78	0,61	0,64	31,71	19,27	138,00	6.804.508.120	
Aulop. Del Sol	AUSO4	4,20	18-jul-14	153,01	-4,11	- 17.533.300		33,14	0,48	0,64	104,48	19,27	19.820,20	111.523.814	
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	16,75	18-jul-14	124,73	-6,69	2.289.753.000		45,05	0,00	0,92	17,61	8,92	12.927,20	18.824.159.740	
Carlos Casado	CADO	6,20	18-jul-14	148,14	-3,13	55.495.480		45,11	0,70	0,64	5,22	19,27	59.438,00	619.977.169	
Capulo	CAPU	3,03	18-jul-14	29,13	-5,31	24.408.970		41,81	0,71	0,64	6,66	19,27	4.917,00	1.69.632.424	
Capex	CAPX	6,33	18-jul-14	118,28	0,48			21,59	0,89		4,53	0,00	7.080,40	1.138.106.534	
Carboclor	CARC	2,05	17-jul-14	86,19	-2,38	- 28.331.250		13,58	0,65	0,80	0,00	0,00	16.285,80	187.831.030	
Central Costanera	CECO2	2,55	18-jul-14	306,85	-10,21	- 199.443.740		38,47	1,32	1,13	144,72	0,00	338.451,00	1.598.729.429	
Celulosa	CELU	5,24	18-jul-14	73,51	-2,96	- 79.381.000		23,39	1,22	0,97	0,66	0,00	6,54	70.275,80	528.915.502
Central Puerto	CEPU2	40,45	18-jul-14	359,66	-1,82			37,62	1,17	1,13	1,20	17,69	36.116,40	1.431.974.064	
Camuzzi	CGPA2	3,10	18-jul-14	195,24	-6,06			38,26	0,93	1,13	1,55	287,72	7,91	7.772,00	1.033.133.206
Colorin	COLO	7,97	02-jul-14	109,74	10,69			0,00	0,70	0,80	1,38	0,00	1.255,20	44.296.059	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00	00-ene-00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,58	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	12,20	18-jul-14	183,72	0,00			24,36	0,73	0,64	3,98	19,27	29.860,20	5.000.677.941	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	11-jul-14	216,25	3,33			16,39	0,53	0,90	10,22	10,91	4.047,40	489.267.395	
Domec	DOME	4,30	18-jul-14	-8,36	7,50			0,00	0,28	0,47	2,63	13,92	1.477,00	81.696.991	
Dycasa	DYCA	4,10	18-jul-14	26,15	-1,20			31,04	0,41	0,64	0,77	12,28	3.731,20	122.995.471	
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	1,15	0,00	0,00	90.244.301	
Esmeralda	ESME	27,30	18-jul-14	40,35	-5,86			5,52	0,00	0,00	2,74	0,00	666,40	1.608.918.230	
Estrada	ESTR	2,82	08-jul-14	4,98	7,63			12,57	0,27	0,00	1,16	11,12	5.685,40	120.148.652	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,81	6,99	19,27	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,63	18-jul-14	69,53	6,76			64,39	0,69	0,71	1,48	0,00	37,36	8.333,00	486.402.088
Fiplaso	FIPL	1,73	18-jul-14	16,44	1,17			15,76	0,64	0,64	1,06	11,71	64.588,40	106.045.121	
Banco Galicia	GALU	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	1,92	8,92	735,60	12.933.036.706	
Garovaglio	GARO	3,32	18-jul-14	8,85	-3,77			35,55	0,72	0,00	1,27	5,65	18.109,20	68.057.494	
Gas Natural	GBAN	8,70	18-jul-14	383,33	0,00			34,50	0,69	0,90	1,98	3,39	4.249,80	1.387.725.760	
Goffre	GOFF	1,80	00-ene-00	0,00	0,00			0,00	0,90		194,95	74,72	0,00	10.438.857	
Graféx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00	10.270.163	
Grimoldi	GRIM	5,20	17-jul-14	34,84	-4,59			12,58	0,00	0,29	1,80	1,90	1.754,60	230.390.589	
INTA	INTA								0,57			5,10			
Juan Minelli	JMIN	3,85	18-jul-14	23,40	-6,10			37,24			1,12		7.349,00	1.355.369.149	
Longie	LONG	1,66	18-jul-14	46,54	-3,49			17,05	0,66	0,47	17,96	15,94	20.351,00	113.526.825	
Metrogas	METR	3,75	18-jul-14	326,14	-8,31			41,58	1,38	0,90	2,00	0,00	64.949,80	832.382.238	
Morixe	MORI	2,03	18-jul-14	12,15	-11,74			39,55	0,48	0,70	6,51	0,00	37,74	3.653,80	30.448.879
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,48	0,00	0,96	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	2,96	18-jul-14	31,12	4,96			35,50	0,00	0,64	1,65	0,00	11.101,20	473.582.560	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotizv. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	12.20	18-jul-14	165.52	0.41			7.74	0.56	sector	5.50	7.38	906.80	6.099.775.372	
Quickfood	PATY	16.90	18-jul-14	98.82	12.67			38.57	0.91	0.70	1.47	0.00	3.659.60	361.978.011	
Petrak	PERK	0.92	18-jul-14	22.67	8.24			29.05	0.29	0.59	1.76	14.95	15.370.80	19.996.582	
YPF	YPFD	360.00	18-jul-14	148.32	-4.38			36.42	0.70	0.62	2.95	21.73	93.601.20	141.568.798.480	
Polledo	POLL	41.36	18-jul-14	47.71	-1.99			11.19	1.07	0.64	4.05	11.03	4.32.523.80	3.893.004.789	
Petrol del comosur	PSUR	1.33	17-jul-14	104.62	-1.48			77.32	1.87	0.62	0.00	36.54	18.835.20	133.485.792	
Repsol	REP	255.00	18-jul-14	44.55	0.00			33.76	0.71	0.62	0.92	28.66	666.80	275.029.607.483	
Rigolleau	RIGO5	2.64	00-ene-00	0.00	0.00			0.00	0.51		3.92	17.61	0.00	1.486.854.546	
Rosenbusch	ROSE	3.04	17-jul-14	22.09	1.33			10.41	0.61		1.64	31.71	2.549.80	90.149.206	
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.71	0.87	0.00	37.36	15.919.40	196.778.909
San Miguel	SAMI	13.80	18-jul-14	130.00	-4.83			43.34	0.45	0.64	1.25	18.03	10.492.00	889.011.396	
Sanlander	STD	98.00	18-jul-14	95.44	0.76			51.29	0.83	0.92	1.25	18.98	8.92	1.720.12	
Telefónica	TEF	163.00	17-jul-14	48.18	-0.61			27.24	0.78	0.92	2.60	12.54	13.58	2.640.40	606.782.656.572

(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	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	EN PESOS AJUSTABLES POR CER	
													EN PESOS	EN DOLARES ESTADUNIDENSES
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	04-ago-14	14.32%	61.00	18-jul-14	22.53							
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ago-14	96.68%	251.00	18-jul-14	2.00							
Boguar 2018	NF18	04-feb-18	04-ago-14	42.30%	161.00	18-jul-14	28.76							
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	18-jul-14	10.50							
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	97.05	18-jul-14	1.18	19.138	298.11%	0.3256	0.0860	13.427		
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	265.00	18-jul-14	1.18	#N/A	#N/A	#N/A	0.0905	8.321		
Discount \$ (2010)	Dipo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	242.78	18-jul-14	4.06	#N/A	#N/A	#N/A	0.1008	7.992		
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	33.20	18-jul-14	2.00							
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	18-jul-14	7.00							
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	18-jul-14	22.53							
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-14	100.00%	64.15	18-jul-14	28.76	10.638	110.64%	0.5798	1.4466	0.193		
Bonar VII	AS13	30-sep-14		0.00%	920.25	18-jul-14	2.00							
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	955.00	18-jul-14	7.00	1.867	101.87%	1.1475	0.0138	2.478		
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	18-jul-14	26.14							
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	981.00	18-jul-14	0.79	2.139	102.14%	1.1756	-0.0707	1.243		
Par U.S. (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	510.00	18-jul-14	2.50	14.535	114.53%	0.5450	0.0716	12.412		
Par U.S.(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	510.00	18-jul-14	2.50	14.535	114.53%	0.5450	0.0716	12.412		
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	265.00	18-jul-14	5.83	#N/A	#N/A	#N/A	0.0905	8.321		
Disc. USS 10	DAO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1235.00	18-jul-14	8.28	0.742	140.95%	1.0725	0.0359	7.203		
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1260.00	18-jul-14	8.28	0.742	140.95%	1.0942	0.0331	7.267		
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1260.00	18-jul-14	8.28	0.742	140.95%	1.0942	0.0331	7.267		
Global 17	GJ17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	964.00	18-jul-14	8.75	1.240	101.24%	1.1655	0.0263	2.521		



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