

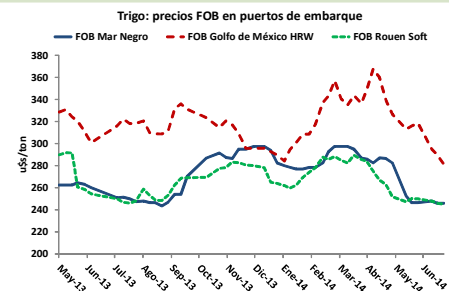


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



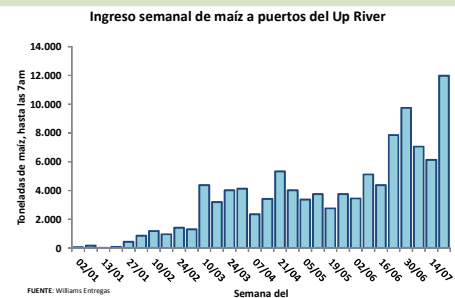
## SOBRA TRIGO EN 2014/2015; LA CALIDAD PONDRÁ PRECIO

El trigo logró estabilizarse en los mercados externos durante los últimos días, en un contexto de alta competencia entre los diversos orígenes de exportación y dispares sentimientos de resultados a cosecha en el hemisferio norte, ..... Pág. 9



## SOBRE FINALES DE JULIO COMENZÓ A APARECER EL MAÍZ

El cereal forrajero alternó subas y bajas en el mercado de Chicago, pero finalizó la semana en caída por quinta vez consecutiva, lapso durante el cual las pérdidas fueron superiores a u\$s 30 por tonelada. Las perspectivas de otra ..... Pág. 10



## SE COMPLETA LA TRILLA SOJERA CON LA PREOCUPACIÓN PUESTA EN LOS PRECIOS

Dando por cerrada las labores de cosecha de soja en nuestro país, la gran preocupación reside en la fuerte caída que vienen sufriendo los commodities agrícolas en las últimas semanas ..... Pág. 12

AÑO XXXII - N° 1668 - 25 DE JULIO DE 2014

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Al 15 de julio mostraba las siguientes cuentas:  
Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 241.600 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1530 = u\$s 1, representa un total de u\$s 29.633 millones. .... Pág. 2

## VIENE EN BAJA EL ACEITE DE PALMA, LÍDER ENTRE LOS ACEITES VEGETALES

En la edición del 11 de julio pasado de este Informativo Semanal se realizó un análisis de los precios de exportación del complejo sojero a nivel mundial, llegando a la conclusión de que los valores de sus productos se encuentran en baja desde hace un tiempo ..... Pág. 3

## COMPARACIÓN ENTRE USA Y ARGENTINA: ÁREAS SEMBRADAS CON CEREALES Y SEMILLAS OLEAGINOSAS

Hemos visto en las últimas semanas la caída de los precios de la soja y el maíz en Chicago, producto del muy buen estado de los cultivos en Estados Unidos, la persistencia de un clima favorable y las mayores áreas sembradas con soja en dicho país. Por la ..... Pág. 4

## LA CAÍDA DE LOS PRECIOS EN CHICAGO Y LA POSICIÓN DE LOS FONDOS ESPECULATIVOS

En los dos meses y medio que pasaron desde mayo hasta el 15 de julio del corriente año, el precio de la soja en el mercado de Chicago cayó un 23%, el del maíz un 30%, mientras que el trigo perdió un 30% de su valor. En el mismo lapso, los fondos especulativos que operan en el mercado vendieron 20 millones ..... Pág. 7

## HOLDOUTS: EN TIEMPO DE DESCUENTO

Con negociaciones estancadas y el reloj en tiempo de descuento, las preocupaciones ante un posible default de la Argentina invaden el ánimo de los inversores. El optimismo que primó durante las etapas iniciales de la mediación parece haber desaparecido y ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda de soja, aceite y harina de soja detallada por país (julio 2014) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 241.600 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1530 = u\$s 1, representa un total de u\$s 29.633 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 60.956 millones, y otros \$ 60.701 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 14.711 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 391.644 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 196.108 millones, en total \$ 587.753 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 72.090 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 41,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 20,4% de los mismos.

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

- Títulos públicos por \$ 370.456 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 203.350 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.436 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.667 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.400 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.041 millones, es igual (=) a \$ 526.261 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.548 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

- La Base Monetaria al 11 de julio llegó a \$ 390.326 millones, con un incremento interanual de 19,7%.
- Circulación monetaria llegó a \$ 300.502 millones, con un crecimiento interanual de 18,4%.
- Dinero en poder del público llegó a \$ 270.261 millones, con un incremento interanual de 18,0%.
- Depósitos del sector privado llegaron a \$ 561.336 millones, con un incremento interanual de 29,1%.
- Préstamos al sector privado llegaron a \$ 485.868 millones, con un incremento interanual de 22,7%.
- Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.775 millones, con un aumento interanual del 5,4%.

## 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 24/07 al 14/08/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por grano al 16/07/14 .....	23
MAGyP: Existencia en planta industriales de oleaginosas y sus productos al 01/07/14 .....	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (junio 2014) .....	25
USDA: Oferta y demanda de soja y subproductos soja detallada por principales países exportadores e importadores (julio 2014) .....	26

### MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Córdoba 1402 - 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**

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.184, con una caída interanual de -12,1%.

M1, llegó a \$ 471.512 millones, con un incremento interanual de 22,3%.

M2, llegó a \$ 636.174 millones, con un incremento interanual de 24,1%.

M3, llegó a \$ 998.121 millones, con un incremento interanual de 22,3%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.072.215 millones, con un incremento interanual de 24,5%.

## VIENE EN BAJA EL ACEITE DE PALMA, LÍDER ENTRE LOS ACEITES VEGETALES

Julio Calzada - Florencia Matteo

En la edición del 11 de julio pasado de este Informativo Semanal se realizó un análisis de los precios de exportación del complejo sojero a nivel mundial, llegando a la conclusión de que los valores de sus productos se encuentran en baja desde hace un tiempo<sup>1</sup>. Pues bien, en esta ocasión se pretende hacer un análisis similar para el aceite de palma. Siendo el principal competidor del aceite de soja, lo cierto es que el de palma es el producto que lidera los movimientos de precios de los aceites vegetales en el mundo, por lo que su tendencia marca la pauta del mercado global de aceites.

Pero antes de remitirse al análisis de precios, cabe primero presentar el producto, para que se tenga verdadera dimensión de lo que él mismo representa. El aceite de palma es el aceite vegetal

mas producido, consumido y exportado mundialmente. Para el año 2014, *Oil World* proyecta una producción de casi 59 millones de toneladas, siendo los mayores productores Indonesia y Malasia, que en conjunto representan más del 80% del *market share* a nivel global. Para hacer una breve comparación, la misma fuente proyecta para este año casi 44 millones de toneladas de aceite de soja, rubro que ocupa el segundo puesto en el mercado mundial de aceites.

El aceite de palma posee usos similares a este último. Entre sus aplicaciones alimenticias, se utiliza fundamentalmente para fritura, productos en polvo y pre cocidos, caldos, etc. Además, también tiene un enorme potencial para destinos no comestibles, como la oleo química, biocombustibles, jabones, entre otros. De hecho, esta categoría de consumo es la que ha venido experimentando un mayor crecimiento en los últimos diez años -un 9,1% anual en promedio, contra un 5,7% de incremento en el consumo para alimentación-, explicado en gran parte por su utilización en la producción de biodiesel<sup>2</sup>.

Como se ha explicado en otras publicaciones<sup>3</sup>, existe un alto grado de sustitución entre el aceite de palma y el aceite de soja, que hace que ambos productos compitan en los mercados internacionales, y que tiene como consecuencia última el hecho de que los *fundamentals* de uno influyen también sobre las cotizaciones del otro, de modo tal que los precios de ambos están fuertemente correlacionados. Es así que sabida la reducción del valor del aceite de soja a nivel global, cabe esperar que lo mismo suceda con el derivado de la palma de aceite, conjetura verificable a partir del Cuadro N°1 y el Gráfico N°1.

En el Gráfico N°1 se visualiza la evolución de las cotizaciones del aceite de soja y del aceite y oleína<sup>4</sup> de palma, que si bien han experimentado ciertos

movimientos al alza en el período considerado, la disposición de los precios de exportación desde enero de 2011 hasta junio de este año ha sido netamente bajista, lo que queda representado por las líneas de tendencia, incorporadas en el gráfico con un trazo discontinuo.

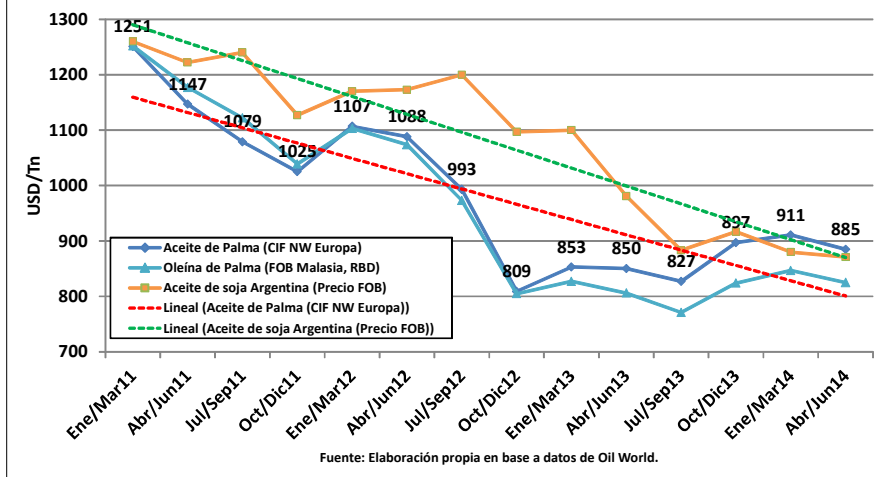
Tal vez una de las explicaciones más evi-

**Cuadro N° 1: Precios promedio trimestrales de exportación de aceite y oleína de palma. Campaña 2010/2011 a 2013/2014. (USD/Tn)**

Producto	Campaña	Oct/Dic	Ene/Mar	Abr/Jun	Jul/Sep	Promedio Oct/Sep (b)
Aceite de Palma (CIF NW Europa)	2010/2011	1108	1251	1147	1079	1146
	2011/2012	1025	1107	1088	993	1053
	2012/2013	809	853	850	827	835
	2013/2014	897	911	885 (a)		898
Oleína de Palma (FOB Malasia, RBD)	2010/2011	1098	1252	1177	1122	1162
	2011/2012	1039	1103	1074	973	1047
	2012/2013	805	827	806	771	802
	2013/2014	824	847	825 (a)		832

Fuente: Oil World Informe del 20/6/2014 (a: al 19/6/2014; b: para la campaña 2013/2014 se computa el promedio octubre-junio)

**Gráfico N° 1: Evolución del precio promedio trimestral del aceite y oleína de palma. Período 1° trimestre 2011 a 2° trimestre 2014. En USD/Tn**



plazo en el mercado mundial de aceites vegetales, escenario preocupante para la Argentina. Obviamente, el mercado mismo tiende a reaccionar a esta clase de situaciones de manera casi automática, reduciendo los stocks, pero esto es algo que aún no se ha visualizado, al menos en lo que refiere a aceite de soja y palma. Se tendrá que esperar para ver qué sucede en el futuro inmediato.

dentos es el notable crecimiento de la producción de aceites vegetales en los últimos cinco años, que no se ha correlacionado con un incremento del consumo al mismo ritmo, lo que ha derivado en una fuerte recomposición en los stocks finales durante dicho período.

No obstante, también cabe hacer mención de otro fundamental bajista, de naturaleza distinta al mencionado en el párrafo anterior. Se trata de la posición de los fondos de inversión. Es sabido que los inversores suelen intervenir en los mercados comprando o vendiendo no sólo activos financieros, sino también materias primas, y entre ellas, por qué no, aceites vegetales. Con la idea cada vez más difundida acerca de que el ciclo de los *commodities* agrícolas estaría entrando en una fase de aplanamiento, los mismos comienzan a perder atractivo en relación a otros activos de inversión, lo que tiende a generar un doble impacto; por un lado, los fondos realizan cierto desplazamiento hacia otros instrumentos, y por el otro se generaliza una expectativa bajista que fomenta las ventas de contratos. Todo lo anterior podría estar condicionando a la baja los precios del mercado de aceites vegetales.

Por supuesto que la lista de *fundamentals* que explica este comportamiento excede los nombrados en este artículo y por razones de extensión han sido omitidos. Lo notable a destacar aquí es el comportamiento bajista en sí; más allá de los incrementos coyunturales que pueden visualizarse en el corto plazo. Se podría estar frente a una disminución estructural de los precios a mediano

**Notas**

- <sup>1</sup> Calzada, Julio. "Preocupación para Argentina: 7 trimestres con bajas de precios para el complejo soja". Informativo Semanal N° 1645 de la Bolsa de Comercio de Rosario. 11/07/2014.
- <sup>2</sup> Calzada, J. y Matteo, F. "Los competidores del aceite de soja argentino: Zoom al Aceite de Palma". Informativo Semanal N° 1644 de la Bolsa de Comercio de Rosario. 24/01/2014
- <sup>3</sup> Véase Informativo Semanal N° 1643 ; N° 1644 y N° 1645.
- <sup>4</sup> La oleína es el componente líquido del aceite de palma obtenido del proceso de fraccionamiento y refinación.

## COMPARACIÓN ENTRE USA Y ARGENTINA: ÁREAS SEMBRADAS CON CEREALES Y SEMILLAS OLEAGINOSAS

Julio Calzada

Hemos visto en las últimas semanas la caída de los precios de la soja y el maíz en Chicago, producto del muy buen estado de los cultivos en Estados Unidos, la persistencia de un clima favorable y las mayores áreas sembradas con soja en dicho país. Por la importancia que tiene la producción agrícola estadounidense en el mercado internacional de referencia y en los precios de los contratos de futuros que surgen en Chicago, creemos interesante efectuar una comparación de las áreas sembradas con cereales y oleaginosas entre Estados Unidos y Argentina en los últimos cinco años. Del análisis se desprende que el único cultivo de peso donde Argentina supera a los Estados Unidos

es el girasol. En el resto de los productos, USA supera a nuestro país de manera significativa; siendo las diferencias aplastantes en los cereales y más moderadas en cultivos como la soja.

En primer lugar, es importante consignar que Estados Unidos de América cuenta con un área total sembrada con cereales y oleaginosas que equivale a casi tres veces el área sembrada de Argentina. Para la presente campaña 2014/2015 se espera que el área total en USA ascienda a 108,31 millones de hectáreas. En cambio, la de nuestro país podría llegar a situarse en 36,87 millones. Recordemos que estamos computando en el análisis la suma de los siguientes cultivos: trigo, maíz, sorgo, cebada, avena, centeno, arroz, soja, algodón, maní, girasol, colza, cártamo y lino.

Viendo la evolución de las últimas cuatro campañas, Argentina viene incorporando -en términos relativos- más superficie con cereales y oleaginosas que los Estados Unidos. Puntualmente, entre las campañas del 2010/2011 y 2013/2014, Argentina sumó cerca de 2,37 millones de nuevas hectáreas sembradas, lo cual representó un incremento del 7% respecto del área sembrada total en el ciclo 2010/2011. En cambio, USA adicionó 4,32 millones de hectáreas en el 2013/2014 respecto del área sembrada en el 2010/2011; lo cual representa un incremento del 4,2%.

Evaluando específicamente el área sembrada con cereales, vemos claramente la supremacía de Estados Unidos con respecto a nuestro país. El gran país del norte de América siembra con cereales casi 68 millones de hectáreas, en tanto que nuestro país en la campaña 2013/2014 sembró cerca de 14 millones. El área sembrada estadounidense con cereales tiene el tamaño equivalente a casi 5 veces el área argentina.

El cereal más importante en USA -en términos de área sembrada y producción- es el maíz. En ese

país, en la campaña 2013/2014, se sembraron 38,59 millones de hectáreas. Argentina apenas alcanzó las 6,1 millones de hectáreas, según cómputos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. De esta forma, el área sembrada con maíz en USA equivale a 6 veces el área Argentina.

El maíz es el cultivo de mayor área sembrada y cosechada a nivel mundial. Además, es el más producido y consumido. De acuerdo a informes de la FAO que recogen documentos de MAIZAR (Asociación Maíz y Sorgo Argentino), el maíz tiene la particularidad de que es cultivado en todos los continentes y son 168 los países que lo siembran. Por otra parte 51 países obtuvieron más de un millón de toneladas en el promedio de los años 2000/10.

Para la campaña 2014/2015, el USDA estima que la producción mundial de maíz podría llegar a alcanzar las 980 millones de toneladas, siendo precisamente Estados Unidos el principal país productor con 352 millones de tn. En segundo lugar, se ubicaría China con 222 millones de toneladas y tercero, Brasil con 74 millones. Según el USDA, Argentina podría llegar a producir 26 millones de toneladas. Esto representa apenas el 7% de la producción norteamericana.

Como puede verse en el cuadro N°3, los principales ocho estados que siembran maíz en Norteamérica son Iowa, Illinois, Nebraska, Minnesota, Indiana, South Dakota, Wisconsin y Kansas. Estos ocho estados suman el 70% del área total de siembra con maíz de los Estados Unidos.

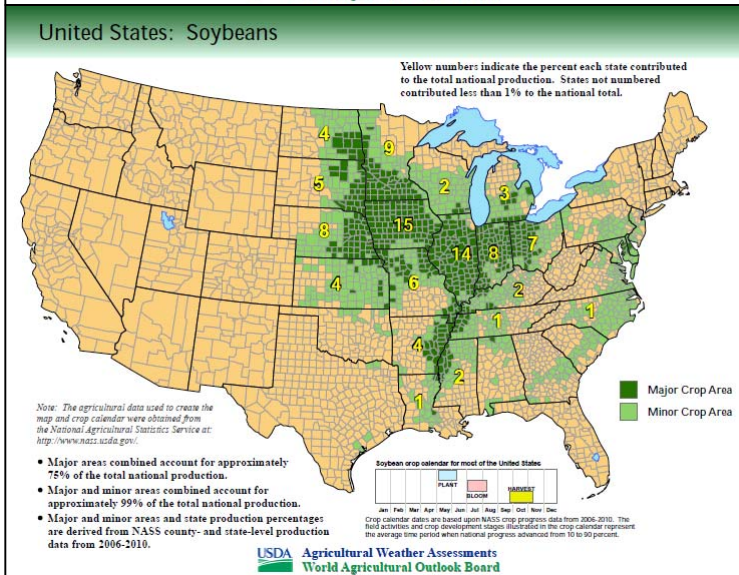
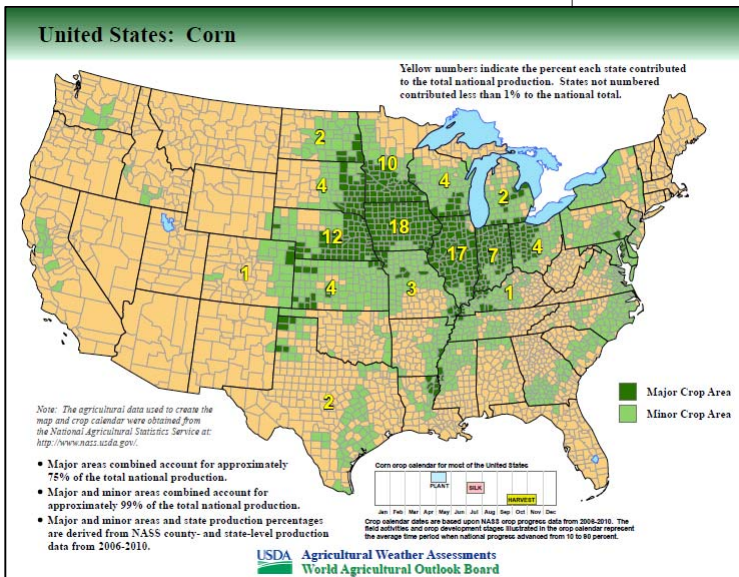
El segundo cereal en importancia es el trigo. La comparación de áreas sembradas entre ambos países es elocuente del óptimo posicionamiento estadounidense. En la campaña 2013/2014, USA sembró cerca de 22,73 millones de hectáreas con este cereal, en tanto que Argentina alcanzó a 3,65 millones de hectáreas. Estados Unidos registra un área equivalente a 6 veces el área sembrada de

Grano	2014/2015 (proyectado)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Trigo	22,85	22,73	22,53	22,02	21,69
Maíz	37,09	38,59	39,32	37,20	35,69
Sorgo	3,02	3,26	2,53	2,22	2,19
Cebada	1,25	1,41	1,47	1,04	1,16
Avena	1,23	1,22	1,12	1,01	1,27
Centeno	0,58	0,59	0,53	0,51	0,49
Arroz	1,23	1,01	1,09	1,09	1,47
<b>Total cereales</b>	<b>67,25</b>	<b>68,81</b>	<b>68,59</b>	<b>65,09</b>	<b>63,96</b>
Soja	34,33	31,40	31,24	30,37	31,32
Algodón	4,60	4,21	4,98	5,96	4,44
Maní	0,53	0,43	0,66	0,46	0,52
Girasol	0,69	0,64	0,78	0,62	0,79
Colza	0,71	0,55	0,72	0,43	0,59
Cartamo	0,07	0,07	0,07	0,05	0,07
Lino	0,13	0,07	0,14	0,07	0,17
<b>Total oleaginosos</b>	<b>41,06</b>	<b>37,37</b>	<b>38,59</b>	<b>37,96</b>	<b>37,90</b>
<b>Total</b>	<b>108,31</b>	<b>106,18</b>	<b>107,18</b>	<b>103,05</b>	<b>101,86</b>

Fuente: OIL World Statistic Update. 4/7/2014.

Grano	2014/2015 (proyectado)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2010/2011
Trigo	4,20	3,65	3,16	4,62	4,57
Maíz	5,50	6,10	6,10	5,00	4,56
Sorgo	1,10	1,10	1,16	1,25	1,23
Cebada	1,00	1,33	1,87	1,22	0,80
Avena	1,50	1,46	1,22	1,05	1,13
Centeno	0,30	0,31	0,16	0,15	0,16
Arroz	0,25	0,24	0,23	0,23	0,25
<b>Total cereales</b>	<b>13,85</b>	<b>14,19</b>	<b>13,90</b>	<b>13,52</b>	<b>12,70</b>
Soja	20,50	20,00	20,00	18,67	18,85
Algodón	0,60	0,59	0,41	0,62	0,62
Maní	0,40	0,41	0,41	0,30	0,26
Girasol	1,30	1,30	1,66	1,85	1,75
Colza	0,10	0,07	0,09	0,03	0,01
Cartamo	0,10	0,10	0,11	0,17	0,09
Lino	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
<b>Total oleaginosos</b>	<b>23,02</b>	<b>22,49</b>	<b>22,70</b>	<b>21,66</b>	<b>21,61</b>
<b>Total</b>	<b>36,87</b>	<b>36,68</b>	<b>36,60</b>	<b>35,18</b>	<b>34,31</b>

Fuente: OIL World Statistic Update. 4/7/2014. Estimaciones propias en campaña 2014/2015



tre el área total sembrada por Argentina y Estados Unidos, con excepción del arroz. En este producto, USA siembra algo más de 1 millón de hectáreas, lo cual equivale a 4 veces el área sembrada de Argentina.

Analizando ahora a las semillas oleaginosas, la supremacía de Estados Unidos con relación a nuestro país existe pero no es tan importante -en términos cuantitativos- como hemos visto en cereales. USA siembra con semillas oleaginosas casi 37 millones de hectáreas, en tanto que nuestro país en la campaña 2013/2014 sembró cerca de 22 millones. El área sembrada estadounidense con oleaginosas equivale a 1,6 veces el área argentina. Recordemos que en cereales esta relación es de 5 veces el área argentina.

El producto estrella de las oleaginosas, lógicamente, es la soja. En la campaña pasada (2013/2014) Estados Unidos sembró 31,4 millones de hectáreas con poroto de soja, en tanto que Argentina habría alcanzado las 20 millones de hectáreas. La relación es de 1,6 a favor de Estados Unidos. La producción estadounidense fue de 89,5 millones de toneladas, en tanto que la Argentina -ubicada en el tercer lugar a nivel mundial- alcanzó los 54 millones según estimaciones del USDA. En segundo lugar se ubica Brasil, con 87,5 millones.

La baja de las cotizaciones de la soja en el mercado de Chicago en las últimas semanas tiene, como uno de sus fundamentos, a las excelentes perspectivas que presenta la actual campaña 2014/2015 en Estados Unidos. Según Oil World, este país habría sembrado 34,3 millones de hectáreas en la actual campaña frente los 31,4 millones de la campaña pasada. El USDA estima que la producción norteamericana podría llegar a ser de 103,4 millones de toneladas de poroto, frente a los 89,5 millones del ciclo anterior. Son 3 millones de hectáreas más sembradas con un incremento potencial de 13 millones de toneladas en la producción. Lógicamente, habrá que esperar y ver si el clima acompaña en el norte

nuestro país. Para la campaña 2014/2015, el USDA estima que la producción mundial de trigo podría ascender a 705 millones de toneladas. Estados Unidos podría llegar a producir 54 millones de toneladas, en tanto que Argentina estaría en los 12,5 millones. El principal bloque productor sería en la presente campaña la Unión Europea con 147 millones de toneladas, seguido por China con 124 millones e India con 95 millones. En el cuarto lugar a nivel mundial se ubicaría los Estados Unidos. Argentina ocuparía el puesto N°13.

En el resto de los cereales (sorgo, cebada, avena y centeno) no existen diferencias significativas en-

**Cuadro N° 3. EE.UU. Area sembrada con maíz desagregada por Estado. Año 2014 (en acres y hectáreas; todos los propósitos)**

Posición	Estado	Año 2014 (en acres)	Año 2014 (en hectáreas)	participación relativa de cada Estado
1°	Iowa	13.600.000	5.503.648	15%
2°	Illinois	12.000.000	4.856.160	13%
3°	Nebraska	9.300.000	3.763.524	10%
4°	Minnesota	8.500.000	3.439.780	9%
5°	Indiana	6.000.000	2.428.080	7%
6°	South Dakota	5.900.000	2.387.612	6%
7°	Wisconsin	4.200.000	1.699.656	5%
8°	Kansas	4.100.000	1.659.188	4%
	Otros Estados	28.041.000	11.347.632	31%
	<b>Total EE.UU.</b>	<b>91.641.000</b>	<b>37.085.280</b>	<b>100%</b>

Fuente: USDA. 30/6/2014.

**Cuadro N°4. Estados Unidos de América. Area sembrada con soja desagregada por Estado. Año 2014 (en acres y hectáreas)**

Posición	Estado	Año 2014 (en acres)	Año 2014 (en hectáreas)	participación relativa de cada Estado
1°	Illinois	10.100.000	4.087.268	12%
2°	Iowa	10.100.000	4.087.268	12%
3°	Minnesota	7.500.000	3.035.100	9%
4°	North Dakota	6.000.000	2.428.080	7%
5°	Missouri	5.700.000	2.306.676	7%
6°	Indiana	5.500.000	2.225.740	6%
7°	Nebraska	5.400.000	2.185.272	6%
8°	Ohio	4.950.000	2.003.166	6%
9°	South Dakota	4.950.000	2.003.166	6%
10°	Kansas	4.250.000	1.719.890	5%
11°	Arkansas	3.400.000	1.375.912	4%
12°	Michigan	2.300.000	930.764	3%
13°	Mississippi	2.250.000	910.530	3%
14°	Wisconsin	1.800.000	728.424	2%
	Otros Estados	10.639.000	4.305.391	13%
	<b>TOTAL USA</b>	<b>84.839.000</b>	<b>34.332.647</b>	<b>100%</b>

Fuente: USDA. 30/6/2014.

de américa y si ayuda a transformar en realidad estas estimaciones.

Como puede verse en el mapa correspondiente provisto por GEA-BCR y CCA (Consultora de Climatología Aplicada), allí están consignados los núcleos sojeros estadounidenses más importantes. Los centros productivos relevantes son Indianápolis (Estado de Indiana), Rockford (Estado de Illinois), Sioux Falls (Estado de Dakota del Sur), Springfield (Estado de Illinois), Des Moines (Estado de Iowa), Minneapolis (Estado de Minnesota), Toledo (Estado de Ohio), y Lincoln (Estado de Nebraska).

Los ocho principales estados que siembran soja en Norteamérica son Illinois, Iowa, Minnesota, North Dakota, Missouri, Indiana, Nebraska y Ohio (cuadro N°4). Todos ellos totalizan el 65% del área total sembrada con soja de los Estados Unidos, la que en el año 2014 asciende a 34,3 millones de hectáreas.

Otro cultivo donde existen importantes diferencias es en el algodón. El área sembrada norteamericana en el 2013/2014 fue de 4,21 millones de hectáreas, en tanto que la Argentina no llegó a superar las 590.000 hectáreas.

Como apuntáramos al inicio, el único cultivo

donde Argentina tiene supremacía es en el girasol, ya que en la campaña 2013/2014 se sembró 1,3 millones de hectáreas, en tanto que el área sembrada de Estados Unidos fue de 640.000 hectáreas. Todo esto a pesar de la declinación en área sembrada y producción que registra el girasol argentino desde 1999, cuestión que ha sido tratada en varias notas de nuestro informativo semanal.

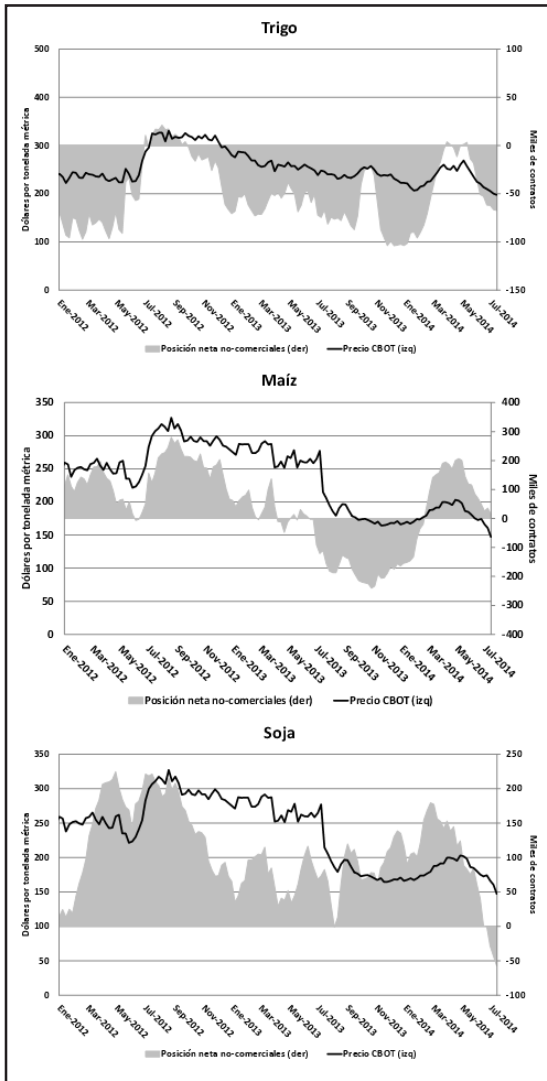
## LA CAÍDA DE PRECIOS EN CHICAGO Y LA POSICIÓN DE LOS FONDOS ESPECULATIVOS

*Emilce Terré*

En los dos meses y medio que pasaron desde mayo hasta el 15 de julio del corriente año, el precio de la soja en el mercado de Chicago cayó un 23%, el del maíz un 30%, mientras que el trigo perdió un 30% de su valor. En el mismo lapso, los fondos especulativos que operan en el mercado vendieron 20 millones de toneladas de soja, 26 millones de toneladas de maíz y 9 millones de toneladas de trigo. Para cobrar dimensión, ese volumen equivale prácticamente a la totalidad de la última cosecha argentina de ambos cereales y al 40% de la producción doméstica de la oleaginosa.

Para seguir la operatoria de los "fondos especulativos" utilizamos la posición neta de los operadores no comerciales que reporta semanalmente la CFTC (o *Commodity Futures Trading Commission*, organismo contralor del mercado de futuros y *swaps* estadounidense) en el informe suplementario de su *Commitment of Trader*. En el mismo se dan cuenta de las posiciones reportables de todos aquellos agentes que mantengan en su poder un volumen de contratos abiertos superior al mínimo prefijado, distinguiéndolos entre agentes comerciales (los que participan también en el mercado físico del activo subyacente que se trate) y los no comerciales a los que hacemos referencia.

Contemporáneamente a las ventas de los fondos el interés abierto en el mercado que refleja la cantidad de posiciones abiertas (es decir, la cantidad de contratos que se compraron o vendieron y a la fecha aún no han sido cancelados), subió un 17% para el segmento de la oleaginosa, un 10% en contratos sobre maíz y un 13% en el caso del trigo. Esto no es un dato menor: significa que gran parte de esos especuladores no estuvieron sacando dinero del mercado (cancelando posiciones com-



pradas con anterioridad, que hubiera hecho caer el interés abierto) sino que tomaron nuevas posiciones vendidas, apostando a que los precios de los *commodities* agrícolas continuarían cayendo.

El debate acerca de si es el movimiento de los fondos especulativos el que determina la tendencia de los precios o, por el contrario, son las variaciones del valor del producto la que dispara un determinado comportamiento de los grandes inversores es de larga data, y a la fecha aún no ha sido completamente zanjado. De cualquier modo, nadie se arriesga a poner en duda la evidente correlación entre posición neta de los fondos y los precios, que puede observarse en los gráficos adjuntos para los tres productos de interés.

Estos fondos basan sus decisiones de inversión en una combinación de indicadores técnicos y fundamentales tratando de prever la tendencia de los precios y de acuerdo, en muchos casos, a ciertas previsiones ex-ante acerca de cómo distribuir las colocaciones de su cartera. Entre los *fundamentals* que justifican la previsión bajista de los precios se destaca, en el plano estadounidense, la excelente condición de la soja y el maíz que ingresan a su etapa crítica de definición de rindes y la presión estacional por el avance de la cosecha de trigo. En el plano internacional, se proyecta un notable aumento de la oferta global de *commodities* agrícolas con epicentro en las principales naciones exportadoras de cada uno de los granos.

De este modo, la esperada recuperación del nivel de *stocks* hace pensar en un mercado menos volátil del que observamos en las últimas campañas, al tiempo que los inventarios relativamente más holgados se traducirían en un limitante al potencial alcista de los precios. A consecuencia de ello, precios como los observados hace menos de dos años atrás cuando las inclemencias climáticas diezmaron las cosechas de los principales productores del mundo se ven cada vez más alejados. Como muestra, sobra un botón: Estados Unidos estaría produciendo este año casi 100 millones de toneladas más de maíz que lo obtenido en el 2012. Ante este panorama, organismos como la FAO están proyectando una estabilización de los precios agrícolas para la próxima década, que ralentizaría la inflación global.

Ahora bien, incluso si toda la producción mundial de granos se cubriese en el Mercado de Chicago del riesgo a una variación de los precios, y éste fuese el único fin para el cual se utilizan sus futuros, el volumen negociado debería aproximarse al output mundial. Sin embargo, durante el año 2013 se negociaron en el Mercado de Chicago 3.400 millones de toneladas de trigo, 6.360 millones de toneladas de soja y 8.170 millones de toneladas de maíz entre contratos de futuros y opciones. Tomando las estimaciones de producción del USDA para la cosecha 2013/14, eso significa que el volumen operado en CBOT equivalió a negociar 59 veces la producción mundial de trigo, 71 veces la de soja y 23 veces la producción global de maíz.

Ello nos da una idea más clara de hasta qué punto la operatoria del mercado externo de referencia supera las necesidades de cobertura, supliendo la necesidad de instrumentos de inversión que permitan obtener un beneficio económico asumiendo un mayor riesgo. De este modo, si bien



como la misma palabra lo indica son los fundamentales de la oferta y la demanda los que dan sustento a la tendencia de precios (v.gr. el clima, el área sembrada o la producción de etanol), no debe olvidarse el poder de fuego de los fondos de inversión en el mercado de futuros ya que por la cuantía de dinero que manejan pueden, al menos, potenciar los vaivenes de los precios.

## **SOBRA TRIGO EN 2014/2015; LA CALIDAD PONDRÁ PRECIO**

*Guillermo Rossi*

El trigo logró estabilizarse en los mercados externos durante los últimos días, en un contexto de alta competencia entre los diversos orígenes de exportación y dispares sentimientos de resultados a cosecha en el hemisferio norte, tanto en lo referido al potencial de rendimientos como a los parámetros de calidad. El mercado argentino, aislado de las señales externas a pesar de contar con remanente exportable, mantuvo el sesgo bajista de las últimas semanas.

En Estados Unidos la cosecha de invierno ingresó en su recta final, confirmándose rindes 10% inferiores a los obtenidos el año pasado tras la sequía del último invierno. En cambio, gran optimismo se plantea de cara a la campaña de primavera en los distritos del norte. En su tradicional tour por las regiones productoras, el Wheat Quality Council concluyó que -manteniéndose las condiciones actuales- la productividad unitaria está en condiciones de promediar 32,7 qq/ha, el nivel más elevado desde 1992. Ante este escenario, los futuros de Minneapolis acumulan una baja superior al 14% en los últimos dos meses. No obstante, los agrónomos en campo señalaron que faltan entre cuatro y seis semanas para la colecta, sin descartarse potenciales de daño por picos de calor o heladas tempranas. En general, la evolución de los cultivos se mantiene por detrás de su marcha usual luego de los retrasos al inicio.

La caída de los precios en el país del norte contribuye poco a incrementar su competitividad exportadora frente a las bajas de similar magnitud en otros puertos de embarque de Europa occidental o el Mar Negro. En Rusia el clima seco aceleró el ritmo de los trabajos de recolección, al tiempo que fuentes oficiales anticipan una cosecha de todos los granos superior a 100 millones de toneladas, de la cual más de la mitad sería trigo.

En los últimos días el gigante eslavo cerró compromisos de exportación a u\$s 244/ton FOB con 12,5% de proteína. En menor medida, Ucrania y Rumania son otros jugadores en condiciones de abastecer a los compradores del norte de África y Asia central a bajos precios y con ventajas de flete, aunque con algunos interrogantes respecto de la calidad de sus cosechas.

El mismo problema se detecta en gran parte de la Unión Europea, donde se avizora un volumen de producción superior a 140 millones de toneladas, pero con una proporción de estándar forrajero que superaría las previsiones iniciales. En Francia, el mayor productor y exportador del bloque, las bases sobre MATIF por el cereal de alta calidad treparon en los últimos días, reflejando el nerviosismo de los compradores. Si bien la trilla no supera el 30% y faltan varias semanas para que concluya en los lotes más retrasados, las lluvias de los últimos días han debilitado fuertemente las perspectivas en la zona este del país, con una proliferación de granos brotados. En Chicago, la respuesta de los operadores fue ampliar el spread entre los contratos de trigo y maíz, sospechando que habrá una mayor oferta global de granos para alimentación animal.

En tanto, en el hemisferio sur se está jugando otra partida. La siembra está prácticamente finalizada y el clima se avizora como el gran determinante de los resultados a obtener. El escenario es heterogéneo, ya que mientras las perspectivas de producción en Australia se ajustan a la baja para reflejar el clima seco del noreste del país, en Sudamérica el agua es lo que abunda, hasta el punto de complicar el tramo final de la implantación y plantear dudas respecto de la superficie definitiva a cosecha.

Por su parte, en Sudamérica se mantiene el potencial de lograr una importante recomposición de oferta en 2014/15, aunque en los tramos iniciales de la campaña el comercio regional no tendrá la fluidez necesaria para abastecer a todos los participantes del mercado. En Brasil se espera el comienzo de los trabajos de recolección para mediados de agosto en el norte de Paraná, para luego bajar gradualmente en las semanas subsiguientes. Según las proyecciones de la CONAB en su último reporte mensual, la colecta llegaría al 70% del área a finales de octubre.

En el medio de crecientes dudas por la aptitud industrial del trigo brasileño, los molinos paulistas, al igual que los de la zona de Rio de Janeiro y Minas Gerais, renuevan la presión para que las autoridades nacionales concedan una nueva exen-

ción en el arancel de importación, que vence el 15 de agosto. Es que el anuncio anterior fue sorpresivo y por un plazo relativamente corto, a punto tal de que se avizora un excedente de cupo al momento de su expiración. Lo más probable es que los compradores brasileños terminen adquiriendo unas 700.000 toneladas libres de arancel, pero continúen comprando trigo norteamericano durante los meses posteriores, ante la expectativa de que persistan las restricciones para negociar trigo de origen argentino.

En nuestro país todavía no hay definiciones concretas para colocar en el exterior el trigo remanente de la cosecha 2013/14, ni tampoco reglas claras de política comercial de pensando en el ciclo 2014/15, en el que se anticipa el sobrante más grande de las últimas tres campañas. De este modo, cabe proyectar un stock final cercano a 2 millones de toneladas al llegar el mes de noviembre, manteniendo un efecto depresivo sobre los precios domésticos al margen de una eventual recuperación externa. Para el trigo nuevo se trata de la definición de cupo exportable más demorada de los últimos tres años, ya que en 2012 y 2013 los anuncios que habilitaron el pedido de Roe Verde entre los exportadores se hicieron el 19 de junio y 6 de marzo, respectivamente.

Al margen de la pérdida de confiabilidad como proveedor en los mercados del exterior, otras de las consecuencias de la incertidumbre y las barreras comerciales es desalentar a los productores que pensaron en el cultivo como alternativa para la nueva campaña. Parte de la caída en la intención de siembra respecto de las proyecciones iniciales obedece al panorama de mercado más complicado, especialmente en la provincia de Buenos Aires, aunque las condiciones climáticas tampoco resultaron propicias al momento de poner en marcha la siembra.

A lo largo de la semana los precios a cosecha fluctuaron entre u\$s 165 y 170 por tonelada con descarga en diciembre sobre terminales portuarias del Up River, dependiendo de las condiciones de calidad negociadas. Si bien prácticamente el mercado FOB de la nueva cosecha prácticamente no tiene referencias, se estima que esos valores se encuentran entre u\$s 15-20 por debajo de la capacidad teórica de pago de los exportadores. Los márgenes del productor se mantienen en rojo para rindes promedio.

## **SOBRE FINALES DE JULIO COMENZÓ A APARECER EL MAÍZ**

*Guillermo Rossi*

El cereal forrajero alternó subas y bajas en el mercado de Chicago, pero finalizó la semana en caída por quinta vez consecutiva, lapso durante el cual las pérdidas fueron superiores a u\$s 30 por tonelada. Las perspectivas de otra gran campaña en Estados Unidos se suman a diversos interrogantes por el lado de la demanda, entre los que se destacan la incertidumbre respecto de la política comercial de China hacia los residuos secos de destilería (DDGs), un subproducto que obtienen y exportan las más de 200 plantas de etanol que tiene actualmente en funcionamiento el país del norte.

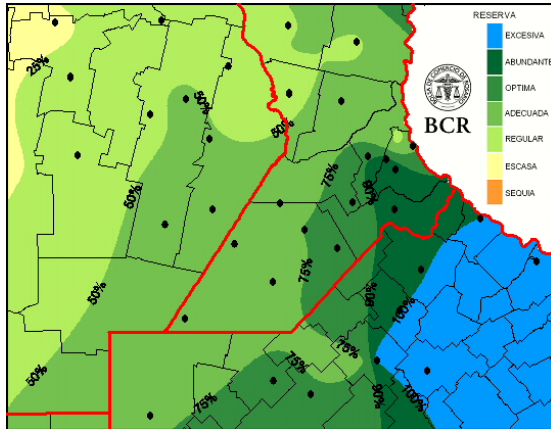
Más de la mitad de la superficie maicera ha ingresado en polinización, el periodo crítico para la determinación de los rindes, con tres cuartas partes en condiciones buenas o excelentes. Si bien las lluvias se alejaron de las principales regiones productoras durante los últimos días, los pronósticos de temperaturas por debajo de lo normal para las semanas venideras y las satisfactorias reservas de humedad de los suelos permiten anticipar un buen desempeño productivo. De hecho, un conjunto de operadores relevados por Reuters manifestó encontrarse a la espera de rindes promedio en torno a 106,7 qq/ha, casi un 3% por encima de lo que estima el Departamento de Agricultura en sus hojas de balance de maíz nuevo.

Por su parte, la demanda muestra cierta debilidad y no contribuye a dar sostenimiento a los precios. Un reflejo de esto es el descuento de u\$s 3,5/ton que se observa en Chicago entre los futuros con entrega en septiembre y diciembre. De hecho, en tres de las últimas cuatro semanas el volumen de compromisos de exportación de Estados Unidos fue mayor para la cosecha nueva que para embarque cercano, manteniéndose un diferencial de u\$s 5/ton en los valores FOB sobre terminales del Golfo de México que pesa sobre las posiciones diferidas. En el mercado de físico, en tanto, un reciente repunte del ritmo de ventas de los productores hizo caer las bases desde su nivel más alto en 11 meses.

Si bien algunos analistas no descartan un eventual rebote alcista de los precios que busque convencer a los productores sudamericanos de sembrar en la campaña 2014/15, en general se avizora

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

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 24/07/2014



#### DIAGNÓSTICO:

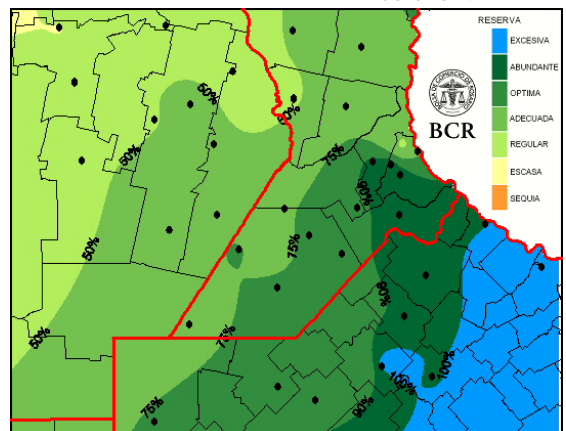
La semana comprendida entre el jueves 17 y el miércoles 23 de julio, se caracterizó por presentar precipitaciones débiles en la región, solo se observaron algunas lluvias aisladas, concentradas especialmente en el noreste de la provincia de Buenos Aires, y en forma más aislada en el sudeste de Santa Fe, con acumulados que oscilaron entre 5 y 10 mm. El caso más destacado es el de Pergamino, en la provincia de Buenos Aires, donde se registraron 12,8 mm a lo largo de todo el período de análisis. En el resto de la región, prácticamente no se midieron lluvias. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se destacó por tener temperaturas levemente por encima de los parámetros normales para la época del año especialmente durante el fin de semana, momento en el cual los valores medidos alcanzaron un promedio entre 25 y 27°C, particularmente en la provincia de Córdoba. El registro más elevado se midió en esa misma provincia, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el valor máximo alcanzó los 28,1°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron dentro de los parámetros normales para la época del año. Los valores más bajos del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 2 y 4°C, siendo los mismos levemente superiores a los valores registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 0,8°C y se midió en la localidad de Bigand, sobre la provincia de Santa Fe. Con estas condiciones y haciendo el balance entre las dispares precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen presentando una diferencia muy notable entre la zona este de la región, con reservas excesivas, y la zona oeste de GEA, donde las reservas se mantienen entre óptimas y adecuadas. En general se observa que la situación se mantiene buena especialmente en Córdoba, Santa Fe y oeste de Buenos Aires, mientras que en el este de la provincia de Buenos Aires, las reservas son entre abundantes y excesivas. A pesar de estas diferencias entre las diferentes subzonas de GEA, las perspectivas en el mediano plazo son muy buenas, ya que el reservorio hídrico se mantendrá elevado. También hay que tener en cuenta que hacia la primavera se prevé la llegada del fenómeno de "El Niño" lo 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, aunque en la zona oeste de la región se alcanzarían reservas óptimas con precipitaciones débiles.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 24 y el miércoles 30 de julio comenzará con la presencia de una masa de aire muy frío, que generará heladas de variada intensidad en toda la región GEA. Esta masa de aire frío, con características de aire polar, se mantendrá durante la primera parte del período de pronóstico, desde el jueves hasta el lunes, con el registro de heladas de moderada a fuerte intensidad, siendo el fin de semana los dos días con las temperaturas más bajas del período considerado. A partir del lunes próximo, las marcas térmicas comenzarán a aumentar paulatinamente debido a la rotación del viento al sector norte, lo que no solo favorecerá al ascenso térmico sino también al incremento significativo de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, por lo que, a partir del martes 29, se prevé que empiece a aumentar la cobertura nubosa y se incrementen las condiciones de inestabilidad. Como consecuencia de estos factores se espera el desarrollo de algunas precipitaciones en forma aislada, que se irán generalizando a partir de miércoles, momento en el cual las lluvias y tormentas irán ganando intensidad. Entre el martes y miércoles es el único momento de la semana en que se prevén precipitaciones en la región GEA. Las marcas térmicas, si bien en el comienzo de la semana de análisis serán muy bajas, con el correr de los días, irán en aumento, especialmente en el momento previo a la llegada de las precipitaciones, cuando se prevén valores superiores a los 20°C. En cuanto a la circulación del viento, se espera que la semana presente dos momentos bien diferenciados entre sí, ya que en la primera parte del período de análisis, la circulación prevalecerá del sector sur, manteniendo las bajas marcas térmicas en la región. A partir del lunes, el viento rotará al sector oeste y rápidamente al sector norte, con un incremento significativo de la intensidad que favorecerá el fuerte ascenso de las marcas térmicas. En cuanto al contenido de humedad también se prevé que se mantenga muy escaso en el comienzo del período de pronóstico, con un importante incremento a partir del lunes por la fuerte circulación del viento del sector norte.

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



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

difícil que los valores vuelvan a corto plazo al nivel que mostraron desde el segundo semestre de 2010 hasta la primera mitad de 2013, puesto que en el mundo hay excedentes de granos forrajeros. En este contexto, los precios aterrizaron en su nivel más bajo de los últimos cuatro años, en una tendencia bajista que -si bien muestra señales de desaceleración- no termina de definir un potencial de recuperación significativo.

A nivel local las caídas externas se han amortiguado vía un fortalecimiento de las primas FOB. El maíz argentino recibe en los puertos un premio de u\$s 40/ton sobre el mercado de Chicago, que permite generar un precio doméstico tendiente a posibilitar a los exportadores la originación de mercadería. De este modo, la capacidad teórica de pago ronda los u\$s 140/ton, cifra a la cual se están realizando negocios. No obstante, cabe advertir que dicha prima podría achicarse considerablemente cuando cobre fuerza la safrinha brasileña o comiencen los trabajos de recolección en Estados Unidos. Si el precio FAS teórico cae al nivel que sugiere el comportamiento histórico de las primas -que promediaron u\$s 20/ton entre agosto y noviembre desde 2005 a 2010- es probable que el ritmo de ventas se ralentice tanto que quedaría un remanente muy importante sin exportar.

El programa de embarques en los puertos del país totaliza poco más de 1,8 millones de toneladas hasta mediados de agosto, volumen del cual dos tercios surgirán desde terminales del Up River. Desde marzo hasta el momento se exportaron 6 millones de toneladas del cereal, excluyendo vía terrestre y contenedores, por lo que se anticipa un sobrante muy considerable para el segundo semestre de la campaña. Proyectando un saldo exportable teórico de entre 14 y 15 millones de toneladas, es difícil que nuestro país logre la competitividad suficiente para agotar su remanente en competencia con Brasil y Estados Unidos, que presionarán sobre los valores internacionales. Si bien el consumo interno ha crecido notablemente en los últimos años, no llegaría a absorber la oferta disponible y la campaña cerraría con un incremento de stocks nada despreciable.

En el mercado disponible local los precios treparon por encima de \$ 1.100/ton para descarga desde Timbúes hasta Arroyo Seco. El clima mayormente seco de los últimos días permitió acelerar los trabajos de recolección, que ascienden a poco más del 70% de la superficie nacional. De hecho, durante esta semana se registró el mayor ingreso de camiones a las terminales portuarias de todo el año 2014, duplicando los registros de la semana

precedente. Sin embargo, la demanda sigue sin absorber toda la oferta que busca desprenderse del cereal.

Este escenario, sumado a las dificultades para obtener financiamiento, podría impactar negativamente de cara a la siembra 2014/15. De hecho, asesores y agentes comerciales anticipan que el área cubierta con maíces de primera se encamina a sufrir una nueva disminución, aunque el resultado es incierto para la superficie global dado que los maíces tardíos cuentan con un horizonte de decisión mucho más prolongado. Las primeras referencias de precios a cosecha se encuentran en torno a u\$s 140/ton para entrega en abril, sin volumen significativo de negocios.

---

## SE COMPLETA LA TRILLA SOJERA CON LA PREOCUPACIÓN PUESTA EN LOS PRECIOS

*Emilce Terré*

Dando por cerrada las labores de cosecha de soja en nuestro país, la gran preocupación reside en la fuerte caída que vienen sufriendo los commodities agrícolas en las últimas semanas fundamentada en la extraordinaria recuperación prevista del lado de la oferta. Si bien esta semana trajo algo de respiro para las cotizaciones de la oleaginosa en el segmento disponible, los factores que alientan la caída a mediano y largo plazo aún siguen vigentes, haciendo temer que más temprano que tarde se vuelva a la senda decreciente. De este modo, quienes pudieron tomaron ventaja de la suba de estos días aprovecharon para cerrar negocios.

En el mercado externo de referencia, la posición más cercana de soja cerró la semana con una suba del 3% hasta los u\$s 445,24/ton alentados por los escasos stocks de poroto disponibles actualmente en Estados Unidos y la fortaleza de la demanda externa, luego de haber cerrado la semana anterior en su valor más bajo de los últimos dos años y medio. Los contratos vinculados a la nueva cosecha, sin embargo, perdieron un 0,2% adicional esta semana hasta cerrar a u\$s 397,93/ton. Con ello, el diferencial de precios entre los precios de la soja 2013/14 disponible en Estados Unidos y los contratos de futuros que expiran en noviembre 2014, plena cosecha 2014/15 norteamericana, se

amplió nada menos que un 41% en sólo 7 días.

Los valores locales de la oleaginosa no se mantienen exceptos de la tendencia externa. Los precios en dólares en el segmento disponible han tocado durante el mes de julio su valor más bajo en más de un año y medio. No obstante ello, la recuperación de precios de la semana habilitó un número de negocios muy superior a lo que se venía observando en el recinto del Mercado Físico de Rosario en semanas anteriores.

El precio Pizarra de la CAC para las operaciones del día jueves fue de \$ 2.463/ton, casi 60 pesos por encima de la semana previa, aunque en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario se ofrecieron por grandes lotes hasta \$ 2.500/ton hacia el cierre de la semana, valor que atrajo más lotes dispuestos a ofrecerse de los que la compra se mostraba dispuesta a pagar.

Tomando los datos oficiales del Ministerio de Agricultura, el volumen de soja 2013/14 negociado al 19 de julio alcanza los 27,1 millones de toneladas, algo por encima de los 26,6 que se sumaban a la misma altura del año anterior pero por debajo del promedio de 29,1 millones de toneladas de las últimas cinco campañas. Dado el incremento esperado en el volumen de producción, sin embargo, en términos porcentuales se observa un retraso más notable, aunque destaca el mayor peso relativo que han tenido las compras con precio en firme respecto a lo que sucedía campañas anteriores.

Pese a que proporcionalmente las compras de la industria no son significativamente mayores que las del año anterior, sí se observa que el procesamiento de soja en las plantas, de acuerdo a lo reportado por el Ministerio de Agricultura, ha mejorado en relación al año anterior. Desde el comienzo de la nueva campaña en el mes de abril hasta junio inclusive, se industrializaron 12,7 millones de toneladas de poroto, un 11% más que en el mismo trimestre del año anterior.

Sabido es que el segundo trimestre del año, gracias a la disponibilidad estacional de poroto de soja para procesar, se corresponde con el período más activo para las plantas de crushing. El aumento en la molienda, sin embargo, aún se muestra relativamente más ralentizado que la mejora en la producción, la que alcanzaría -según las estimaciones actuales de GEA- el 15% en relación al año anterior.

Mientras tanto, las señales externas siguen apuntando a un aumento extraordinario de la oferta para la campaña 2014/15. La soja sembrada en Estados Unidos se encamina a arrancar su etapa

crítica de definición de rindes con condiciones climáticas muy favorables ante la combinación de lluvias aisladas y temperaturas moderadas, pese a que en zonas muy puntuales se nota cierta escasez de humedad en el suelo.

Brasil volvería a dar el batacazo con un gran aumento del área sembrada, que según estimaciones de la reconocida Safras & Mercado alcanzaría un récord de 31,21 millones de hectáreas, dando lugar a la mayor producción sojera de la historia brasileña con 94,45 millones de toneladas.

En Argentina, hace tiempo que la oleaginosa viene ganando terreno ante la combinación de un mercado más fluido a lo largo del año y la menor inversión que requiere su pre-campaña, a lo que se suma ahora la fortaleza relativa que mostraron sus precios en comparación con los del maíz. Si tomamos los precios del futuro a la próxima cosecha negociado en el Mercado a Término de Buenos Aires en julio 2013 y los comparamos con los de julio de este año, para la soja se espera un valor un 6% más bajo respecto a un año atrás (u\$s 271/ton este año versus u\$s 288/ton el año pasado), mientras que la expectativa para el maíz perdió un 11% de su valor (u\$s 140,5/ton este año versus u\$s 157,2/ton el año anterior).

Cabe hacer mención a que aún resta un largo camino por recorrer para tener mayor certeza de los números de esta campaña. El mercado climático, el contexto macro, la evolución cambiaría son todos factores que tienen poder de influir sobre la trayectoria de precios. Sin embargo, es sabido que los precios resultan del juego entre la oferta y la demanda, y mientras que del lado de la oferta se prevé mayor firmeza, del lado de una demanda, si bien es actualmente muy robusta, plantea la incógnita de cuánto más podría aumentar.

De cualquier modo, a nivel micro, la caída de los precios esperados se combina con una suba de los costos de producción que conducen a la necesidad del productor de diseñar y seguir con lupa su estrategia productiva y de comercialización, ya que en principio no parece que pueda contarse con precios récords que compensen cualquier eventualidad de gastos como hace poco tiempo atrás. A nivel macro, con un complejo oleaginoso que representa la cuarta parte de nuestras exportaciones, y por tanto, el segmento clave para el ingreso de divisas el menor nivel de precios requerirá probablemente repensar algunas estrategias de inserción en el plano internacional.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	18/07/14	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	1.140,00	1.080,00	1.092,00	1.110,00	1.128,00	1.110,00	921,00	20,5%
Girasol							1.630,00	
Soja	2.410,00	2.410,00	2.440,00	2.463,00	2.490,00	2.442,60		
Sorgo	900,00	860,00	860,00	880,00		875,00	800,00	9,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Maíz duro	1.200,00	1.149,00	1.150,00		1.150,00	1.162,25		
Girasol	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.519,00	44,8%
Soja	2.450,00	2.468,00	2.500,00	2.520,00	2.540,00	2.495,60	1.765,00	41,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.975,00		1.838,00	1.817,00	1.850,00	1.870,00		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja	2.400,00	2.400,00	2.434,50		2.500,00	2.433,63	1.662,50	46,4%

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	18/07/14	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.780,00	1.760,00	1.730,00	1.710,00	1.710,00	1.738,00	2.050,00	-15,2%
Maíz duro							880,00	
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	1.621,25	48,0%
Soja							1.746,80	
Sorgo					890,00	890,00	782,50	13,7%

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	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	18/07/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	970,0	970,0	970,0	970,0	970,0	970,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.900,0	5.900,0	5.900,0	5.560,0	5.560,0	5.900,0	-5,76%
Girasol refinado	7.500,0	7.500,0	7.500,0	7.200,0	7.200,0	7.500,0	-4,00%
Soja refinado	6.100,0	6.100,0	6.100,0	6.175,0	6.175,0	6.100,0	1,23%
Soja crudo	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.900,0	4.900,0	4.800,0	2,08%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.600,0	1.600,0	1.550,0	3,23%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.380,0	2.380,0	2.380,0	2.400,0	2.400,0	2.380,0	0,84%

(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	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	Var. %	18/07/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1720,00	1720,00	1730,00	1730,00	1730,00		
Mol/Chabás	Dic'14	Cdo.	Art. 12	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	-3,0%	165,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	0,0%	165,00
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	PH 78 / P.10,5	u\$s			170,00	170,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1100,00	1100,00		1100,00		1120,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00					
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1100,00	1100,00	1130,00			
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	M/E		1120,00	1100,00		1130,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							1140,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					1050,00		
Exp/Tmb- GL	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s						135,00
Exp/SM	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/Tmb	Sep'14	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00				
<b>Cebada</b>										
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	215,00	215,00	215,00	0,0%	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	190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	860,00	880,00	860,00	-4,4%	900,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	860,00	860,00	880,00	860,00	-4,4%	900,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2					870,00		
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00	2410,00	2440,00				
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2430,00	2440,00				
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		2390,00	2300,00		2320,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00	2430,00	2440,00				
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00	2410,00	2440,00	2470,00			
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			2440,00				
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E		2500,00	2500,00				2450,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00						2350,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	0,0%	2400,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	
<b>PUT</b>										
ISR112014	270	put	20	20	1,50					
ISR052015	254	put	10	10		5,70				
ISR052015	258	put	10	30		7,00				
SOY102014	360	put	206	204		6,10	4,90	5,20		
SOY102014	367	put	200	200			6,70			
<b>CALL</b>										
ISR112014	298,00	call	3			7,10				
ISR112014	302,00	call	1	21				8,40		
ISR112014	306,00	call	1	3				6,70		
ISR112014	310,00	call	10	59		3,50				
ISR052015	298,00	call	16	10					3,50	
ISR052015	302,00	call	14	17				3,60		
SOY102014	419,00	call	4	4	8,00					
SOY102014	434,00	call	40	90		3,70				

<sup>1</sup> 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	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR072014	245.917	709.974	8,200	8,207	8,208	8,210	8,210	0,15%
DLR082014	69.720	351.434	8,390	8,399	8,400	8,401	8,404	0,17%
DLR092014	35.413	270.514	8,610	8,614	8,619	8,625	8,628	0,29%
DLR102014	30.283	386.415	8,822	8,829	8,833	8,839	8,845	0,34%
DLR112014	24.371	326.334	9,024	9,031	9,038	9,038	9,050	0,33%
DLR122014	52.205	513.963	9,253	9,260	9,261	9,263	9,270	0,22%
DLR012015	65.200	430.387	9,479	9,486	9,485	9,490	9,492	0,13%
DLR022015	51.420	78.214	9,720	9,730	9,725	9,722	9,730	0,15%
DLR032015	4.500	85.095	9,975	9,985	9,985	9,985	9,993	0,23%
DLR042015	1.854	6.337	10,207	10,217	10,250	10,220	10,228	0,25%
DLR052015	6.600	5.486	10,440	10,501	10,570	10,479	10,487	0,50%
DLR062015		8.082	10,666	10,727	10,796	10,705	10,713	0,49%
DLR072015		220	10,844	10,911	10,986	10,895	10,921	0,76%
DLR082015	5.950	3.010	11,012	11,181	11,270	11,230	11,256	2,26%
DLR092015	6.803	5.853	11,161	11,331	11,540	11,660	11,650	4,73%
ECU072014		300	11,048	11,013	11,010	11,031	10,992	-0,53%
ECU082014		50	11,302	11,265	11,265	11,269	11,243	-0,56%
ORO112014	320	480	1315,300	1310,000	1307,100	1293,000	1305,200	-0,49%
ORO052015		113	1316,900	1309,900	1308,900	1294,900	1307,200	-0,44%
WTIO82014		600	102,940	102,290	103,130	102,050	102,130	0,18%
WTI112014		62	99,950	99,410	99,850	99,120	99,250	0,19%
TVPP122014	295	3.641	9,054	8,955	8,787	9,286	9,006	-1,82%
TVPP052015	175	100	9,797	9,605	9,537	9,988	9,835	-1,79%
RO15072014	22	51	985,000	980,000	982,000	975,000	975,000	-2,24%
RO15082014	86	541	1005,000	994,000	992,738	995,989	993,000	-3,16%
RO15102014	97	193	1025,000	1000,936	1008,000	1012,661	1013,265	-3,38%
RO15112014	70	129	1045,000	1020,231	1028,000	1043,590	1034,180	-3,23%
AA17082014	51	167	974,000	947,857	947,524	954,023	936,960	-5,52%
AA17102014	20	155	993,000	965,490	962,967	967,743	949,964	-6,02%
AA17112014	30	36	1013,000	993,000	986,506	992,271	974,126	-5,50%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISRO72014	46	160	294,10	297,00	298,00	298,40	299,10	1,22%
ISRO92014	5	5	294,00	297,00	298,00	298,50	298,50	
ISR112014	759	1.957	292,80	295,30	298,20	299,20	299,30	1,94%
ISRO12015	55		268,00	267,70	269,00	270,20	303,00	12,01%
ISRO52015	4	84	220,00	220,00	215,00	214,00	269,00	21,72%
TRIO00000		55	220,00	220,00	215,00	214,00	210,00	-4,98%
TRI122014	13	33	167,00	168,00	169,00	172,00	170,00	3,03%
MAIO00000		178	136,50	132,00	133,00	135,00	136,00	-1,45%
MAIO72014	10		136,50	132,00	133,00	135,00		
MAIO82014		27	136,00	137,00	137,50	138,50	136,00	-1,81%
MAIO92014		9	135,50	137,00	138,50	139,50	138,00	
MAI122014		28	140,00	139,00	140,00	140,00	139,50	-1,76%
SOF000000		1.322	295,20	297,00	301,50	303,00	302,40	2,16%
SOF072014	225	12	295,20	297,00	301,50	303,00		
SOF082014	63	457	295,50	297,00	301,00	303,00	302,40	2,16%
SOF092014	362	431	296,00	298,40	301,50	303,30	302,50	1,85%
SOF112014	524	2.101	294,00	296,20	300,00	301,50	301,20	2,10%
SOF012015	40	4	296,00	298,50	302,50	304,00	303,50	2,19%
SOF052015	187	419	267,90	267,30	269,10	270,20	269,00	-0,52%
SOJ000000		3	297,00	299,50	304,00	305,00	304,00	2,01%
SOJ112014	57	17	294,50	296,80	300,50	302,00	301,50	2,03%
SOY082014	357	656	402,00	399,50	405,10	409,50	409,90	0,71%
SOY102014	926	4.846	394,10	390,00	396,60	399,70	400,30	-0,30%
SOY122014		230	397,20	392,50	399,20	401,60	401,70	-0,22%
SOY042015	282	592	403,10	400,30	404,10	407,00	406,40	-0,44%
CRNO82014	586	746	144,00	142,30	143,40	143,20	143,80	-2,24%
CRN112014	60	1.460	147,20	145,90	147,10	146,60	147,30	-1,73%
CRNO22015		230	151,90	150,40	151,50	150,90	151,60	-1,94%
<b>TOTAL</b>	<b>605.963</b>	<b>3.203.998</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/07/14			22/07/14			23/07/14			24/07/14			25/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR072014	8,201	8,199	8,199	8,208	8,200	8,207	8,211	8,208	8,209	8,211	8,207	8,210	8,211	8,208	8,211	0,16%
DLR082014	8,393	8,390	8,390	8,399	8,398	8,399	8,403	8,400	8,400	8,430	8,400	8,401	8,404	8,400	8,404	0,17%
DLR092014	8,613	8,610	8,610				8,625	8,620	8,620	8,625	8,620	8,625	8,630	8,627	8,628	0,27%
DLR102014	8,825	8,825	8,825				8,834	8,834	8,834	8,839	8,835	8,839	8,850	8,830	8,845	0,34%



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/07/14			22/07/14			23/07/14			24/07/14			25/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR112014							9,040	9,038	9,040	9,045	9,038	9,038	9,050	9,038	9,050	0,33%
DLR122014	9,253	9,250	9,253	9,260	9,250	9,260	9,285	9,258	9,261	9,270	9,260	9,263	9,270	9,255	9,270	0,22%
DLR012015	9,483	9,475	9,479				9,486	9,480	9,485	9,490	9,480	9,490	9,494	9,470	9,492	0,13%
DLR022015	9,720	9,715	9,720	9,740	9,730	9,730	9,731	9,730	9,731	9,728	9,721	9,722	9,730	9,717	9,730	0,15%
DLR032015										9,985	9,985	9,985				
DLR042015							10,250	10,250	10,250	10,220	10,220	10,220				
DLR052015							10,570	10,570	10,570	10,595	10,480	10,480				
DLR082015							11,220	11,220	11,220	11,230	11,230	11,230	11,320	11,280	11,320	
DLR092015							11,540	11,540	11,540	11,660	11,660	11,660	11,676	11,650	11,676	5,67%
ORO112014	1316,1	1316,1	1316,1	1310,3	1309,5	1310,3				1298,5	1293,0	1293,0				
TVPP122014	9,223	9,054	9,054	9,000	8,855	8,955							9,180	8,961	8,961	-2,07%
TVPP052015	10,006	9,797	9,797	9,679	9,605	9,605				9,802	9,742	9,802	9,835	9,835	9,835	
RO15072014				980,000	980,000	980,000	982,000	982,000	982,000				975,000	975,000	975,000	
RO15082014	1004,4	997,7	1004,4	1001,6	994,0	994,0	995,5	992,7	992,7	997,7	997,5	997,5	989,5	989,5	989,5	
RO15102014	1043,5	1014,3	1025,0				1013,3	1005,0	1005,0	1012,7	1012,7	1012,7	1013,3	1005,0	1013,3	
RO15112014										1045,0	1041,3	1043,6	1038,7	1034,2	1034,2	
AA17082014	986,2	979,5	981,6													
AA17102014	1005,6	1000,0	1000,0				963,0	963,0	963,0							
AA17112014							987,1	986,0	986,5							
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072014	294,50	294,00	294,00				298,0	298,0	298,0	298,50	298,00	298,00				
ISR092014	294,00	294,00	294,00													
ISR112014	292,80	290,50	292,80	296,4	294,1	295,3	298,50	296,10	298,20	299,50	298,00	299,20	299,50	297,20	299,30	1,94%
ISR012015	269,00	268,20	268,20	268,5	268,1	268,4	268,50	268,40	268,50	270,40	270,20	270,20	303,00	303,00	303,00	12,01%
ISR052015													269,40	269,40	269,40	
TRI122014													172,5	170,0	170,0	3,0%
MAI072014				135,0	132,0	132,0										
SOF072014	296,0	295,0	295,2	300,0	297,0	297,0	302,5	300,0	301,5	304,0	302,0	303,0				
SOF082014	295,5	295,5	295,5	297,0	297,0	297,0	301,0	300,0	301,0	303,0	303,0	303,0				
SOF092014	296,0	294,4	296,0	299,5	297,2	298,4	302,0	299,5	301,5	303,5	302,8	303,0	303,3	300,9	302,5	1,9%
SOF112014	294,0	292,0	294,0	297,9	295,7	296,2	300,5	298,0	300,0	303,5	300,5	300,5	301,7	299,0	301,2	2,1%
SOF012015	295,5	295,5	295,5	297,6	297,6	297,6	299,8	299,8	299,8	304,6	304,6	304,6	301,1	301,1	301,1	1,6%
SOF052015	269,5	267,7	268,0	268,5	267,0	267,3	268,7	268,7	268,7	271,5	269,7	270,2	269,2	268,8	269,0	-0,7%
SOJ112014	293,7	293,7	293,7	295,8	295,8	295,8	298,0	298,0	298,0	303,0	301,5	301,5	299,2	299,2	299,2	1,6%
SOY082014	403,9	403,9	403,9				405,3	403,3	404,5	411,5	409,5	409,5	409,9	409,9	409,9	0,1%
SOY102014	397,6	395,0	396,6	396,5	390,0	390,0	396,1	390,5	396,1	403,2	399,3	403,2	400,2	397,0	400,2	-0,1%
SOY042015	405,8	405,8	405,8	404,8	400,4	400,4				407,0	407,0	407,0				
CRN082014	144,5	144,0	144,0	144,1	143,5	143,5	143,0	142,1	143,0				143,6	143,0	143,6	-2,4%
CRN112014										146,5	146,5	146,5				

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

Interés abierto en contratos

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

Posición	En toneladas								
	Volumen Sem.	Open Interest	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	var. sem.	
TRIGO B.A. 07/2014	2.800		219,50	219,50	212,50	212,50			
TRIGO B.A. 08/2014		3	219,50	219,50	212,50	210,00	206,00	-6,79%	
TRIGO B.A. 09/2014	3.500	353	220,00	217,80	213,00	210,00	206,00	-7,00%	
TRIGO B.A. 11/2014		1	194,50	192,50	193,00	191,00	187,00	-4,10%	
TRIGO B.A. 12/2014		40	178,50	178,50	179,00	181,50	182,70	2,07%	
TRIGO B.A. 01/2015	8.400	871	176,00	176,00	176,50	179,00	181,70	2,95%	
TRIGO B.A. 03/2015	300	44	186,50	186,50	187,00	189,50	191,00	2,14%	
TRIGO B.A. 07/2015		42	200,50	200,50	201,00	203,50	204,50	2,76%	
MAIZ ROS 07/2014	20.900		140,00	140,00	138,50	140,00			
MAIZ ROS 08/2014	5.000	401	137,50	137,50	137,30	138,50	136,00	-1,45%	
MAIZ ROS 09/2014	20.200	1.010	138,30	138,00	138,60	139,50	138,00	-0,72%	
MAIZ ROS 10/2014	1.000				139,60	137,50	135,50		
MAIZ ROS 12/2014	6.000	991	140,00	139,00	139,60	140,00	139,50	-1,41%	
MAIZ ROS 05/2015	5.000	233	141,50	141,50	142,30	140,50	141,00	-1,74%	
SORGO ROS 07/2014			111,00	111,00	111,00	111,00			
SOJA ROS 07/2014	55.500		296,50	300,80	304,00	305,20			
SOJA ROS 08/2014	9.300	78	296,50	300,20	302,00	303,00	303,90	1,98%	
SOJA ROS 09/2014	5.200	247	295,50	299,50	302,20	303,00	303,90	2,32%	
SOJA ROS 11/2014	110.900	6.853	294,10	297,50	301,20	302,00	303,00	2,75%	
SOJA ROS 05/2015	71.800	2.235	268,00	267,90	269,00	270,90	269,40	-0,59%	
SOJA ROS 11/2015		2	277,00	277,00	278,00	280,00	279,00	-0,36%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	var.sem.	
CEBADA Q.Q. 12/2014			139,00	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	139,00	
<b>TOTALES</b>	<b>325.800</b>	<b>13.404</b>							
TRIGO Q.Q. 07/2014			75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
TRIGO ROS 07/2014			96,00	96,00	96,00	96,00	96,00		
TRIGO ROS 01/2015		3	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	100,00	2,04%
TRIGO SFE 11/2014		1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50	108,50		
SOJA I.W. 07/2014	2.400		105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 07/2014	200		100,00	98,50	98,50	98,50	98,50		
SOJA ZAR 07/2014	300		99,50	99,50	99,50	99,50	100,00		
SOJA FAN 07/2014			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
<b>TOTALES</b>	<b>2.900</b>	<b>4</b>							
	<b>328.700</b>	<b>13.408</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 09/2014	11.702	332	1.092,00	1.085,75	1.101,00	1.112,00	1.111,00	1.111,00	0,59%
SOJA CME s/e 09/2014	11.702	332	1.092,00	1.085,75	1.101,00	1.112,00	1.111,00	1.111,00	0,59%
SOJA CME s/e 11/2014	8.164	52	1.075,00	1.059,00	1.075,00	1.086,00	1.082,00	1.082,00	-0,23%
SOJA CME s/e 05/2015	5.715	15	1.095,00	1.086,00	1.094,00	1.105,00	1.101,50	1.101,50	-0,52%
TRIGO CME s/e 09/2014		65	530,00	525,75	530,00	528,50	538,25	538,25	0,80%
TRIGO CME s/e 12/2014	7.349	190	554,00	549,75	552,50	550,50	559,75	559,75	0,77%
MAIZ CME s/e 09/2014		184	364,50	361,00	361,75	361,25	363,25	363,25	-2,22%
MAIZ CME s/e 12/2014	16.002	9	372,50	369,00	369,50	369,75	371,75	371,75	-1,85%
<b>TOTALES</b>	<b>68.618</b>	<b>847</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.795,00	1.790,00	1.740,00	1.740,00	1.715,00	1.715,00	-5,77%
MAIZ B.A. Disp.			1.140,00	1.140,00	1.130,00	1.145,00	1.110,00	1.110,00	-3,48%
MAIZ ROS Disp.			1.140,00	1.140,00	1.130,00	1.145,00	1.110,00	1.110,00	-3,48%
SOJA ROS Disp.			2.420,00	2.450,00	2.490,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2,88%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.420,00	2.450,00	2.490,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2,88%
<b>TOTALES</b>									

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	21/07/14			22/07/14			23/07/14			24/07/14			25/07/14			var. sem.
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	
TRIGO B.A. 07/2014				216,5	216,5	216,5	215,0	215,0	215,0							
TRIGO B.A. 09/2014	220,0	220,0	220,0	216,5	216,5	216,5	215,0	210,0	210,0	212,5	210,0	210,0	208,0	206,0	207,0	-5,9%
TRIGO B.A. 01/2015	177,0	175,5	175,8	176,0	176,0	176,0	178,0	176,5	177,5	178,5	178,5	178,5				
TRIGO B.A. 03/2015	185,5	185,5	185,5							188,5	188,5	188,5				
MAIZ ROS 07/2014	136,0	136,0	136,0	140,0	138,0	138,0	139,0	138,5	138,5	140,5	139,5	140,0				
MAIZ ROS 08/2014	135,0	133,0	133,0	136,0	136,0	136,0	137,5	137,5	137,5	138,5	138,5	138,5				
MAIZ ROS 09/2014	134,6	133,5	133,9	138,0	138,0	138,0	139,0	138,0	139,0	139,5	138,5	138,5	138,0	138,0	138,0	0,7%
MAIZ ROS 10/2014							139,6	139,6	139,6							
MAIZ ROS 12/2014				139,0	138,0	138,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	139,5	139,5	139,5	-1,8%
MAIZ ROS 05/2015							142,0	142,0	142,0							
SOJA ROS 07/2014	297,5	296,5	297,5	302,0	299,0	301,0	304,5	302,0	304,0	308,0	305,0	305,5				
SOJA ROS 08/2014	295,5	295,5	295,5	301,0	298,0	300,0	302,0	302,0	302,0	304,5	303,0	304,5				
SOJA ROS 09/2014				299,0	299,0	299,0	302,0	302,0	302,0	304,5	303,0	304,0	303,9	302,0	303,9	2,3%
SOJA ROS 11/2014	296,0	293,0	295,5	299,3	296,0	298,5	302,5	300,0	301,2	305,0	301,5	303,0	303,5	301,0	303,0	2,4%
SOJA ROS 05/2015	269,5	268,0	268,3	268,7	267,6	268,2	270,0	268,5	270,0	271,0	270,0	271,0	270,0	269,4	269,4	-0,4%
SOJA I.W. 07/2014	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0										
SOJA Q.Q. 07/2014	100,0	100,0	100,0													
SOJA ZAR 07/2014										100,0	100,0	100,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	21/07/14			22/07/14			23/07/14			24/07/14			25/07/14			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
SOJA CME s/e 09/2014	1094,8	1090,0	1092,0	1097,0	1085,8	1085,8	1101,0	1091,3	1101,0	1116,0	1110,8	1112,0	1113,0	1100,3	1111,0	0,6%
SOJA CME s/e 11/2014	1076,0	1065,0	1068,0	1075,0	1059,0	1059,0	1075,0	1064,0	1075,0	1095,0	1086,0	1086,0	1083,0	1073,0	1082,0	-0,1%
SOJA CME s/e 05/2015	1098,5	1090,0	1095,0	1086,0	1086,0	1086,0	1094,0	1090,0	1094,0	1113,0	1102,0	1105,0	1098,8	1093,5	1098,0	-0,8%
TRIGO CME s/e 09/2014	530,0	525,0	530,0	532,0	525,8	525,8	530,0	525,5	530,0	535,5	528,5	528,5	538,3	528,5	538,3	0,8%
TRIGO CME s/e 12/2014	554,0	548,0	554,0	552,0	549,8	549,8	552,5	549,3	552,5	558,5	550,5	550,5	559,8	549,5	559,8	0,8%
MAIZ CME s/e 09/2014	364,5	363,3	364,5	366,0	361,0	361,0	361,8	359,5	361,8	362,8	360,0	361,3	363,3	357,5	363,3	-2,2%
MAIZ CME s/e 12/2014	372,5	371,0	372,5	371,5	369,0	369,0	369,5	367,3	369,5	370,8	367,0	369,8	371,8	365,0	371,8	-1,8%

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

embarque		21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	320,00	315,00	315,00	315,00	f/i	320,00	-1,6%
Precio FAS		236,59	232,83	232,83	232,89		236,54	-1,5%
Precio FOB	Ago'14	v 330,00	v 315,00	v 315,00			v 330,00	
Precio FAS		246,59	232,83	232,89			246,54	
Precio FOB	Dc/En.15	v 258,00	v 260,00	v 260,00	v 275,00		v 258,00	6,6%
Precio FAS		174,59	177,83	177,89	192,89		174,54	10,5%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'14	v 295,00	v 295,00	v 295,00			v 295,00	
Precio FAS		208,79	210,06	210,14			208,71	
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'14	v 350,00	v 335,00	v 335,00	v 330,00		v 350,00	-5,7%
Precio FAS		263,79	250,06	250,14	245,14		263,71	-7,0%
Precio FOB	Ene'15	v 268,00	v 268,00	v 268,00			v 268,00	
Precio FAS		181,79	183,06	183,14			181,71	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	185,00	183,00	187,00	187,00		186,00	0,5%
Precio FAS		138,80	137,16	140,31	140,25		139,40	0,6%
Precio FOB	Ago'14	c 182,67	187,10	187,98	189,56		188,48	0,6%
Precio FAS		141,88	141,26	141,29	142,81		141,88	0,7%
Precio FOB	Set'14	185,67	184,15	189,56	188,58		186,51	1,1%
Precio FAS		139,91	138,31	142,87	141,82		139,91	1,4%
Precio FOB	Oct'14	187,79	186,31	187,30	186,80		188,38	-0,8%
Precio FAS		141,78	140,48	140,60	140,05		141,78	-1,2%
Precio FOB	Mar'15	v 168,20	c 166,73	c 167,41	c 167,12		v 170,86	-2,2%
Precio FAS		122,01	120,89	120,72	120,37		124,26	-3,1%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'14	194,09	192,61	193,55	194,09		195,37	-0,7%
Precio FAS		147,89	146,78	146,85	147,34		148,77	-1,0%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'14	v 192,51	v 191,04	v 191,92	v 195,46		v 195,37	0,0%
Precio FAS		145,90	144,78	144,81	148,29		148,35	0,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	136,00	134,00	134,00	134,00		136,00	-1,5%
Precio FAS		100,62	99,03	98,97	98,94		100,50	-1,6%
Precio FOB	Ago'14	148,71	147,24	148,12	147,73		150,88	-2,1%
Precio FAS		113,34	112,26	113,09	112,67		115,38	-2,4%
Precio FOB	Set'14	v 152,16	v 150,68	v 151,57	v 151,18		v 153,64	-1,6%
Precio FAS		116,78	115,71	116,53	116,11		118,14	-1,7%
Precio FOB	Oct'14	v 155,31	v 153,83	v 154,82	v 154,32		v 153,05	0,8%
Precio FAS		119,93	118,86	119,78	119,26		117,55	1,5%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	474,00	474,00	482,00	488,00		473,00	3,2%
Precio FAS		294,74	294,65	299,78	303,60		294,09	3,2%
Precio FOB	Ago'14	471,52	475,47	478,05	487,78		472,81	3,2%
Precio FAS		292,27	296,12	295,83	303,38		293,90	3,2%
Precio FOB	Set'14	471,52	475,47					
Precio FAS		292,27	296,12					
Precio FOB	Abr'15		412,18	421,46				
Precio FAS			232,83	239,24				
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		275,48	275,49	275,50	275,52		275,47	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		18/07/14	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0600	8,0600	8,0660	8,0690	8,0750	8,0780	0,22%
	vndr	8,1600	8,1600	8,1660	8,1690	8,1750	8,1780	0,22%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,2062	6,2062	6,2108	6,2131	6,2178	6,2201	0,22%
Maiz	20,0	6,4480	6,4480	6,4528	6,4552	6,4600	6,4624	0,22%
Demás cereales	20,0	6,4480	6,4480	6,4528	6,4552	6,4600	6,4624	0,22%
Habas de soja	35,0	5,2390	5,2390	5,2429	5,2449	5,2488	5,2507	0,22%
Semilla de girasol	32,0	5,4808	5,4808	5,4849	5,4869	5,4910	5,4930	0,22%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1659	6,1659	6,1705	6,1728	6,1774	6,1797	0,22%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,0122	7,0122	7,0174	7,0200	7,0253	7,0279	0,22%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4808	5,4808	5,4849	5,4869	5,4910	5,4930	0,22%
Harina y pellets girasol	30,0	5,6420	5,6420	5,6462	5,6483	5,6525	5,6546	0,22%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6420	5,6420	5,6462	5,6483	5,6525	5,6546	0,22%
Aceite de soja	32,0	5,4808	5,4808	5,4849	5,4869	5,4910	5,4930	0,22%
Aceite de girasol	30,0	5,6420	5,6420	5,6462	5,6483	5,6525	5,6546	0,22%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6420	5,6420	5,6462	5,6483	5,6525	5,6546	0,22%

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.	dc/en.15	ene-15	jul-14	ago-14	jul-14	ago-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14
25/07/2013	310,00	266,75	v270,00	314,95	316,80	262,42	264,20	238,56	242,79	246,83	254,36	257,95
Semana anterior	320,00	v258,00	v268,00	287,90	287,90	228,62	230,40	195,57	204,39	212,29	232,87	237,28
21/07/14	320,00	v258,00	v268,00	287,70	287,70	227,77	229,60	194,75	203,66	212,11	230,76	235,07
22/07/14	315,00	v260,00	v268,00	281,52	283,30	223,18	227,60	192,72	201,64	210,36	228,27	232,50
23/07/14	315,00	v260,00	v268,00	284,17	286,00	225,50	229,90	195,02	203,75	212,29	229,10	233,88
24/07/14	315,00	v275,00		283,06	284,90	224,76	229,20	194,29	202,19	210,45	228,00	233,05
25/07/14	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	197,69	205,68	213,67	231,95	237,09
Var. Semanal	-1,6%	6,6%		-1,7%	-1,0%	-1,7%	-0,5%	1,1%	0,6%	0,6%	-0,4%	-0,1%
Var. Anual	1,6%	3,1%		-10,1%	-10,1%	-14,4%	-13,2%	-17,1%	-15,3%	-13,4%	-8,8%	-8,1%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	mr/ab.15	ago-14	jul-14	ago-14	sep-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15
25/07/2013	227,00	227,94	228,34	203,44	v229,72	242,87	233,83	224,80	195,27	188,48	193,40	196,55
Semana anterior	186,00	188,48	186,51	v170,86	v195,37	187,13	187,10	187,10	146,16	149,01	153,73	157,08
21/07/14	185,00	182,67	185,67	v168,20	v192,51	198,43	198,40	198,40	143,30	146,45	151,08	154,42
22/07/14	183,00	187,10	184,15	c166,73	v191,04	196,97	196,90	196,90	141,83	144,97	149,70	152,95
23/07/14	187,00	187,98	189,56	c167,41	v191,92	197,83	197,80	197,80	142,71	145,96	150,58	153,64
24/07/14	187,00	189,56	188,58	c167,12	v195,46	198,62	199,40	199,40	142,32	145,47	150,09	153,34
25/07/14	188,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	142,91	146,35	150,88	153,93
Var. Semanal	1,1%	0,6%	1,1%	-2,2%	0,0%	6,1%	6,6%	6,6%	-2,2%	-1,8%	-1,9%	-2,0%
Var. Anual	-17,2%	-16,8%	-17,4%	-17,9%	-14,9%	-18,2%	-14,7%	-11,3%	-26,8%	-22,3%	-22,0%	-21,7%

(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.	ago-14	sep-14	jul-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	jul-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	jul-14		Emb.cerc.	ag/st14	ag/st.14	oc/dc.14
25/07/2013	192,00	192,81	192,81	200,23	500,00	265,00			1.140,00	v1160,00	980,00	980,00
Semana anterior	136,00	150,88	v153,64	147,55	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	895,00	905,00
21/07/14	136,00	148,71	v152,16	147,50	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	885,00	890,00
22/07/14	134,00	147,24	v150,68	146,05	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	875,00	890,00
23/07/14	134,00	148,12	v151,57	148,82	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	870,00	880,00
24/07/14	134,00	147,73	v151,18	145,07	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	870,00	885,00
25/07/14	134,00	f/i	f/i	f/i	460,00	278,00	f/i		970,00	f/i	870,00	885,00
Var. Semanal	-1,5%	-2,1%	-1,6%	-1,7%							-2,8%	-2,2%
Var. Anual	-30,2%	-23,4%	-21,6%	-27,5%	-8,0%	4,9%			-14,9%	-16,4%	-11,2%	-9,7%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River	FOB Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	jul-14	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	nov-14	ene-15	ago-14	oct-14
25/07/2013	515,00	509,46	498,53	557,83	557,83	525,29	497,98	465,46	449,75	451,59	534,17	629,75
Semana anterior	473,00	472,81	488,43	516,37	497,77	472,20	432,39	405,75	398,77	401,80	473,61	593,00
21/07/14	474,00	471,52	483,74	502,02	487,78	467,10	432,02	401,07	393,72	396,75	466,22	589,89
22/07/14	474,00	475,47	483,19	511,71	491,90	462,10	435,05	398,68	388,66	391,60	468,12	588,45
23/07/14	482,00	478,05	c485,67	520,12	501,02	472,60	441,30	404,83	395,55	398,22	463,21	591,08
24/07/14	488,00	c487,78	v507,62	520,95	503,22	475,70	443,69	408,41	398,59	401,07	466,42	598,39
25/07/14	491,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	445,43	409,24	398,13	400,61	462,07	598,67
Var. Semanal	3,8%	3,2%	3,9%	0,9%	1,1%	0,7%	3,0%	0,9%	-0,2%	-0,3%	-2,4%	1,0%
Var. Anual	-4,7%	-4,3%	1,8%	-6,6%	-9,8%	-9,4%	-10,6%	-12,1%	-11,5%	-11,3%	-13,5%	-4,9%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-14	oc/dc14	sep-14	oc/dc14	jul-14	oc/dc14	oc/dc14	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
25/07/2013	469,00	469,80	443,40	440,86	423,55	590,00	479,00	500,00	493,61	438,38	406,75	402,89
Semana anterior	441,00	452,43	447,86	452,71	c446,48	490,00	485,00	489,00	419,20	400,35	390,54	387,79
21/07/14	440,00	c448,19	444,50	450,40	443,40	488,00	474,00	482,00	419,64	396,94	385,47	382,28
22/07/14	440,00	c446,87	c435,96	452,38	c440,36	492,00	481,00	484,00	420,86	395,06	380,62	376,65
23/07/14	454,00	c453,37	c441,74	458,88	c446,15	489,00	475,00	485,00	431,55	401,57	386,02	382,83
24/07/14	462,00	464,01	c444,22	462,08	c453,59	500,00	483,00	489,00	435,74	404,76	389,11	385,80
25/07/14	462,00	f/i	f/i	f/i	f/i	498,00	487,00	489,00	438,71	407,63	389,66	386,02
Var. Semanal	4,8%	2,6%	-0,8%	2,1%	1,6%	1,6%	0,4%		4,7%	1,8%	-0,2%	-0,5%
Var. Anual	-1,5%	-1,2%	0,2%	4,8%	7,1%	-15,6%	1,7%	-2,2%	-11,1%	-7,0%	-4,2%	-4,2%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-14	oc/dc14	my/jl.15	sep-14	oc/dc14	ag/oc14	nv/en15	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
25/07/2013	858,00	861,12	873,79		857,15	874,90	972,26	969,61	1.043,10	966,27	966,05	966,71
Semana anterior	855,00	867,95	849,32	810,08	865,53	860,35	865,86	872,62	806,22	808,20	807,54	809,52
21/07/14	857,00	857,37	836,98	806,11	854,50	845,79	878,87	872,10	796,74	798,28	797,40	799,38
22/07/14	850,00	c856,05	830,69	796,63	856,27	842,82	875,29	868,56	792,11	793,43	792,11	794,31
23/07/14	860,00	c862,00	837,42	802,36	861,78	849,54	874,97	868,23	798,06	798,94	798,50	801,37
24/07/14	863,00	872,80	839,95	806,11	870,16	858,69	879,07	872,34	798,94	799,60	799,16	801,37
25/07/14	863,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	869,18	873,21	795,63	797,62	797,40	799,16
Var. Semanal	0,9%	0,6%	-1,1%	-0,5%	0,5%	-0,2%	0,4%	0,1%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%
Var. Anual	0,6%	1,4%	-3,9%		1,5%	-1,9%	-10,6%	-9,9%	-23,7%	-17,5%	-17,5%	-17,3%

(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 24/07/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 14/08/14

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>		651.892	40.000		120.000	23.250	991.930	92.567	144.933	4.900	2.500	2.071.971	256.450
Renova							88.100	13.500	25.000			126.600	
Dreyfus Timbúes	43.850						75.850		3.000			122.700	104.000
Noble Timbúes	185.500						40.400	40.400				266.300	
Terminal 6 (T6 S.A.)	142.092	30.000					441.830	11.667				625.588	12.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									95.933			95.933	13.000
Quebracho (Cargill SACI)	27.500					23.250	23.250	27.000	18.000	3.000		74.000	76.700
Nidiera (Nidiera S.A.)	30.000				45.000		16.000		3.000			139.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	90.700											93.700	1.750
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	84.250		40.000		45.000		190.000			1.900		171.150	
Vicentin (Vicentin SAIC)											2.500	192.500	30.000
Akzo Nobel													19.000
San Benito	48.000						116.500					164.500	
<b>ROSARIO</b>	524.800				41.800		377.238		24.900		10.500	979.238	
Piazeleta (Puerto Rosario)							98.000		8.400			106.400	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	66.000				8.800		165.738		10.000			175.738	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												74.800	
Punta Alvear (Cargill SACI)	377.300											377.300	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	69.000				20.500		113.500		6.500		10.500	220.000	
Aroyo Seco (Allfred C. Toepfer Int. S.A.)	12.500				12.500							25.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>	75.000				8.000							83.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	75.000				8.000							83.000	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>					40.000		10.000		12.000			12.000	
LIMA - Terminal del Guazu					131.790							50.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas					310.721		33.000		6.475	11.725		131.790	
<b>NECOCHEA</b>	172.434			26.250								560.605	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	152.434			26.250	147.962				6.475	11.725		326.646	
Open Berth							33.000					51.200	
TOSA 4/5	20.000				162.759							182.759	
<b>BAHIA BLANCA</b>	403.169				427.800	38.700					11.000	880.669	
Terminal Bahía Blanca S.A.	51.000				197.800							248.800	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	240.000				40.000							280.000	
Galvan Terminal (OMHSA)						31.000						31.000	
Dreyfus Terminal	50.070				115.000							165.070	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	62.099				75.000							155.799	
<b>TOTAL</b>	1.827.295	1.251.692	40.000	26.250	1.080.111	61.950	1.412.168	92.567	188.308	16.625	24.000	4.769.273	256.450
<b>TOTAL UP-RIVER</b>			40.000		169.800	23.250	1.369.168	92.567	169.833	4.900	13.000	3.134.209	256.450
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													463.105
Naveos Terminal													372.355
Ontur Terminal													16.000
TGU Terminal													74.750

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, catillamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja, colza, grasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 16/07/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	13/14	15,8	2.309,3 (4.852,8)	179,1 (201,2)	30,0 (73,9)	1.362,4 (3.080,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14	345,7	11.273,8 (17.564,7)	3.404,1 (1.802,0)	1.007,6 (650,9)	6.002,0 (13.205,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	19,9	614,3 (1.296,9)	103,1 (107,6)	22,3 (31,7)	440,4 (1.193,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	5,1	787,7 (892,3)	46,0 (279,8)	33,1 (147,5)	385,1 (448,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	2,2	1.569,0 (3.027,6)	136,9 (85,5)	40,2 (73,0)	1.975,7 (2.821,5)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14	211,3	8.186,6 (8.239,3)	3.148,5 (3.192,1)	1.834,0 (2.453,7)	4.312,5 (3.583,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14	0,2	31,5 (28,8)	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 MAYO.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/07/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	3.856,1 (3.115,2)	3.663,3 (2.959,4)	658,8 (612,2)	493,5 (541,5)
<b>Soja</b>	13/14	17.951,6 (18.660,8)	17.951,6 (18.660,8)	5.770,5 (9.750,0)	3.245,0 (6.232,0)
<b>Girasol</b>	13/14	1.827,2 (2.043,1)	1.827,2 (2.043,1)	635,8 (736,3)	387,7 (486,0)
<b>Al 04/06/14</b>	Cosecha				
<b>Maíz</b>	13/14	1.510,3 (1.567,8)	1.359,3 (1.411,0)	269,7 (153,9)	68,4 (79,0)
<b>Sorgo</b>	13/14	26,4 (20,1)	23,8 (18,1)	0,9 (1,7)	0,2 (0,5)
<b>Cebada Cerv.</b>	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 fabricas 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.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/07/14

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	223.839	223.468					
Total Santa Fe	1.025.624	73.133			5.851	929	
Total Córdoba	791.698	38.279		5.562			
Total Entre Ríos	76.974		5.277				
Total otras provincias	3.931	7.379					
<b>Total General</b>	<b>2.122.066</b>	<b>342.259</b>	<b>5.277</b>	<b>5.562</b>	<b>5.851</b>	<b>929</b>	

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	22.346	34.681					3
Total Santa Fe	148.535	36.863			3.240		
Total Córdoba	14.909	26.092		1.888			
Total Entre Ríos	1.112		3				
Total otras provincias	1.087	88					
<b>Total General</b>	<b>187.989</b>	<b>97.724</b>	<b>3</b>	<b>1.888</b>	<b>3.240</b>		<b>3</b>

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	99.138	60.218					3
Total Santa Fe	699.485	35.618					
Total Córdoba	6.145			1.958			
Total Entre Ríos	3.462						
Total otras provincias	4.369	1					
<b>Total General</b>	<b>812.599</b>	<b>95.837</b>		<b>1.958</b>			<b>3</b>

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.263	684					
Total Santa Fe	1.926						
Total Córdoba	2.824						
Total Entre Ríos	554		80				
Total otras provincias	366						
<b>Total General</b>	<b>6.933</b>	<b>684</b>	<b>80</b>				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes      10:00 a 14:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 525-8300 / 410-2600 - Interno: 1111



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

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	244.170	138.429					
Total Santa Fe	3.626.830	77.457			25.197		
Total Córdoba	227.862	23.418		15.566			
Total Entre Ríos	36.243		270				
Total otras provincias	39.646	3.657					
<b>Total General</b>	<b>4.174.751</b>	<b>242.961</b>	<b>270</b>	<b>15.566</b>	<b>25.197</b>		

**Producción de aceite**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	44.501	58.473					6
Total Santa Fe	676.767	31.851			3.917		
Total Córdoba	40.557	9.545		245			
Total Entre Ríos	6.326		86				
Total otras provincias	7.045	1.419					
<b>Total General</b>	<b>775.196</b>	<b>101.288</b>	<b>86</b>	<b>245</b>	<b>3.917</b>		<b>6</b>

**Producción de pellets**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	176.429	56.249					28
Total Santa Fe	2.761.235	33.415			20.776		
Total Córdoba	168.618	8.197		398			
Total Entre Ríos	23.750						
Total otras provincias	30.056	1.433					
<b>Total General</b>	<b>3.160.088</b>	<b>99.294</b>		<b>398</b>	<b>20.776</b>		<b>28</b>

**Producción de expellers**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	10.673	300					
Total Santa Fe	14.288						
Total Córdoba	10.290						
Total Entre Ríos	5.046		175				
Total otras provincias	1.212						
<b>Total General</b>	<b>41.509</b>	<b>300</b>	<b>175</b>				

**Rendimiento nacional**

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	18,6%	41,7%	31,9%	1,6%	15,5%		
Pellets	75,7%	40,9%		2,6%	82,5%		
Expeller	1,0%	0,1%	64,8%				

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	22,40	54,00		76,40	8,50	39,35	28,55	72,55%
	2014/15 (ant.)	28,55	54,00		82,55	9,00	41,90	31,66	75,56%
	2014/15 (act.)	28,55	54,00		82,55	8,50	41,90	32,16	76,75%
	Variación 1/					-5,6%		1,6%	
	Variación 2/	27,5%			8,0%		6,5%	12,6%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	15,33	87,50	0,55	103,38	45,75	39,98	17,66	44,17%
	2014/15 (ant.)	17,91	91,00	0,50	109,41	45,00	40,10	24,31	60,62%
	2014/15 (act.)	17,66	91,00	0,50	109,16	45,00	40,10	24,06	60,00%
	Variación 1/	-1,4%			-0,2%			-1,0%	
	Variación 2/	15,2%	4,0%	-9,1%	5,6%	-1,6%	0,3%	36,2%	
<b>Paraguay</b>	2013/14 (act.)	0,07	8,10	0,03	8,20	4,30	3,64	0,26	7,14%
	2014/15 (ant.)	0,27	8,20	0,02	8,49	4,32	3,83	0,34	8,88%
	2014/15 (act.)	0,26	8,20	0,03	8,49	4,32	3,84	0,33	8,59%
	Variación 1/	-3,7%		50,0%			0,3%	-2,9%	
	Variación 2/	271,4%	1,2%		3,5%	0,5%	5,5%	26,9%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,24	80,05	13,29	16,60%
	2014/15 (ant.)	13,70	12,00	72,00	97,70	0,30	83,90	13,50	16,09%
	2014/15 (act.)	13,29	12,00	73,00	98,29	0,30	84,90	13,09	15,42%
	Variación 1/	-3,0%		1,4%	0,6%		1,2%	-3,0%	
	Variación 2/	7,4%	-1,6%	5,8%	5,0%	25,0%	6,1%	-1,5%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,25	1,23	12,65	14,13	0,06	13,43	0,64	4,77%
	2014/15 (ant.)	0,59	1,43	12,50	14,52	0,07	13,56	0,88	6,49%
	2014/15 (act.)	0,64	1,43	12,50	14,57	0,07	13,61	0,88	6,47%
	Variación 1/	8,5%			0,3%		0,4%		
	Variación 2/	156,0%	16,3%	-1,2%	3,1%	16,7%	1,3%	37,5%	
<b>Japón</b>	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,87	3,25		3,08	0,18	5,84%
	2014/15 (ant.)	0,17	0,21	2,80	3,18		3,01	0,17	5,65%
	2014/15 (act.)	0,18	0,21	2,80	3,19		3,01	0,17	5,65%
	Variación 1/	5,9%			0,3%				
	Variación 2/		5,0%	-2,4%	-1,8%		-2,3%	-5,6%	
<b>México</b>	2013/14 (act.)	0,10	0,25	3,65	4,00		3,89	0,12	3,08%
	2014/15 (ant.)	0,12	0,29	3,74	4,15		4,00	0,15	3,75%
	2014/15 (act.)	0,12	0,29	3,74	4,15		4,00	0,15	3,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,0%	16,0%	2,5%	3,8%		2,8%	25,0%	

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: JULIO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	3,74	29,00		32,74	27,00	1,80	3,94	218,89%
	2014/15 (ant.)	4,02	30,95		34,97	29,82	1,48	3,68	248,65%
	2014/15 (act.)	3,94	30,95		34,89	29,82	1,80	3,27	181,67%
	Variación 1/	-2,0%			-0,2%		21,6%	-11,1%	
	Variación 2/	5,3%	6,7%		6,6%	10,4%		3,0%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	3,10	28,68	0,03	31,81	14,00	14,50	3,31	22,83%
	2014/15 (ant.)	3,53	28,76	0,03	32,32	14,00	15,00	3,31	22,07%
	2014/15 (act.)	3,31	28,76	0,03	32,10	14,00	15,00	3,09	20,60%
	Variación 1/	-6,2%			-0,7%			-6,6%	
	Variación 2/	6,8%	0,3%		0,9%		3,4%	-6,6%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,08	9,94	18,70	28,72	0,35	27,97	0,40	1,43%
	2014/15 (ant.)	0,40	10,03	19,80	30,23	0,65	29,11	0,46	1,58%
	2014/15 (act.)	0,40	10,04	19,80	30,24	0,65	29,12	0,46	1,58%
	Variación 1/		0,1%		0,0%		0,0%		
	Variación 2/	400,0%	1,0%	5,9%	5,3%	85,7%	4,1%	15,0%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2013/14 (act.)	0,78	2,43	13,35	16,56	0,07	15,68	0,82	5,23%
	2014/15 (ant.)	0,82	2,56	14,10	17,48	0,07	16,48	0,93	5,64%
	2014/15 (act.)	0,82	2,56	14,10	17,48	0,07	16,48	0,93	5,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,1%	5,3%	5,6%	5,6%		5,1%	13,4%	7,9%

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: JULIO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	0,26	7,10		7,36	4,42	2,69	0,25	9,29%
	2014/15 (ant.)	0,25	7,60		7,85	4,72	2,89	0,24	8,30%
	2014/15 (act.)	0,25	7,60		7,85	4,62	2,94	0,29	9,86%
	Variación 1/					-2,1%	1,7%	20,8%	
	Variación 2/	-3,8%	7,0%		6,7%	4,5%	9,3%	16,0%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	0,38	7,10		7,48	1,40	5,68	0,40	7,04%
	2014/15 (ant.)	0,40	7,12		7,52	1,30	5,87	0,35	5,96%
	2014/15 (act.)	0,40	7,12		7,52	1,30	5,87	0,35	5,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,3%	0,3%		0,5%	-7,1%	3,3%	-12,5%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,10	2,27	0,32	2,69	0,80	1,77	0,12	6,78%
	2014/15 (ant.)	0,09	2,28	0,30	2,67	0,80	1,78	0,10	5,62%
	2014/15 (act.)	0,12	2,29	0,30	2,71	0,80	1,78	0,13	7,30%
	Variación 1/	33,3%	0,4%		1,5%			30,0%	
	Variación 2/	20,0%	0,9%	-6,3%	0,7%		0,6%	8,3%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	1,02	12,32	1,25	14,59	0,10	13,51	0,99	7,33%
	2014/15 (ant.)	0,95	12,99	1,35	15,29	0,08	14,24	0,97	6,81%
	2014/15 (act.)	0,99	13,16	1,30	15,45	0,08	14,38	0,99	6,88%
	Variación 1/	4,2%	1,3%	-3,7%	1,0%		1,0%	2,1%	
	Variación 2/	-2,9%	6,8%	4,0%	5,9%	-20,0%	6,4%		

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.

## HOLDOUTS: EN TIEMPO DE DESCUENTO

Leandro Fisanotti

Con negociaciones estancadas y el reloj en tiempo de descuento, las preocupaciones ante un posible default de la Argentina invaden el ánimo de los inversores. El optimismo que primó durante las etapas iniciales de la mediación parece haber desaparecido y el mercado argentino anotó su peor semana en el año.

El final de la semana marcó un nuevo capítulo en la interminable saga del conflicto entre el gobierno argentino y los tenedores de deuda en default que no fuera ingresada a los canjes de 2005 y 2010. Las primeras ruedas se enmarcaron en una creciente expectativa por la posibilidad de que el Juez Thomas Griesa reinstalara el "stay" sobre la ejecución de su sentencia de 2012. En principio, se esperaba que esto fuera anunciado el martes en una audiencia con los representantes legales de las partes.

Finalmente esto no tuvo lugar. En cambio, el magistrado instó a las partes a mantener diálogo permanente - a través del mediador designado al caso - a fin de buscar una alternativa que permita esquivar el default de la deuda performing. Vale destacar que el pasado 30 de junio operaba el vencimiento de un pago de intereses de los bonos Discount emitidos por la Argentina, el cual no fue cumplido por haberse congelado los fondos destinados a tal fin hasta tanto se resuelva esta controversia. Actualmente se transita el tramo final del período de 30 días de gracia antes de que el incumplimiento en el pago se convierta en un episo-

dio de default, con implicancias sobre otros títulos. Tras esta instancia, todo fue un juego de estrategias en la que las partes fueron subiendo las apuestas.

La primera de las reuniones previstas - el miércoles - debió ser cancelada puesto que la delegación argentina no llegó a tiempo para el celebrar el encuentro con el mediador. Tras esto cobraron vigencia los rumores de que los propios demandantes solicitarían la suspensión de la sentencia en pos de alcanzar un acuerdo. Esto despertó nuevamente el optimismo entre los inversores al comienzo de la rueda del jueves, pero fue posteriormente desmentido. Con las negociaciones en punto muerto, el espíritu de los operadores comenzó nuevamente a decaer.

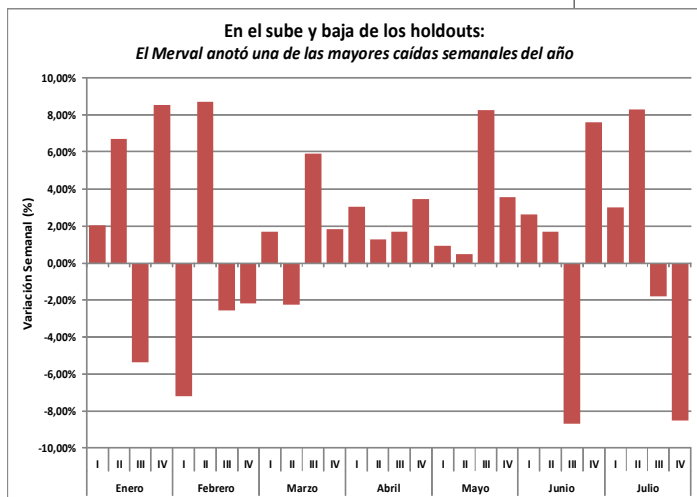
La última rueda de la semana comenzó en tono bajista y aceleró las caídas al finalizar un nuevo encuentro en las oficinas de Daniel Pollack - devenida en el epicentro de la atención de los operadores financieros - sin que se alcancen consensos. Si bien el mediador llamó a proseguir los diálogos durante el fin de semana, la comitiva nacional hizo saber que regresaría a la Argentina. Esto despertó mayores preocupaciones y hundió las cotizaciones de acciones y bonos.

El saldo de esta crónica es que el mercado local anotó un fuerte retroceso. El índice Merval anotó una de sus peores caídas semanales en lo que va de 2014 (una baja del 8,5%) y perdió el nivel de 8.000 puntos por primera vez en el mes.

Entre las cotizantes que integran el Panel Líder, solamente Petrobras Brasil logró un magro 0,5% del lado de las variaciones positivas. El resto de los papeles cayó con fuerza. Las mayores bajas se dieron en Telecom (-15% respecto del cierre del viernes pasado), Grupo Financiero Galicia (-12,6%), Pampa Energía (-12,5%), Sociedad Comercial del Plata (-12,1%) y Banco Francés (-11,6%).

Los títulos públicos más negociados acusaron también el impacto. A pesar de la demanda por dolarización de cartera (la cotización del dólar en el mercado informal también dio cuenta del nerviosismo y el billete se mostró demandado), los bonos retrocedieron igualmente en su cotización. Los más afectados fueron los Discount, que perdieron más del 7% tanto los regidos por Ley argentina como extranjera. En segundo orden, los bonos con vencimiento en 2018 y 2024 retrocedieron más del 5%.

Lejos de resultar una excepción a



las generales del mercado para los activos argentinos, los cupones vinculados al PBI también cerraron una semana bajista. Esto se debe a que - sumado a las condiciones de pesimismo impuestas por los vaivenes del tema "holdouts" - se conocieron las estimaciones de crecimiento correspondientes a mayo. El EMAE, publicado por INDEC, retrocedió un 0,20% respecto de igual período del año pasado producto de una menor actividad de comercio exterior y el consabido parate que vive el sector industrial. Se trata de la tercera caída consecutiva del indicador, aunque más leve que los retrocesos anotados en marzo (-0,9%) y abril (-0,7%). Las proyecciones de los analistas privados apuntaban a una caída más drástica, lo que morigeró el sentimiento bajista en el precio de estos derivados.

Este panorama presionó a la baja la cotización de los títulos vinculados al producto que retrocedieron un 1,5 en el caso de los TVPP, emitidos en pesos. Los TVPA y TVPY, en dólares bajo Ley argentina y New York respectivamente, perdieron 6,1% y 5,6%.

Mientras tanto, las plazas financieras internacionales de referencia transcurrieron una semana mayormente calma, aunque expectantes de los acontecimientos a nivel geopolítico global. Los principales índices bursátiles europeos terminan la semana con variaciones dispares: el DAX alemán experimentó una caída del orden del 0,8%, que contrastó con una notable suba del índice Ibex (España) del 3,4%. El buen desempeño de la bolsa ibérica obedece a una mejora en los indicadores correspondientes al mercado laboral. De acuerdo a los reportes oficiales, el nivel de desempleo entre los españoles al cierre del segundo trimestre del año cayó al 24,47% (desde una lectura anterior del 25,93%). Esto implica la creación de más de 400

mil puestos de trabajo durante el trimestre, el mayor avance en este rubro en los últimos nueve meses. De esta forma se alimenta la expectativa de que España pueda acelerar el ritmo de recuperación en su economía.

Pasando a Wall Street, las cotizantes avanzan en la presentación de sus balances, con resultados que no terminan de convencer a los inversores. Entre los resultados más relevantes se mencionan los balances de McDonald's - en línea con lo esperado por los analistas - y Coca Cola, que reportó una marcada caída en sus ganancias. Ambas firmas son seguidas por los inversores producto de su enfoque al consumo masivo, por lo que son consideradas indicadores de la evolución de la demanda entre los norteamericanos. En otra sintonía, Apple superó las expectativas en sus resultados al anunciar ganancias por US\$ 1,28 por acción, mejorando desde 1,07. Esto se explica principalmente por una mejora del 13% en el volumen de sus ventas de iPhones.

De esta forma, los principales índices neoyorquinos cierran la semana con saldos mixtos. El índice Dow Jones perdió un 0,8% mientras que el S&P500 cierra neutro y el levemente Nasdaq en terreno positivo, producto de la incidencia que tienen las firmas tecnológicas en su composición.

Al margen de los vaivenes de la saga holdout, las economías latinoamericanas continúan aprovechando buenas condiciones para acceder al financiamiento internacional. En los últimos días, Brasil colocó bonos a años por un total de US\$ 3.500 millones. De este monto, unos 2.000 M se destinaron a rescatar bonos globales con vencimientos más cercanos. Asimismo, Paraguay anunció que colocará títulos por US\$ 750 M tras haberse mejorado la calificación crediticia de su deuda.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/07/14	22/07/14	23/07/14	24/07/14	25/07/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.		6.071,00	20.516,00	50.997,00	2.977.092,00	3.054.676,00	835,50%
Valor Efvo. (\$)		10.300,80	102.068,37	492.834,77	1.559.861,82	2.165.065,76	15,71%
Valor Efvo. (u\$s)		4.316,07	8.607,96			12.924,03	2104,26%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	477,00	214,00	86,00	361,00	151,00	1.289,00	-8,45%
Valor Efvo. (\$)	59.968.849,75	27.983.090,08	11.884.565,52	38.469.784,91	21.215.034,21	159.521.324,47	0,94%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	477,00	6.285,00	20.602,00	51.358,00	2.977.243,00	3.055.965,00	831,85%
Valor Efvo. (\$)	59.968.849,75	27.993.390,88	11.986.633,89	38.962.619,68	22.774.896,03	161.686.390,23	1,11%
Valor Efvo. (u\$s)		4.316,07	8.607,96			12.924,03	2104,26%

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

Títulos Valores colizaciones	21/07/14		22/07/14		23/07/14		24/07/14		25/07/14	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AA17 72hs	928.000	1.110	10.300,80							
AA17 CI									919.000	3.216
BD2C9 CI									688.00	2.000
PBF15 72hs									835.000	2.000
RO15 CI					963.000	10.599	102.068,37	966.000	10.248	98.995,68
RO15 72hs							966.500	40.749	393.839,09	
SMO5C CI									50,15	2.969,876
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BODEN USD 2015 CI	87.000	4.961	4.316,07	86.800	9.917	8.607,96				

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

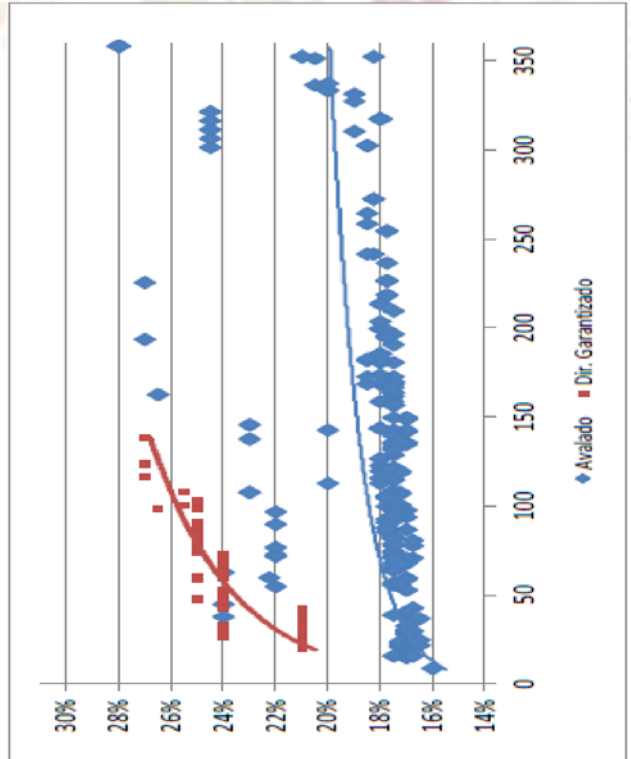
Conceptos	21/07/14							22/07/14							23/07/14						
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	
	7	28-jul	19,98	394	52.580.724	52.782.197		31	21-ago	21,17	24.398.668										
	9	30-jul	21,00	3	1.664.266	1.672.884		21	11-ago	17,50	24.479.791										
	10	31-jul	22,00	21	195.807	196.987		18	08-ago	20,00	364.997										
	11	01-ago	20,00	1	31.000	31.187		14	04-ago	20,51	3.311.386										
	12	02-ago	19,50	2	1.664.266	1.672.884		11	11-ago	19,62	3.337.438										
	13	03-ago	20,00	3	195.807	196.987		21	12-ago	17,70	409.560										
	14	04-ago	20,00	2	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	3.374.438										
	15	05-ago	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	16	06-ago	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	17	07-ago	20,00	2	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	18	08-ago	20,00	3	31.000	31.187		14	04-ago	20,51	3.311.386										
	19	09-ago	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	20	10-ago	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	21	11-ago	20,00	2	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	22	12-ago	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	23	13-ago	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	24	14-ago	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	25	15-ago	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	26	16-ago	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	27	17-ago	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	28	18-ago	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	29	19-ago	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	30	20-ago	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	31	21-ago	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	1	22-ago	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	2	23-ago	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	3	24-ago	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	4	25-ago	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	5	26-ago	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	6	27-ago	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	7	28-ago	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	8	29-ago	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	9	30-ago	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	10	31-ago	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	11	01-sep	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	12	02-sep	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	13	03-sep	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	14	04-sep	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	15	05-sep	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	16	06-sep	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	17	07-sep	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	18	08-sep	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	19	09-sep	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	20	10-sep	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	21	11-sep	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	22	12-sep	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	23	13-sep	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	24	14-sep	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	25	15-sep	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	26	16-sep	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	27	17-sep	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	28	18-sep	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	29	19-sep	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	30	20-sep	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	31	21-sep	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	1	22-sep	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	2	23-sep	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	3	24-sep	20,00	2	195.807	196.987		8	08-ago	19,00	409.560										
	4	25-sep	20,00	3	31.000	31.187		7	07-ago	19,00	409.560										
	5	26-sep	20,00	2	195.807	196.987		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	6	27-sep	20,00	3	31.000	31.187		8	08-ago	19,00	409.560										
	7	28-sep	20,00	2	195.807	196.987		7	07-ago	19,00	409.560										
	8	29-sep	20,00	3	31.000	31.187		11	11-ago	19,62	3.374.438										
	9	30-sep	20,00	2																	

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

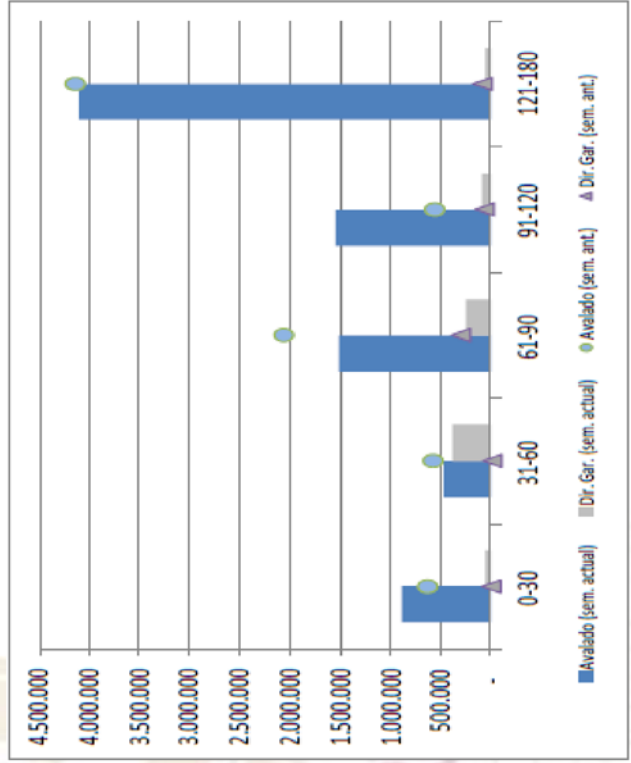
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.866.744	9.608.029	209	142	34,1%	47,2%	166,8	141,2	61.659	67.662
Directo Garantizado	796.445	2.338.125	60	30	-65,9%	100,0%	69,7	186,0	13.274	77.938
Directo No Gar.	2.174.251	813.888	69	44	167,1%	56,8%	77,6	81,6	31.511	18.497
Directo Warrant	-	50.219	-	2	-100,0%	-100,0%	-	73,0	-	25.110
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	1.495.830	1.079.357	30	22	38,6%	36,4%	103,7	99,4	49.861	49.062
<b>Total</b>	<b>17.353.271</b>	<b>13.889.618</b>	<b>368</b>	<b>240</b>	<b>24,9%</b>	<b>53,3%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 14/07/2014 al 18/07/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 07/07/2014 al 11/07/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	4,00	25-Jul-14	35,69	-5,44	223.661.310		26,42	1,09	0,91	1,91	21,30	6,11	215.891,40	9.999.387.818
Petrobras Brasil	APBR	83,40	25-Jul-14	43,79	4,25	23.570.367.000		46,10	1,10	0,62	0,73	12,46	105,61	134.727,60	940.111.167.832
Banco Hipotecario	BHIP	2,67	25-Jul-14	124,71	6,80	420.950.000		56,86	1,34	0,92	0,48	7,21	8,81	331.775,00	1.846.109.528
Banco Macro	BMA	42,20	25-Jul-14	231,10	-0,94	2.443.564.000		63,96	1,07	0,92	2,91	7,91	8,81	200.967,60	25.085.738.291
Banco Patagonia	BPAT	9,60	25-Jul-14	205,39	-3,13		884.644.000	61,27	0,70	0,92	1,28	3,67	8,81	19.615,80	6.685.951.495
Comercial del Plata	COME	1,10	25-Jul-14	128,22	1,85	113.382.000		49,04	0,96	0,95	1,85	1,19	0,00	2.526.714,00	1.495.819.125
Cresud	CRES	12,45	25-Jul-14	92,10	-5,68	26.907.000		60,92	0,95	0,97	2,51	0,00	6,39	12.352,00	6.244.073.714
Edenor	EDN	7,00	25-Jul-14	797,44	2,64		- 1.016.470.000	88,61	1,80	1,13	2,63	9,41	7,46	1.878.433,20	3.095.283.196
Siderar	ERAR	3,70	25-Jul-14	82,00	-4,39	2.107.381.000		30,84	1,29	0,91	1,14	6,16	6,11	1.380.441,20	16.712.224.729
Bco. Francés	FRAN	42,50	25-Jul-14	266,86	-2,97	2.024.244.000		46,97	1,26	0,92	3,19	7,50	8,81	83.093,80	22.793.960.013
Grupo Clarín	GCLA	41,50	25-Jul-14	348,29	7,79	479.831.560		43,74	0,93		1,63	29,55		3.089,00	7.730.205.298
Grupo Galicia	GGAL	15,20	25-Jul-14	224,12	-6,46	1.823.653.000		39,83	1,12	0,92	2,10	8,18	8,81	1.554.234,00	14.593.924.109
Indupa	INDU	2,70	25-Jul-14	48,35	-6,25		- 421.620.000	33,29	1,04	0,80	0,96	0,00	0,00	85.212,20	1.118.496.126
IRSA	IRSA	14,70	25-Jul-14	129,87	-9,82	238.737.000		43,21	0,99	0,64	3,10	0,00	19,19	82.900,00	8.506.023.206
Ledesma	LEDE	5,95	25-Jul-14	18,65	0,23	140.354.000		22,92	1,12	0,97	1,77	21,31	6,39	27.345,40	2.617.839.731
Mirgor	MIRG	162,95	25-Jul-14	40,83	-1,84	229.179.000		49,61	0,88	0,70	1,52	4,27	36,39	1.790,40	977.640.147
Molinos Río	MOLI	26,85	25-Jul-14	16,74	-0,37	189.842.000		33,36	0,95	0,70	5,97	128,86	36,39	9.283,60	6.752.057.227
Pampa Holding	PAMP	3,91	25-Jul-14	258,72	-2,25	286.083.800		56,65	1,11	1,13	2,45	18,26	7,46	1.967.891,00	5.138.641.002
Petrobras energía	PESA	6,67	25-Jul-14	80,27	0,60	779.000.000		40,70	0,62	0,62	1,23	465,00	105,61	408.348,60	13.467.485.083
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,29	0,00	6,11	16.679,20	18.325.603
Telecom	TECO2	44,00	25-Jul-14	70,74	-7,37	3.202.000.000		43,06	1,05	0,92	1,80	13,02	12,86	65.217,40	21.210.216.936
TGS	TGSU2	5,78	25-Jul-14	90,13	-2,20	107.504.000		41,12	1,01	0,90	1,11	0,00	10,90	101.283,20	2.250.031.791
Transener	TRAN	2,21	25-Jul-14	240,00	-3,49	5.613.350		44,32	1,59	1,13	1,00	0,00	7,46	542.597,00	481.507.746
Tenaris	TS	221,50	25-Jul-14	21,83	-1,56	1.551.394.000		22,81	0,93	0,91	0,00	0,00	6,11	71.142,80	216.250.386.227
Alpargatas	ALPA									0,29			2,12		

(1) Según último año presentado



## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector		empres.	sector		
Agrometal	AGRO	2,00	25-jul-14	43,37	-2,44			29,53	0,74	0,91	0,79	3,08	6,11	18.828,80	95.994.123
Alto Palermo	APSA	50,00	25-jul-14	47,93	-1,96	330.098.000		38,08	0,61	0,64	7,42	30,77	19,19	65,20	6.300.316.782
Aulop. Del Sol	AUSO4	3,92	25-jul-14	136,14	-6,67	- 17.533.300		34,81	0,48	0,64	1,27	105,61	19,19	19.082,00	104.086.354
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	16,20	25-jul-14	126,94	-3,28	2.289.753.000		49,80	0,00	0,92	1,91	18,40	8,81	8.691,80	17.118.406.375
Carlos Casado	CADO	6,15	25-jul-14	148,87	-0,81	55.495.480		22,01	0,70	0,64	2,03	5,14	19,19	39.698,20	614.962.351
Capulo	CAPU	3,10	22-jul-14	34,87	-1,59	24.408.970		33,04	0,71	0,64	1,28	6,81	19,19	5.258,80	173.547.091
Capex	CAPX	5,90	22-jul-14	106,90	-6,25			40,14	0,89		4,18	0,00		4.964,40	1.078.747.649
Carboclor	CARC	2,05	25-jul-14	78,74	0,00	- 28.331.250		12,56	0,65	0,80	1,88	0,00	0,00	29.343,20	187.826.448
Central Costanera	CECO2	2,45	25-jul-14	261,58	-3,92	- 199.443.740		38,55	1,32	1,13	133,30	0,00	7,46	481.264,60	1.535.996.685
Celulosa	CELU	5,27	25-jul-14	77,44	0,57	- 79.381.000		25,31	1,22	0,97	0,67	0,00	6,39	67.350,80	531.930.667
Central Puerto	CEPU2	39,45	25-jul-14	322,38	-2,47			25,37	1,17	1,13	1,17	17,07	7,46	8.574,80	1.396.538.905
Camuzzi	CGPA2	2,90	25-jul-14	184,31	-9,38			58,51	0,93	1,13	1,37	254,39	7,46	2.832,40	966.455.874
Colorin	COLO	7,64	24-jul-14	101,05	5,67			21,14	0,70	0,80	1,32	0,00	0,00	1.233,20	42.460.933
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,59	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	12,20	25-jul-14	183,72	0,00			34,81	0,73	0,64	3,87	17,42	19,19	17.361,00	5.000.555.950
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,53	0,90	1,02	40,27	10,90	4.647,40	489.255.459
Domec	DOME	4,30	22-jul-14	9,97	3,61			0,00	0,28	0,47	2,63	13,92		2.438,80	81.694.998
Dycasa	DYCA	4,02	23-jul-14	28,43	-10,67			30,13	0,41	0,64	0,76	12,04	19,19	4.162,40	120.592.617
Emdesa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	1,13	0,00	7,46	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,50	24-jul-14	53,16	1,85			14,16	0,00	0,00	2,74	0,00		890,20	1.620.665.640
Estrada	ESTR	2,75	25-jul-14	-1,93	0,00			12,57	0,27		1,13	11,12		5.473,80	117.163.381
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,82	6,82	19,19	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	4,10	25-jul-14	91,48	12,95			92,66	0,69	0,71	1,48	0,00	37,36	29.570,60	549.366.367
Fiplaso	FIPL	1,75	25-jul-14	17,78	0,00			8,57	0,64		1,06	11,71		47.753,00	107.268.459
Banco Galicia	GAL	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	1,92	8,81		735,60	12.932.721.206
Garovaglio	GARO	3,28	25-jul-14	5,81	-3,53			17,09	0,72		1,24	5,65		12.265,20	67.235.884
Gas Natural	GBAN	8,70	25-jul-14	357,89	0,00			22,19	0,69	0,90	1,98	3,31	3,31	3.851,40	1.387.691.906
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90		195,45	74,72		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.269.912
Grimoldi	GRIM	5,10	25-jul-14	32,25	-4,67			12,86	0,00	0,29	1,76	1,90	2,12	3.463,80	225.954.488
INTA	INTA								0,57			5,00			
Juan Minelli	JMIN	3,75	25-jul-14	21,75	-2,60			38,03			1,05			6.746,60	1.320.132.550
Longwie	LONG	1,65	25-jul-14	46,67	-0,60			18,24	0,66	0,47	0,79	16,84	15,38	3.680,60	112.840.175
Metrogas	METR	3,55	25-jul-14	343,75	-5,33			29,23	1,38	0,90	1,87	0,00	10,90	48.531,00	787.969.296
Morixe	MORI	1,85	25-jul-14	-2,63	-8,87			21,37	0,48	0,70	6,03	0,00	36,39	3.616,20	27.748.301
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,48		0,96	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,90	25-jul-14	32,57	-4,92			17,32	0,00	0,64	1,59	0,00	19,19	6.362,80	463.971.595

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	12,00	25-jul-14	161,17	-2,44			13,76	0,56	0,56	7,13	1,096,60	5.999.632.691	
Quickfood	PATY	16,45	23-jul-14	89,08	-2,66			52,08	0,91	0,70	0,00	36,39	820,60	352.330.948
Petrak	PERK	0,93	24-jul-14	9,41	6,90			5,41	0,29	0,59	14,58	9,43	7.524,40	20.213.443
YPF	YPFD	364,20	25-jul-14	159,74	1,17			32,99	0,70	0,62	2,98	21,19	121.324,00	143.216.940.619
Polledo	POIL	41,43	25-jul-14	47,44	0,17			18,33	1,07	0,64	3,92	10,76	757.475,80	3.825.198.797
Petrol del conosur	PSUR	1,30	25-jul-14	85,71	6,56			74,63	1,87	0,62	0,00	38,07	13.985,80	130.471.651
Repsol	REP	250,00	25-jul-14	33,72	-1,96			32,12	0,71	0,62	29,40	105,61	395,00	281.489.418.717
Rigolleau	RIGO5	2,64		0,00	0,00			0,00	0,51	0,51	18,40	0,00	1.523.082.135	
Rosenbusch	ROSE	2,95	21-jul-14	23,43	-1,67			17,08	0,61	0,61	1,60	30,77	2.684,20	87.478.181
San Lorenzo	SAL	1,15	21-mar-14	45,57	4,55			0,00	0,52	0,71	0,00	37,36	15.919,40	196.774.108
San Miguel	SAMI	14,15	25-jul-14	137,82	2,54			29,17	0,45	0,64	1,26	16,69	12.851,20	911.536.549
Sanlander	STD	98,00	25-jul-14	82,08	0,00			35,71	0,83	0,92	1,30	19,74	705,20	
Telefónica	TEF	160,00	25-jul-14	40,97	-3,61			40,63	0,78	0,92	12,69	12,86	483,40	612.981.862.698

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	04-ago-14	14,32%	61,00	25-jul-14	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ago-14	96,68%	246,00	25-jul-14	2,00					
Bogar 2018	NF18	04-feb-18	04-ago-14	42,30%	161,00	25-jul-14	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%	7,51	25-jul-14	10,50					
Bocom \$ (2005)	PAR \$	03-ene-16	30-sep-14	100,00%	93,00	25-jul-14	1,18	19,282	299,41%	0,3106	0,0895	13,225
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100,00%	258,00	25-jul-14	1,18				0,0943	8,180
Discount \$ (2010)	Dip0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	242,78	25-jul-14	4,06				0,1016	7,952
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100,00%	33,20	25-jul-14	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	25-jul-14	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	25-jul-14	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-14	100,00%	64,50	25-jul-14	28,76	11,190	111,19%	0,5801	1,5044	0,180
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	25-jul-14	2,00					2,422
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100,00%	927,00	25-jul-14	7,00	2,003	102,00%	1,1096	0,0270	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	25-jul-14	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100,00%	960,00	25-jul-14	0,00	2,275	102,28%	1,1461	-0,0514	1,196
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100,00%	482,50	25-jul-14	2,50	14,583	114,58%	0,5142	0,0763	12,139
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100,00%	535,25	25-jul-14	2,50	14,583	114,58%	0,5704	0,0681	12,582
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100,00%	258,00	25-jul-14	5,83				0,0943	8,180
Disc. USS 10	DA0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1220,00	25-jul-14	8,28	0,967	141,17%	1,0552	0,0763	8,182
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100,00%	1200,00	25-jul-14	8,28	0,967	141,17%	1,0379	0,0783	8,118
Disc. USS (NY) 10	DIVO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1200,00	25-jul-14	8,28	0,967	141,17%	1,0379	0,0783	8,118
Global 17	GJ17	02-jun-17	02-dic-14	100,00%	936,00	25-jul-14	8,75	1,410	101,41%	1,1270	0,0391	2,466



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*