



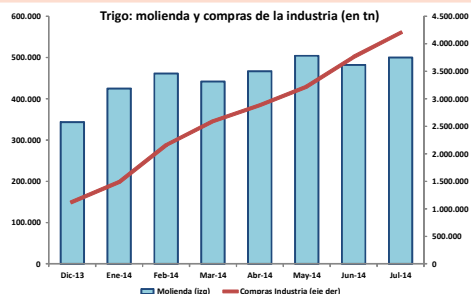
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXII - N° 1669 - 1° DE AGOSTO DE 2014

LA SOJA LOCAL NO PUEDE SUSTRARSE DE LA MACRO ARGENTINA

Es el segundo volumen más bajo de mercadería pendiente de fijación de precio, bajo operaciones a fijar acordadas, para esta altura del año desde el ciclo 2002/2003; exactamente 12 años. Pág.9



TRIGO FRENA SU CAÍDA CON LA CALIDAD EN LA MIRA

Los futuros de trigo duro rebotaron en EE.UU., despegándose del blando y de otras referencias externas, ante mejores perspectivas exportadoras, en el marco de severos problemas de calidad en la cosecha europea Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 23/07/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	47,70	48,30
Compras totales	27,79	30,87	28,60
	50%	65%	59%
Con precios por fijar	3,69	4,53	3,75
	13%	15%	13%
Con precios en firme	24,09	26,34	24,85
	87%	85%	87%
Falta vender (*)	26,8	15,7	18,7
Falta poner precio (*)	30,5	20,2	22,5

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

MAÍZ EN CAÍDA, ¿QUÉ PASA CON LAS PERSPECTIVAS DE SIEMBRA?

Repunte en la actividad del mercado maicero. Mientras continuó el derrumbe de los valores negociados en el mercado externo, los precios domésticos del cereal a duras penas han logrado sostenerse relativamente estables. Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 23/07

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 242.603 millones. Tomando el tipo de Pág. 2

MENOR INGRESO DE CAMIONES EN EL GRAN ROSARIO EN EL PRIMER SEMESTRE

El ingreso de camiones a las playas de estacionamiento de las terminales portuarias del Gran Rosario -en los primeros seis meses del año 2014- habría sido el más bajo de los Pág. 3

UN PASO MÁS HACIA LA TRANSPARENCIA DEL MERCADO LECHERO SANTAFESINO: "EL ACUERDO LÁCTEO"

El Ministerio de la Producción del Gobierno de la Provincia de Santa Fe estableció en el mes de Abril del corriente año una nueva resolución dirigida a dar mayor transparencia a la cadena de valor láctea santafesina. Entre otras cuestiones Pág. 5

ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE LOS CULTIVOS DE SOJA Y MAÍZ EN EE.UU A MEDIADOS DE JULIO

Existe un firme convencimiento de los analistas que la reciente caída en los precios de la soja y el maíz en Chicago está ligada al muy buen estado de los cultivos en Estados Unidos, Pág. 7

SIN ACUERDO, JULIO QUEDÓ SIGNADO POR LA VOLATILIDAD Y LAS NEGOCIACIONES

El mes de julio concluyó signado por una enorme volatilidad en el mercado local generada por las negociaciones del Gobierno Nacional con los holdouts en Estados Unidos y la llegada del día 30 Pág. 28

ESTADÍSTICAS MAGyP

Evolución mensual de la molienda de cereales y oleaginosas (hasta junio de 2014) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 242.603 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1685 = u\$s 1, representa un total de u\$s 29.700 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 57.859 millones, y otros \$ 60.382 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de \$ 124.362 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 380.694 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 209.060 millones, en total \$ 589.754 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 72.199 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 21,1% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 369.895 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 203.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.385 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.652 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 4.718 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.065 millones, es igual (=) a \$ 522.425 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 63.956 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 18 de julio llegó a \$ 380.904 millones, con un incremento interanual de 17,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 293.892 millones, con un crecimiento interanual de 18,1%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 266.503 millones, con un incremento interanual de 17,9%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 555.606 millones, con un incremento interanual de 29,6%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 485.151 millones, con un incremento interanual de 22,1%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.735 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 31/07 al 31/08/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por grano al 23/07/14	23
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos (jun'14) ..	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (junio 2014)	25
Exportaciones de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (mayo y enero/mayo 2014)	26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura

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

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

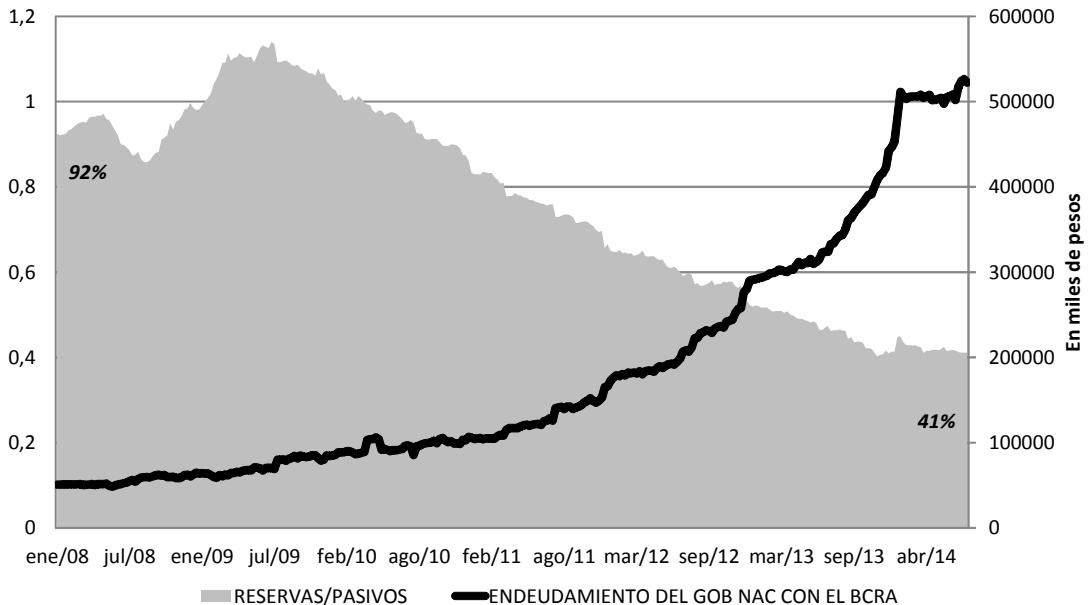
Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.232, con una caída interanual de -9,3%.

M1, llegó a \$ 475.846 millones, con un incremento interanual de 23,7%.

M2, llegó a \$ 631.158 millones, con un incremento interanual de 24,6%.

M3, llegó a \$ 1.001.609.121 millones, con un incremento interanual de 21,9%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.075.348 millones, con un incremento interanual de 24,0%.

MENOR INGRESO DE CAMIONES EN EL GRAN ROSARIO EN EL PRIMER SEMESTRE

Alfredo Sesé - Julio Calzada

El ingreso de camiones a las playas de estacionamiento de las terminales portuarias del Gran Rosario -en los primeros seis meses del año 2014- habría sido el más bajo de los últimos 8 años.

Esta conclusión surge de analizar la entrada de camiones con trigo, maíz, sorgo, soja y otros granos a las playas de los puertos y fábricas aceiteras, antes de las 6 de la mañana. Las fuentes de información que utiliza la Bolsa de Comercio de Rosario para estas estadísticas de ingreso diario de camiones son esencialmente dos: a) de lunes a viernes, se procesa la información publicada por la firma Williams Entregas S.A., la cual opera como entregador de cereales y b) los días sábado, se utiliza la información de Cerealnet (www.cerealnet.com.ar). Este último es un sitio en el cual se vuelca y concentra toda la información inherente a la entrega de cereales y oleaginosos, como así también los movimientos de camiones/vagones con mercadería descargada en puertos y fábricas de todo el país. La zona analizada es la comprendida entre Arroyo Seco y Timbúes.

Es importante destacar que estas estadísticas no recogen la totalidad de los movimientos de transporte vial con granos que se registran diariamente en el Gran Rosario, ya que pueden existir -después de las 6 de la mañana- algunos vehículos pesados que ingresen a las fábricas y puertos de la zona. Sin embargo, son útiles para determinar tendencias y estacionalidades y extraer importantes conclusiones.

Cuadro N°1: Ingreso de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario antes de las 6 horas. Período 2007-2014. Computa el ingreso total desde el 1° de Enero al 30 de Junio inclusive. Expresado en total de camiones por producto.

Primer semestre	Trigo	Maiz	Sorgo	Otros	Soja	Girasol	Total
2007	50.252	155.006	16.501	s/d	347.242	12.617	581.618
2008	53.349	145.255	16.208	s/d	230.203	26.744	471.759
2009	28.275	109.895	14.183	s/d	311.156	16.109	479.618
2010	20.093	189.077	19.799	s/d	350.025	5.722	584.716
2011	52.700	127.586	26.596	4.634	302.461	11.137	525.114
2012	69.757	111.712	15.491	6.143	186.564	9.835	399.502
2013	19.501	164.339	29.307	9.615	230.168	8.620	461.550
2014	6.896	85.326	9.740	7.281	255.237	3.913	368.393

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de Williams Entregas S.A. y Cerealnet (www.cerealnet.com.ar).

Como puede observarse en el cuadro N°1, en el primer semestre de este año habrían ingresado al Gran Rosario-antes de las 6.00 horas- algo más de 368.000 camiones. Esta cifra es sensiblemente inferior a las registradas desde el año 2007 en adelante. En el año 2010 -en los primeros seis meses del año- ingresaron cerca de 584.000 camiones, lo cual implica el acceso de más de 210.000 camiones por sobre el guarismo registrado en el primer semestre del corriente año. La caída puntual entre el 2010 y 2014 asciende al 37%.

A nivel individual de productos, los camiones que llegaron a la zona con soja también registran importantes retrocesos en el corriente año. En el primer semestre de 2010 ingresaron al Gran Rosario cerca de 350.000 camiones con esta oleaginosa. En el presente año la cantidad de camiones que accedieron a las playas fue de 255.237, lo cual implica una caída del 27% respecto de los valores del año 2010. Sin embargo, comparando el primer semestre de este año (2014) con el anterior (2013), se observa un mayor movimiento de vehículos con soja; ya que el año pasado a esta fecha habían ingresado casi 25.000 camiones menos que en el 2014 (230.168 camiones en el 2013).

Los vehículos pesados que transportaron maíz este año también muestran caídas de significación. En el primer semestre del 2014 ingresaron a los puertos casi la mitad de los camiones que habían entrado en el año anterior: 164.339 vehículos en el primer semestre de 2013 contra 85.326 camiones en los primeros seis meses del 2014.

El trigo muestra una caída notable. En el primer semestre de 2012 habían entrado al Gran Rosario cerca de 69 mil vehículos con este cereal. En

los primeros seis meses del corriente año se verificó el acceso de apenas 6.896 vehículos, casi el 10% de los que habían ingresado dos años atrás. El sorgo también muestra caídas relevantes en el 2014.

Algunos de los motivos que habría generado esta caída en los movimientos de camiones en el corriente año en el Gran Rosario habrían sido los siguientes:

a) El diferimiento de las ventas de soja del productor argentino. En la actual campaña 2013/2014, la producción nacional de soja alcanzaría las 53 millones de toneladas según el MINAGRI. Esto implica casi 4 millones de toneladas más de mercadería que en la campaña anterior (2012/2013). No obstante esta mayor producción, las ventas de este año vienen más lentas. Al 16 de Julio del 2014 los productores habían vendido a la exportación e industria cerca de 26,1 millones de toneladas de las 53 millones de toneladas producidas. Lo vendido representa el 49% del total producido. En la campaña anterior (2012/2013), con 49,3 millones de toneladas de producción nacional, al 16 de Julio de 2013 se habían vendido 26,9 millones de toneladas, un 54,5% del total. Si bien las diferencias no son significativas en términos absolutos, hay una decisión del productor de retener la mercadería y diferir las ventas de soja para el segundo semestre de 2014. Algunos esperan mejores precios de la oleaginosa en el segundo semestre de este año (vía aumento en los precios internacionales de los granos o devaluación). Ayuda el silo bolsa y la posibilidad que otorga este sistema de almacenaje. También para muchos productores, la soja es su depósito de valor y forma de ahorro cotidiana. Este aspecto ha incidido en los menores flujos camio-

neros con soja en el Gran Rosario en el último semestre.

b) Menores operaciones a fijar precio en la actual campaña. Al 16 de Julio del 2014 y a nivel nacional, las operaciones a fijar precio efectivizadas con exportadores e industrias en poroto de soja ascendían a 8,9 millones de toneladas. El año anterior, a esa fecha, las compras a fijar precio fueron de 12,9 millones de toneladas. Esto significa que hay 4 millones de toneladas menos este año (respecto de los valores registrados el año anterior) que no han sido negociadas a fijar precio. Esto tiene que ver -seguramente- con la decisión adoptada en marzo de este año por las empresas exportadoras y fábricas, de dejar de utilizar los precios de pizarra de las Cámaras Arbitrales en las compras de soja a fijar precio de la campaña 2013/2014. La mayor parte de las empresas decidieron comprar a fijar precio utilizando valores de mercado, por precio comprador. Este cambio ha tenido su impacto sobre las operaciones a fijar precio, reduciendo las cantidades comercializadas con este sistema y generando menores flujos de camiones a las terminales portuarias del Gran Rosario en el primer semestre de este año.

c) Los conocidos retrasos en la cosecha de maíz en el primer semestre de este año. Según información del MINAGRI, al 10 de Julio del 2014 se había cosechado el 65% del área nacional sembrada con maíz de la campaña 2013/2014. Hace un año atrás, al 10/7/2013, el área cosechada era del 92%. En esta campaña hubo un retraso evidente en la cosecha de maíz por dos factores: c.1) problemas en la siembra que generaron un mayor cultivo de maíz de segunda con variedades tardías; c.2) problemas climáticos al levantar la cosecha en algunas zonas.

Según GEA -Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario- la imposibilidad de sembrar maíz en septiembre de 2013 en la zona núcleo obligó a derivar un 48% de los cuadros a grano de fecha tardía. Al 10 de Julio del 2014, muchos de ellos aún no habían sido cosechados y, por lo tanto, no habían sido enviados a las terminales del Gran Rosario.

Según Cristian Russo, Jefe de GEA, la campaña 2013/14 de maíz en la región "se recordará, de entre varios acontecimientos, por ser la que mostró el mayor atraso histórico de labores de siembra de los últimos cinco años. En octubre de 2013, sólo se habían sembrado 400 mil ha, frente a 970 mil de intención. La ola de calor arrebató al maíz de primera cuando estaba inmerso en su etapa crítica, resultando el cultivo más afectado por el

evento de la campaña 2013/2014".

Por otra parte, en la zona núcleo GEA-BCR que normalmente remite el maíz a las terminales portuarias del Gran Rosario se registró una caída en el área sembrada con este cereal en la actual campaña 2013/2014. En este ciclo se habría sembrado 879.248 hectáreas con maíz, cuando en la campaña 2012/2013 el área sembrada GEA fue de 1.100.000 hectáreas aproximadamente. Esa menor superficie, generará una menor producción de maíz que en años anteriores. Y eso impactará sobre el flujo vehicular del Gran Rosario.

d) El fortalecimiento del consumo interno de maíz en la zona de influencia del Gran Rosario y posibles menores saldos exportables. Si bien no existen cifras oficiales que permitan medir este fenómeno, es lógico pensar que por el uso de maíz en las plantas de etanol y por el aumento en la producción nacional avícola y porcina de los últimos años; habrá un impacto en la zona de influencia del Gran Rosario de menores saldos exportables a través de sus terminales portuarias. Se trata de un fenómeno que merece estudio y un seguimiento con mayor detenimiento.

UN PASO MÁS HACIA LA TRANSPARENCIA DEL MERCADO LECHERO SANTAFESINO: "EL ACUERDO LÁCTEO"

Julio Calzada y Carina Frattini

El Ministerio de la Producción del Gobierno de la Provincia de Santa Fe estableció en el mes de Abril del corriente año una nueva resolución dirigida a dar mayor transparencia a la cadena de valor láctea santafesina. Entre otras cuestiones alcanzadas por la nueva reglamentación, se encuentra abordada la formalización de las condiciones de compraventa de leche cruda bovina que pactan entre las partes.

La articulación de la cadena láctea y la formalización de las transacciones son temas que han justificado largas horas de análisis, en la búsqueda de nuevas herramientas para facilitar los negocios del sector. De hecho, desde finales del año 2013 la Bolsa de Comercio de Rosario ha puesto a disposición de los operadores lácteos, en todas sus etapas, un modelo de contrato que permite expresar por escrito las condiciones de cada

negocio de compraventa de leche cruda fluida. Brindando además, el servicio de registración de estos contratos en la misma bolsa, accediendo de tal manera a los beneficios de la justicia arbitral a través de la Cámara Arbitral de la BCR, a fin de dirimir controversias devenidas de la transacción subyacente a estos contratos.

En el primer párrafo de esta nota se alude a la Resolución N° 439 denominada de "Transparencia del mercado lechero santafesino", bajo la órbita del Ministerio de la Producción del Gobierno de la Provincia de Santa Fe, puesta en vigencia el 23 de Abril de 2014.

El artículo N° 8 de la Resolución establece lo siguiente "Los productores primarios tienen derecho, al igual que el industrial, a pedir la formalización de las condiciones de compra y venta que pactan entre las partes, no pudiendo una parte negarse al pedido de la otra".

La resolución establece además, que la formalización se llamará "Acuerdo Lácteo" y comprenderá: Estándar de composición en grasa y proteína de la leche y los atributos higiénico sanitarios estándar sobre los cuales la usina compradora aplica bonificaciones y castigos; Rangos y magnitudes de bonificaciones y castigos a aplicar sobre los estándares antes definidos; Condición de pago, fechas, plazos; Laboratorio en el cual las partes se comprometen a tomar su determinación como definitiva en caso de existir controversia; Protocolo de muestreo de la leche en la recolección periódica (INTI-LACTEOS); Protocolo de muestreo en caso de controversia (INTI-LACTEOS); domicilio donde deben llegar las notificaciones que deban hacerse entre las partes.

Agrega además, que la formalización del acuerdo lácteo es condición necesaria para la intervención de un tercero imparcial en el caso de dirimir diferendos que necesiten laudos.

El modelo de contrato de compraventa de leche diseñado por la Bolsa de Comercio de Rosario puede ser utilizado como "Acuerdo Lácteo", ya que cumple plenamente con las disposiciones de la Resolución N° 439 del Ministerio.

Añadiendo atractivo a este camino de transparencia, varios meses atrás la Administración Provincial de Impuestos -por consulta vinculante- estableció una alícuota reducida de impuesto de sellos a estos contratos de compraventa de leche, en el caso de que sea registrado en bolsas (del 0,5 por mil, idéntico guarismo aplicable para granos). Se presentará a continuación un ejemplo que permite apreciar la baja carga fiscal que afrontarían los actores lácteos en la institucionalización de

sus negocios, mediante la utilización de tales contratos:

Supondremos el caso de un tambero que produce 3.000 litros por día. Si el contrato de compraventa de leche se celebrara por un período semestral, en este período estaría produciendo 540.000 litros.

A un precio promedio supuesto por litro de \$3,00 más IVA, la facturación total semestral sumaría \$ 1.960.200. El impuesto de sellos generado por la formalización de los contratos que respalden la entrega de esos litros ascendería a \$ 980. Luego cabría agregar un cargo similar por los derechos de registración en bolsa. Estos cargos podrían ser afrontados en partes iguales por ambas partes (50% por el tambero y similar porcentaje por la industria). Es decir, que el cargo mensual impositivo y por registro que el tambero del caso anterior tendría que abonar no superaría los \$ 1.000.- en el semestre, cifra sumamente accesible y que representa el 0,5 por mil de su facturación bruta.

Tales costos variables no modificarían significativamente la estructura de costos del productor y/o industrial, en tal caso, y mitigarían el riesgo comercial que afrontan. Quién debe entregar la mercadería se aseguraría la efectiva recepción por la otra parte, por el plazo contratado y en las condiciones pactadas, pudiendo formalizar ese flujo futuro de ingresos asociados a las entregas que realizará durante la vida del contrato. Esto le brindará la posibilidad de acceder a líneas de financiamiento muy convenientes con Entidades Bancarias, mercado de capitales y/o créditos de proveedores de insumos. Por su parte, el industrial que deba recibir la mercadería, se aseguraría la disposición de la materia prima, en tiempo y forma, cubriendo la continuidad de sus líneas de procesos de industrialización. Ambas partes, contarían en caso de tratarse de contratos registrados en la BCR, con un arbitraje sin costo adicional alguno que provee la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR para la resolución de conflictos.

La Cámara es un Tribunal Arbitral que tiene competencia para intervenir en cuestiones relacionadas con la producción agropecuaria, entre otras. Interviene cuando su jurisdicción y competencia resulten de un acuerdo arbitral expreso -cláusula arbitral-, contenido en contratos o instrumentos registrados en la Bolsa.

Entre las ventajas de acceder al arbitraje contractual en leche, cabe destacar la celeridad con que se resuelven los litigios, la especialización de los árbitros que intervienen en procesos sobre cuestiones de su propia actividad, el menor costo

(lo único que se paga es el derecho de registración del contrato) y la mayor confidencialidad, así como el menor desgaste que produce entre las partes la actuación de un árbitro, amigable componedor.

Para el caso específico de productos lácteos o de lechería, las demandas arbitrales serían litigios derivados de incumplimientos contractuales, no relacionados con calidad, dado que a este respecto la Resolución N°439 establece que, en caso de mediar acuerdo lácteo, en este debe constar la designación del laboratorio ante el cuál las partes se comprometen a tomar su determinación como definitiva en caso de existir controversias. Por lo cual, el Tribunal Arbitral tomará como indicadores válidos de calidad aquellos revelados en los informes de resultados de los análisis de calidad practicados por los laboratorios acordados entre partes.

ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE EL ESTADO DE LOS CULTIVOS DE SOJA Y MAÍZ EN EE.UU A MEDIADOS DE JULIO

Julio Calzada y Guillermo Rossi

Existe un firme convencimiento de los analistas que la reciente caída en los precios de la soja y el maíz en Chicago está ligada al muy buen estado de los cultivos en Estados Unidos, a la persistencia de un clima muy favorable y a las mayores áreas sembradas, especialmente en el caso de la oleaginosa.

Los fondos de inversión no han tenido -hasta ahora- la posibilidad de apostar en forma especulativa sobre eventuales pérdidas en la cosecha estadounidense producto del clima (ya sea por sequía o exceso de humedad). En consecuencia, las cotizaciones han perdido esa "prima de riesgo climático" que habitualmente -en esta época del año- siempre ayudó a afirmar y dar sustento a los valores.

Pero analicemos concretamente que muestran las cifras del USDA sobre el estado de los cultivos en el gran país del Norte y que sucedía en años ante-

riores a esta fecha.

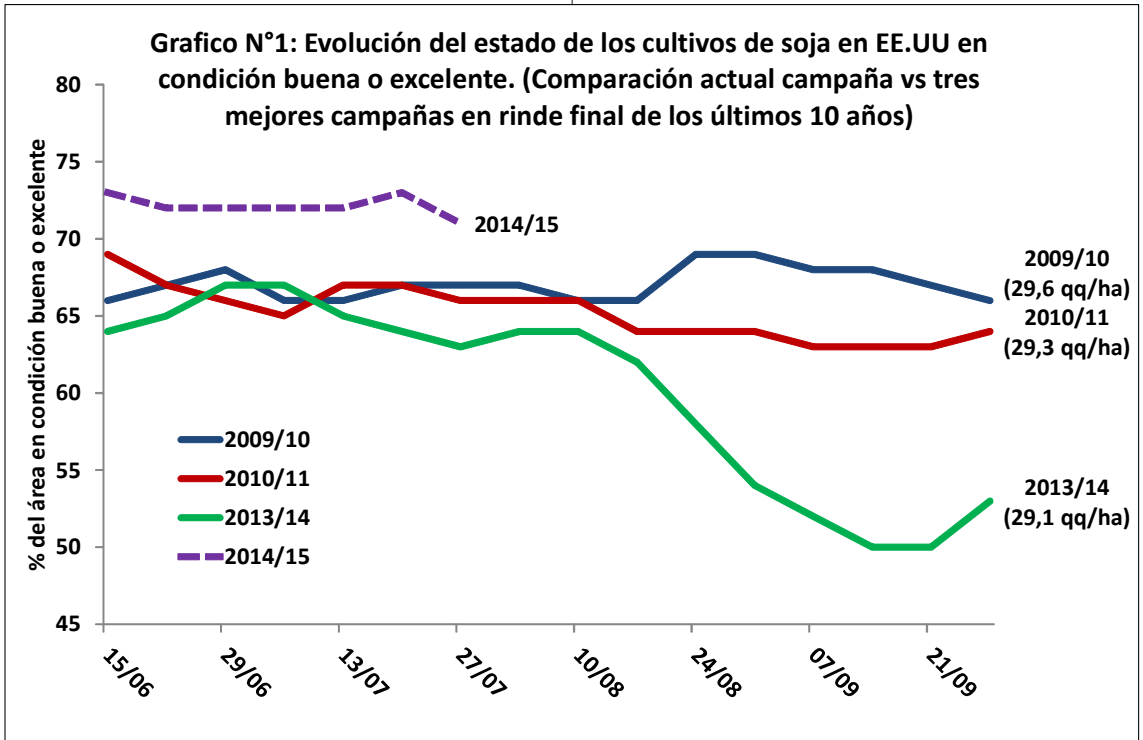
En el cuadro N°1 podemos ver la información para la presente campaña 2014/2015 sobre el estado de los cultivos de soja y maíz estadounidenses en condición "buena y excelente" al promediar la semana N° 30 del año. También es factible analizar lo que sucedía en los últimos 25 años en dicha semana. Como puede inferirse del cuadro, la información emitida el pasado lunes 28 de Julio indicaba que el 71% el área sembrada con soja se encuentra actualmente en condición buena o excelente. Para observar un registro tan positivo hay que remontarse al año 1994 -veinte años atrás- cuando en la semana N° 30 el 80% del área sembrada se encontraba en la mencionada condición.

Analizando los últimos diez años en soja, podemos observar que las mejores campañas en cuanto a rinde promedio final fueron las del 2009/2010, 2010/2011 y 2013/2014. Todas ellas estuvieron por encima de los 29 quintales por hectárea como promedio nacional. Para la actual campaña, el USDA en su última proyección espera un rinde promedio de 30,4 quintales por hectárea. Si analizamos lo que sucedía en la semana N°30 en cada una de estas campañas veremos -llamativamente- que la actual campaña 2014/2015 presenta la mayor proporción de superficie total cultivada con soja en condición buena y excelente (73%); superando a

Cuadro N°1. EE.UU.: Proporción de cultivos de soja y maíz en condición buena o excelente a la semana N° 30 de cada año (aprox. al 27 de Julio)

Campaña	Año	Soja. Rinde Final (qq/ha)	Semana N° 30 (al 27 de Julio de cada año) (En % del total sembrado con soja en USA)	Maíz. Rinde Final (qq/ha)	Semana N° 30 (al 27 de Julio de cada año) (En % del total sembrado con maíz en USA)
1990/91	1990	22,9	59	74,4	63
1991/92	1991	23,0	46	68,2	78
1992/93	1992	25,3	73	82,5	52
1993/94	1993	21,9	45	63,2	57
1994/95	1994	27,8	80	87,0	77
1995/96	1995	23,7	57	71,2	60
1996/97	1996	25,3	55	79,8	56
1997/98	1997	26,2	62	79,5	66
1998/99	1998	26,2	64	84,4	70
1999/00	1999	24,6	57	84,0	75
2000/01	2000	25,6	66	85,9	72
2001/02	2001	26,6	60	86,7	63
2002/03	2002	25,6	45	81,2	62
2003/04	2003	22,8	66	89,3	71
2004/05	2004	28,4	69	100,7	70
2005/06	2005	28,9	54	92,9	68
2006/07	2006	28,9	53	93,6	68
2007/08	2007	28,0	58	94,6	70
2008/09	2008	26,7	62	96,6	57
2009/10	2009	29,6	67	103,4	70
2010/11	2010	29,3	66	95,9	75
2011/12	2011	28,2	60	92,4	70
2012/13	2012	26,8	29	77,5	63
2013/14	2013	29,1	63	99,7	64
2014/15	2014	30,4	71	103,8	76

Fuente: USDA. Los rindes del ciclo 2014/2015 son estimados.



las otras tres campañas que terminaron mostraron excelentes rindes finales (Ver gráfico N°1).

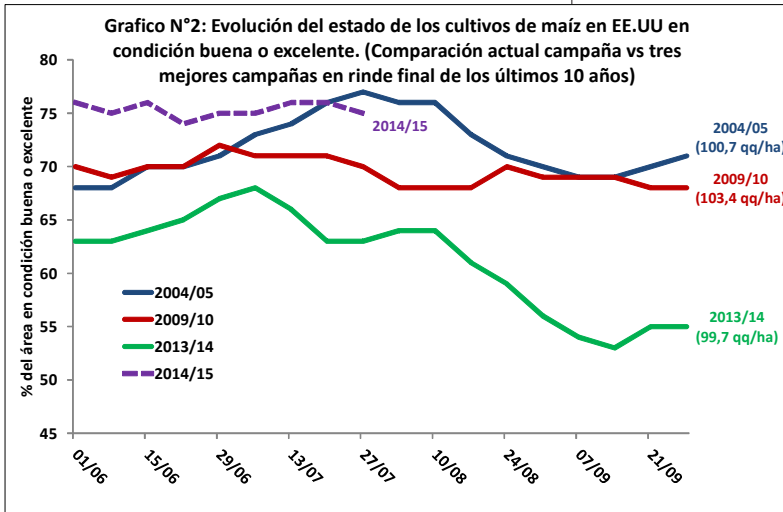
Por otra parte, de confirmarse la estimación del USDA para el actual ciclo de un rinde promedio en el orden de los 30,4 qq/ha, éste se constituiría en record absoluto para los Estados Unidos.

Recordemos que según el USDA e informes de Oil World, Estados Unidos habría sembrado 34,3 millones ha con soja en la actual campaña frente los 31,4 millones de la campaña pasada. El USDA en su último reporte mensual indicó que la producción norteamericana podría llegar a ser de 103,4 millones tn de poroto, frente a los 89,5 millones del ciclo anterior. Son 3 millones ha más sembradas con un incremento potencial de 13 millones de tn en la producción. Lógicamente, hay que esperar todavía y ver si el clima acompaña, ayudando a transformar en realidad estas estimaciones.

Analicemos ahora el caso del maíz. Como se desprende del cuadro N°1 y según el informe del USDA del pasado lunes 28 de Julio, el 76% del área sembrada con maíz en EE.UU se encuentra actualmente en condición buena o excelente. Para observar un registro tan favorable también hay que ir 20 años atrás, al año 1994, cuando en la semana N° 30 el 77% del área sembrada se encontraba en la citada condición (Cuadro N°1).

Evaluando ahora los últimos diez años del maíz estadounidense, las campañas más relevantes en cuanto a rinde promedio final fueron las del 2004/2005, 2009/2010 y 2013/2014. Todas ellas estuvieron por encima de los 99 quintales por hectárea. Para la actual campaña, el USDA espera un rinde promedio de 103,8 quintales por hectárea. Miremos ahora lo que sucedía en la semana N°30 para cada una de estas campañas récords. Nuevamente se da el mismo fenómeno que en soja. El actual ciclo 2014/2015 presenta la mayor proporción de superficie total cultivada en condición buena y excelente (76%), superando a las otras tres campañas de excelentes rindes finales (Ver gráfico N°2).

Al igual que en la oleaginosa, de confirmarse la estimación del USDA, el rinde promedio en maíz para el actual ciclo (103,8 qq/ha) sería récord y techo absoluto para las estadísticas estadounidenses de los últimos 25 años. Para la campaña 2014/2015, el USDA estima que la producción mundial de maíz podría 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. Argentina podría llegar a producir 26 millones de toneladas. Esto representa apenas el 7% de la producción



norteamericana.

Como podemos ver, los elevados guarismos estadounidenses en cuanto al estado de los cultivos justifican el optimismo de oferta que reina en Chicago para la actual campaña. Son firmes las expectativas de que habrá una importante producción y recuperación del stock mundial de soja y maíz.

También es importante reconocer que la condición de los cultivos no es el único factor que termina definiendo el rinde final de un cultivo. Impacta la fecha de siembra, de cosecha, enfermedades de fin de ciclo, la distribución espacial del área, etc. El cambio tecnológico -por otra parte- ha expandido la frontera de rendimientos posibles, fundamentalmente en maíz. De todos modos, las cifras analizadas abonan y dan sustento a un escenario muy positivo en cuanto a la posible producción estadounidense y, lógicamente, a precios en baja o "amesetados"; lo cual no es una buena noticia ni para los productores argentinos ni para la economía de nuestro país, en su condición de tomador de precios en los mercados granarios.

LA SOJA LOCAL NO PUEDE SUSTRAERSE DE LA MACRO ARGENTINA

Patricia Bergero y Emilce Terré

La brusca baja de la posición Nov2014 de los futuros de soja de Chicago respecto de fines de

junio, más precisamente el 26 de junio (-15%), expresa claramente el nivel de oferta que presagia la cosecha norteamericana y su efecto sobre el "balance sheet" de la oleaginosa en EE.UU. y en el mundo.

Localmente, esto se ha visto reflejado en el mercado. El repunte que experimentaron los futuros de soja en Chicago al principio de la semana le dio aire a los compradores argentinos, ya que mejoraron las ofertas por soja. De esta manera, con precios cercanos a los \$ 2500 se cerró un buen volumen de negocios. A partir de allí, con cada caída externa,

retrocedían los precios domésticos. Lejos de los \$ 2500 que pretendían los vendedores, los compradores se mantuvieron relativamente tranquilos y no validaron mayores cotizaciones.

Los compradores que destinan la soja a exportación como grano tenían comprado 8,55 millones tn de soja al 23/07, habiendo embarcado a esa fecha 4,6 millones. El compromiso de carga posterior a esa fecha y hasta el 20 de agosto ascendía a 1,1 millón tn.

Las fábricas llevaban comprado 18,5 millones tn de soja la 16 de julio, lo que representa un tonelaje equivalente a cuatro meses de procesamiento a un 75% de la capacidad instalada.

En definitiva, y siempre sobre la base de las declaraciones (más una estimación de compras industriales de una semana por la brecha de tiempo en la declaración) ante el Ministerio de Agricultura, si bien los 28 millones de tn de soja comprada por exportadores e industriales al 23/07 representan el 50% de la producción actual, aún faltaba ponerle precio a 3,7 millones tn negociadas en operaciones a fijar. Éste es el **segundo volumen más bajo de mercadería pendiente de fijación de precio, bajo contratos de compraventa a fijar acordados, para esta altura de la campaña desde el ciclo 2002/2003; exactamente 12 años.** El anterior fue en el 2008/09, con casi 3 millones.

Ahora bien, considerando el nivel de producción de esta campaña 2013/2014, hay más de 29 millones de tn de soja -o un 55% de la cosecha- que no tiene precio. Es una situación muy parecida al ciclo 2008/09 en la relación mercadería sin precio / producción, cuando el 53% de la cosecha estaba sin valor. Cabe aclarar que lo que

está sin precio no necesariamente está todo en manos del productor, ya que las compras las informan sólo exportadores e industriales, quedando fuera otros posibles poseedores de grano. En definitiva, esto habla a las claras del alto grado de incertidumbre reinante.

Por el lado de los vendedores, nada cambió del escenario que se viene mencionando a lo largo de este año. Sin importar la caída de precios internacionales, los factores que inciden en el nivel de precios internos -devaluación del tipo de cambio, nivel de inflación, etc.- traccionan mucho más. En este sentido no están al margen de unos cuantos sectores de la economía argentina que tienen la posibilidad de resguardar sus bienes contra la pérdida de valor por inflación o por devaluación. Las novedades de esta semana dejaron un escenario más confuso y agregan factores exógenos que ni los más avezados analistas pueden terminar de enumerar.

Los futuros de soja en el Mercado de Chicago nuevamente la semana en baja, frente a las muy buenas condiciones climáticas que prevalecen en el Medio Oeste norteamericano y que se suman al incremento proyectado del área sembrada, permitiendo alentar la ilusión de una cosecha estadounidense récord para la campaña comercial 2014/15, a la que se le dará inicio el próximo mes.

Si bien en algunas zonas puntuales y dispersas se observaron rastros de sequía por la falta de lluvias del mes de julio, la amplia reserva de humedad de los suelos que dejó un junio muy lluvioso y las temperaturas por debajo de lo normal permitieron que el cultivo sortease el escollo. De acuerdo a la información oficial del USDA, al 29 de julio el porcentaje del cultivo de soja en zonas secas es de apenas el 5% ya que donde más humedad se necesita es en la región suroeste de Estados Unidos y que alcanza una parte de las Planicies, pero no así la región de los Grandes Lagos, área sojera por excelencia.

En este contexto, el Departamento de Agricultura norteamericano se vio obligado esta semana a reducir la proporción del cultivo en condiciones buenas y excelentes del 73% al 71%, aunque aún representa un muy buen guarismo para esta altura del año, al mismo tiempo que los pronósticos meteorológicos hoy apuntan a la llegada de nuevas y beneficiosas lluvias la semana próxima con la oleaginosa atravesando ya su fase crítica de definición de rindes.

Por otro lado, y en el contexto planteado, los fondos continuaron acrecentando su posición neta vendida en CBOT, apostando a que se mantenga la

tendencia negativa de los precios durante el verano boreal. Según los datos brindados por el organismo fiscalizador de los mercados de futuros estadounidenses, la CFTC, los grandes especuladores en el mercado de Chicago mantienen hoy la posición neta vendida más abultada de los últimos ocho años.

Cabe entender que las notables condiciones que viene demostrando el cultivo sembrado en Estados Unidos abonan la idea de una cosecha de magnitud tal que permitirá no sólo reconstruir el nivel de inventarios, sino que daría lugar al mayor volumen de oferta total en Norteamérica desde que se comenzase a llevar registros, a mediados de la década del '60.

En lo que respecta al resto de los futuros del complejo sojero, la harina de soja ha seguido mayormente el comportamiento del poroto con desempeño general bajista, incluso pese a que los contratos más cercanos reciben cierto soporte por la escasa disponibilidad de oferta 2013/14 para esta época del año y alentados por la falta de notificaciones de entrega sobre los contratos que vencen en agosto. Los futuros de aceite de soja, por su parte, no logran detener su caída tocando durante la semana que pasó su valor más bajo desde octubre de 2009, casi cinco años atrás.

TRIGO FRENA SU CAÍDA CON LA CALIDAD EN LA MIRA

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo duro rebotaron a mediados de semana en Estados Unidos, despegándose de los contratos del cereal blando y de otras referencias externas, ante las mejores perspectivas exportadoras de cara a los próximos meses, en el marco de severos problemas de calidad en la cosecha europea y una demanda externa que ha ganado en agresividad durante las últimas semanas. La apreciación del dólar frente al resto de las monedas, hasta alcanzar su cotización frente al euro más elevada desde noviembre de 2013, contribuyó a limitar el potencial de ganancias.

El avance de la trilla en el viejo continente pone en evidencia los magros parámetros de calidad obtenidos este año. Uno de los casos más salientes es el de Francia, el mayor exportador de la Unión Europea, donde la colecta se acerca al 80% de la superficie implantada con lluvias persistentes durante las últimas semanas que redujeron la

aptitud panadera de los trigos. Los análisis de falling number, una proxy de la proporción de granos brotados por muestra, siguen arrojando valores extremadamente bajos -en casos extremos, cercanos a 150- que desplazan buena parte de la oferta al segmento forrajero. En función de esto, los esfuerzos de segregación y las primas por calidad se expandieron notablemente durante los últimos días.

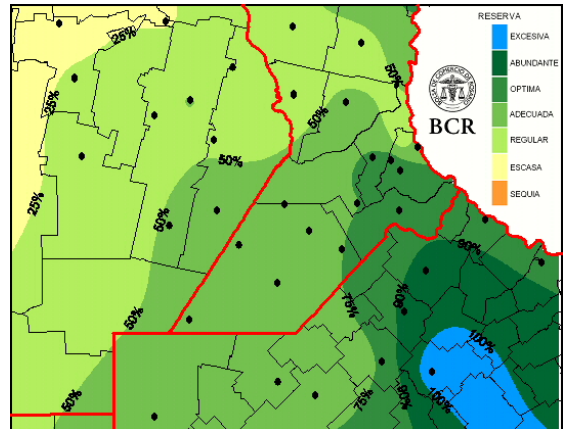
Frente a este escenario, las exportaciones de Rusia comenzaron el ciclo comercial a todo vapor, en pleno avance de cosecha de los trigos de invierno con buenas perspectivas de rinde en los principales distritos. En cambio, orígenes alternativos -notablemente Ucrania y Rumania- también presentan debilidades de calidad. Pese a la crisis geopolítica y los dilemas económicos que castigan a la región, las exportaciones de granos no parecen severamente afectadas. El GASC, que representa cerca de la mitad de las compras anuales de Egipto, comprometió 120.000 toneladas de trigo ruso durante la semana pasada y 175.000 toneladas durante la actual. Si bien se espera un saldo exportable holgado en el gigante eslavo, que el USDA estima en 19,5 millones de toneladas, el mismo se agotará en los próximos meses ante el enorme atractivo de sus valores FOB y la presión compradora de los importadores africanos y de Asia central.

A mediano plazo, el mercado norteamericano recuperará competitividad pese a su desventaja de flete. Sin embargo, a poco de finalizar los trabajos de recolección de la cosecha de invierno, la caída del saldo exportable por la menor producción limitará la posibilidad de estabilizar el mercado internacional en el segundo semestre de la campaña, donde habrá que prestar atención a proveedores del hemisferio sur. En Australia, por ejemplo, el clima sigue mayormente seco, aunque en algunos distritos se mantienen las previsiones optimistas a cosecha. El grupo exportador CBH indicó el lunes que avizora una cosecha superior a la estimación oficial en la parte oeste del país, aunque la marca quedaría por debajo del récord histórico de 2013/14.

En nuestro país, el panorama ha crecido en escepticismo durante las últimas semanas. La ventana de siembra está cerca de finalizar con una superficie cubierta notablemente inferior a las previsiones iniciales, aunque con subas superiores al 15% frente al año pasado, principalmente por la mayor intención en el centro y norte del país. Si bien hay regiones donde persisten los excesos hídricos, en general se mantienen optimistas las

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 30/07/2014



ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 31 de julio y el miércoles 6 de agosto comenzará con la presencia de una masa de aire cálido, húmedo y como consecuencia, inestable. Esta situación genera precipitaciones dispersas, en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Las precipitaciones se mantendrán de manera intermitente durante gran parte de la semana, especialmente desde el jueves 31 de julio al lunes 4 de agosto. Los acumulados diarios no serán demasiado importantes, pero si se tiene en cuenta la repetición de los fenómenos, en la sumatoria semanal, se podrían encontrar zonas con acumulados cercanos a los 30/50 mm en algunos sectores de la región GEA, pero sólo de manera puntual. Cabe destacar que los fenómenos serán dispersos, por lo que los promedios semanales en la región rondarán entre 15 y 30 mm. Otro factor destacado de la semana será la temperatura, los valores térmicos continuarán ascendiendo a lo largo de los próximos días, especialmente hasta el domingo, luego, presentarán un significativo descenso en toda la región. El cambio será notable, ya que el sábado se observarán valores muy elevados tanto en las temperaturas mínimas como máximas, mientras que el domingo y lunes, los valores caerán de manera muy importante, llegando a marcas térmicas cercanas al riesgo de heladas. Otra de las variables que presentará un cambio muy significativo será la humedad en las capas bajas de la atmósfera, que en el comienzo de la semana de análisis será muy elevado y continuará incrementándose hasta el fin de semana. A partir del domingo, con la llegada de un sistema frontal frío, la humedad caerá de manera significativa, presentando una disminución muy importante. En cuanto a la dirección e intensidad del viento, también se pueden destacar dos momentos bien diferenciados a lo largo de la semana, desde el jueves hasta el domingo una circulación bien marcada del sector norte, que aporta humedad y elevadas marcas térmicas. Luego, a partir del domingo, la llegada del frente frío provocará la rotación del viento al sector sur, manteniendo una intensidad moderada, que favorecerá el descenso térmico y la disminución del contenido de humedad como se mencionó anteriormente.

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

perspectivas de rinde a nivel agregado.

Los distritos de mayor potencial triguero son los que presentan las principales dificultades climáticas para avanzar con la implantación, aunque también son los más castigados con la política de cierre de las exportaciones. Buena parte del stock sobrante al finalizar esta campaña -estimado en 2 millones de toneladas- se ubicará en la provincia de Buenos Aires, asegurando bajos costos de aprovisionamiento para la industria molinera.

La producción se encamina a superar las 12 millones de toneladas, introduciendo la posibilidad de recuperar algo de participación en el mercado internacional tras dos años de virtual ausencia de la escena. Si al saldo exportable proyectado para la campaña 2014/15 se le agrega el stock inicial previsto, las ventas al exterior podrían superar las 7 millones de toneladas, todavía por debajo del nivel de 2011/12, ciclo que marcó una profunda liquidación de stocks tras varios años de acumulación con precios locales artificialmente bajos.

Los precios a cosecha frenaron su deterioro en los últimos días, atentos a las posibilidades que insinúa el mercado para el segundo semestre de la campaña mundial. Durante los últimos días los exportadores pagaron hasta u\$s 170/ton por el cereal en condiciones Cámara con entrega en diciembre, con cifras ligeramente más altas con requerimientos puntuales de calidad. Los exportadores forman precio muy paulatinamente en competencia con los molinos, aunque los negocios en la plaza no superan las 5.000 toneladas diarias.

Las posibilidades de inserción del trigo argentino dependen en gran medida de la situación del mercado brasileño. El período de exención del arancel externo sobre las importaciones está a punto de concluir con un remanente significativo sin utilizar, razón por la cual la misma CONAB confirmó el pedido de la industria molinera para lograr una extensión de los plazos. Durante la última semana el Departamento de Agricultura norteamericano confirmó nuevos compromisos de venta con Brasil por 116.000 toneladas. En pocas semanas comienza la cosecha en el norte de Paraná, asegurando un empalme con buena disponibilidad de mercadería.

Volviendo al plano local, el mercado disponible continúa con gran disparidad de precios y pocos negocios. A lo largo de la última semana en la zona de Rosario se escucharon precios desde \$ 1.400 hasta \$ 1.700 por tonelada, dependiendo de las condiciones de calidad exigidas. La participación

de la exportación es poco significativa y los molinos cuentan con materia prima abundante para cubrir buena parte de lo que resta del ciclo de comercialización.

A nivel agregado la industria ha comprado cerca de cuatro millones de toneladas del cereal, un 25% más que a la misma altura del año pasado, cuando los precios se encontraban en plena carrera ascendente. La molienda declarada para el período diciembre-junio resultó de 3,12 millones de toneladas, dando la pauta de que los compradores no están urgidos por reforzar sus compras con agresividad.

MAÍZ EN CAÍDA, ¿QUÉ PASA CON LAS PERSPECTIVAS DE SIEMBRA?

Emilce Terré

Algunos factores se combinaron para dar lugar en la semana a un repunte del nivel de actividad en el mercado maicero, incluso pese a que los precios no mostraron ninguna mejora en la semana. En efecto, mientras continuó el derrumbe de los valores negociados en el mercado externo de referencia, los precios domésticos del cereal a duras penas han logrado sostenerse relativamente estables.

Del lado de la demanda, los márgenes teóricos de la exportación han mejorado en las últimas semanas, combinándose con un cierto repunte en la competitividad externa de nuestros valores de exportación. Sin embargo, es dudoso que esta ventaja relativa se mantenga en el tiempo habida cuenta que en argentina se está cerrando la ventana de cosecha mientras que Brasil ha dado el puntapié inicial a la cosecha de maíz de segunda y Estados Unidos comenzará a levantar el grano el próximo mes. De allí se comprende el interés de la exportación de cerrar embarques lo antes posible.

Del lado opuesto de la ecuación, el avance de la cosecha, las condiciones del grano, las perspectivas del mercado y las necesidades de fondos han determinado un mayor volumen de negocios en los últimos días. En primer lugar, las condiciones ambientales caracterizadas por bajas temperaturas, ausencia de lluvias y buena cantidad de horas de exposición solar para esta época del año determinaron un fuerte avance de las labores de trilla, que ya cursa su recta final. Sin embargo, los lotes cosechados aún mantienen condiciones de alta humedad que inclinan la balanza en favor de la

venta y en desmedro de la retención, alentada a su vez porque las plantas de la zona están aceptando la recepción de la mercadería con hasta 3 puntos por encima del estándar de humedad.

Por otro lado, el nuevo ciclo de siembras maiceras en nuestro país comienza en poco más de un mes, y pese a que las perspectivas de márgenes no acompañan, aquellos que privilegian las necesidades de rotación y escogen este cultivo necesitan liquidez para la precampaña 2014/15. Sucede que en un contexto general de aumento de costos de producción, el crédito en buenas condiciones no abunda, alentando la venta de grano para poder afrontar la compra de insumos.

Agronómicamente, las condiciones resultan favorables para escoger la siembra de maíz ante el buen nivel de reservas de humedad de los suelos y las expectativas que un año niño siente las bases para un régimen de lluvias apropiado. De hecho, el nivel de humedad de los suelos es lo suficientemente bueno como para alentar el doble cultivo en aquellos campos que lo admita, aunque posiblemente la soja de segunda para seguirle al cultivo de invierno consiga más adeptos que el maíz.

Sin embargo, las condiciones comerciales, con el ajuste en los márgenes brutos de producción proyectados, apuntan en sentido contrario y podrían dar lugar a un nuevo recorte del área sembrada para el próximo ciclo, luego de la caída del 14% registrada ya en la campaña actual. Abonando esta perspectiva, las ventas de insumos son menos ágiles que las observadas a esta altura del año anterior por lo que la incorporación del maíz a los planteos productivos podría privilegiarse, fundamentalmente por motivos de rotación, sólo en lotes propios de buena calidad, mientras que resultaría prácticamente prohibitiva en campos arrendados.

Al tiempo que ello ocurre, continúan llegando noticias que confirman la expectativa de una amplia oferta global del grano a nivel global en general, y en Estados Unidos en particular. En la semana causó un fuerte revuelo las nuevas estimaciones del Consejo Internacional de Cereales que elevó su proyección de producción mundial de maíz en la campaña 2014/15 a 969 millones de toneladas, desde las 963 millones previstas el mes pasado y levemente por debajo del récord de 974 millones de toneladas de la campaña anterior.

Si bien el mismo organismo estima un nivel de consumo superior a la temporada previa, ya que pasaría de los 937 millones de toneladas de la campaña 2013/14 a 951 millones de toneladas en la 2014/15, dos años consecutivos con estos extraor-

dinarios niveles de producción serían suficientes para dejar los inventarios mundiales de maíz en su nivel más alto de los últimos 27 años.

Como dijimos, el aumento previsto en la producción mundial se sustenta fundamentalmente en la mayor producción estadounidense, que frente a las excelentes condiciones ambientales a medida que el cultivo atraviesa su etapa crítica de definición de rindes se espera que obtenga la mayor productividad unitaria de su historia.

En efecto, si bien algunas zonas puntuales del cinturón maicero norteamericano sufrieron de la falta de lluvias durante el mes de julio, las temperaturas por debajo de lo normal combinadas con las buenas reservas de humedad que dejó un mes de junio muy lluvioso sustentan las inmejorables previsiones de rindes. Así las cosas, el contrato más cercano cerró el mes de julio con una pérdida del 17% de su valor a u\$s 138,5/ton; y si la comparación se realiza con el valor un trimestre atrás la caída alcanza nada menos que los u\$s 64/ton o el 32%.

Hoy en día, los analistas se dividen entre quienes creen que la fase alcista del ciclo a largo plazo de los commodities agrícolas que se disparó el año 2006 habría llegado a su cima en el 2012, y hemos por lo tanto ingresado en una fase decreciente que no detendrá su caída en el largo plazo; y quienes creen que el maíz está encontrando un piso y rebotará a partir de allí, sostenido por la demanda.

Sin embargo, lo cierto es que ante la voluminosa oferta estimada la demanda también se proyecta más robusta para el nuevo ciclo. El problema reside en el aumento relativo del primero resulta mayor que la expansión estimada del consumo, y de allí la fuerte recomposición prevista de los stocks. Entonces, para un rebote de precios no alcanza con que aumente la demanda respecto al ciclo precedente, sino que aumente aún más de lo que se cree actualmente y, de momento, no se encuentran suficientes fundamentos para sustentar dicha teoría. Habrá que ver qué sucede entonces con los planteos productivos sudamericanos, capaces de introducir cambios en el panorama planteado si los precios finalmente no logran alentar el nivel de siembras que se espera.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	25/07/14	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14			
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	1.085,00	1.090,00	1.095,00	1.090,00	1.100,00	1.092,00	847,00	28,9%
Girasol								
Soja	2.480,00	2.509,00	2.500,00			2.496,33		
Sorgo					900,00	900,00	760,00	18,4%
Bahía Blanca								
Maíz duro	1.165,00	1.150,00		1.170,00		1.161,67		
Girasol	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.474,00	49,3%
Soja	2.500,00	2.546,00	2.520,00	2.470,00	2.470,00	2.501,20	1.650,00	51,6%
Córdoba								
Trigo Duro	1.776,00		1.717,00			1.746,50		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	2.500,00	2.530,00	2.498,50		2.450,00	2.494,63	1.580,00	57,9%

* 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	25/07/14	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.710,00	1.710,00	1.710,00	1.710,00	1.700,00	1.708,00	2.200,00	-22,4%
Maíz duro							850,00	
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	1.599,00	50,1%
Soja				2.465,00	2.455,00	2.460,00	1.648,40	49,2%
Sorgo	890,00	900,00	900,00	900,00		897,50	760,00	18,1%

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	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14	25/07/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	970,0	970,0	970,0	970,0	990,0	970,0	2,06%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.560,0	5.560,0	5.560,0	5.560,0	5.580,0	5.560,0	0,36%
Girasol refinado	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.225,0	7.200,0	0,35%
Soja refinado	6.175,0	6.175,0	6.175,0	6.175,0	6.200,0	6.175,0	0,40%
Soja crudo	4.900,0	4.900,0	4.900,0	4.900,0	4.850,0	4.900,0	-1,02%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.420,0	2.400,0	0,83%

(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	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14	Var. %	25/07/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 - PH 76	1730,00	1730,00	1650,00	1650,00			1730,00
Mol/Chabás	Dic'14	Cdo.	Art. 12 - PH 76	u\$s 160,00				160,00	0,0%	160,00
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00		
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	168,00	168,00	168,00	1,8%	165,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	165,00		
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 170,00						170,00
Maíz										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E							1100,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1050,00	1050,00			
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	M/E			1150,00				1130,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1050,00	1100,00	1100,00	1070,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1070,00	1060,00	1060,00	1,0%	1050,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	1100,00	1100,00	1100,00				
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		1080,00	1100,00	1100,00	1080,00		
Exp/SM	15/08-15/09	Cdo.	M/E					1080,00		
Exp/Tmb	Sep'14	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00	133,00		
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp/VC	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
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	880,00	870,00	880,00	880,00	2,3%	860,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	880,00					860,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	900,00		900,00	900,00	880,00	1,1%	870,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2480,00		2420,00	2350,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2480,00		2420,00	2350,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							2320,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2480,00		2420,00	2350,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2480,00		2420,00	2350,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		2480,00		2420,00	2350,00		
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	0,0%	2400,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14	
PUT										
ISR112014	298	put	150	150		6,80	7,90			
SOY102014	367	put	160	200					7,80	
SOY102014	382	put	36	60	8,60				12,50	
CALL										
ISR112014	314,00	call	154	153	4,40	3,80	3,20			
ISR052015	302,00	call	17	34	3,50	3,80				
ISR052015	310,00	call	17	17					1,50	
SOY102014	441,00	call	1	701	4,20					

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR072014	357.232		8,204	8,204	8,205	8,210		
DLR082014	436.573	497.579	8,396	8,402	8,397	8,414	8,435	0,37%
DLR092014	306.223	331.740	8,612	8,620	8,608	8,629	8,654	0,30%
DLR102014	131.193	401.350	8,830	8,838	8,820	8,846	8,875	0,34%
DLR112014	86.232	336.452	9,033	9,038	9,020	9,050	9,082	0,35%
DLR122014	187.596	539.699	9,262	9,267	9,259	9,273	9,312	0,45%
DLR012015	241.392	537.100	9,482	9,489	9,475	9,493	9,540	0,51%
DLR022015	94.430	101.284	9,730	9,728	9,723	9,735	9,781	0,52%
DLR032015	8.550	92.345	9,993	9,993	9,995	10,000	10,030	0,37%
DLR042015	12.500	11.087	10,228	10,260	10,268	10,320	10,350	1,19%
DLR052015	200	5.686	10,487	10,520	10,520	10,570	10,600	1,08%
DLR062015	2.700	8.532	10,740	10,773	10,770	10,820	10,881	1,57%
DLR072015	2.000	220	10,948	10,981	10,981	11,030	11,091	1,56%
DLR082015		650	11,283	11,316	11,316	11,365	11,426	1,51%
DLR092015	15.030	890	11,690	11,723	11,723	11,772	11,833	1,57%
ECU072014			11,014	10,989	10,977	10,984		
ECU082014		50	11,241	11,214	11,202	11,205	11,308	0,58%
ORO112014	10	480	1306,400	1301,900	1298,100	1284,400	1294,500	-0,82%
ORO052015	14	127	1308,600	1303,700	1300,000	1286,600	1296,600	-0,81%
WTI082014	755	200	101,670	105,950	100,510	98,410	97,720	-4,32%
WTI112014	320	82	98,670	98,220	97,780	96,450	95,810	-3,47%
TVPP122014	295	3.636	8,540	8,725	9,475	9,100	8,947	-0,66%
TVPP052015	125	100	9,322	9,498	10,309	9,711	9,610	-2,29%
RO15072014	10		971,000	983,000	1004,000	982,000		
RO15082014	17	538	989,017	1002,000	1027,000	1012,236	996,971	0,40%
RO15102014	171	264	1013,130	1024,000	1044,000	1029,000	1015,000	0,17%
RO15112014	60	139	1031,046	1043,218	1065,000	1052,000	1040,000	0,56%
AA17082014	32	153	936,300	946,845	1002,508	973,973	971,771	3,72%
AA17102014	57	189	951,449	958,000	1015,276	988,520	986,000	3,79%
AA17112014	46	29	973,644	985,327	1039,478	1012,500	1001,061	2,77%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR092014		5	302,00	302,00	300,50	300,00	292,50	-2,01%
ISR112014	329	1.843	303,00	300,50	297,00	298,00	290,20	-3,04%
ISR012015			306,40	304,00	301,00	299,50	293,00	-3,30%
ISR052015	71	120	272,00	271,50	269,00	269,50	265,00	-1,49%
TRIO00000		52	210,00	203,00	197,00	195,00	189,00	-10,00%
TRI122014		46	171,00	171,00	171,00	171,00	170,00	
MAIO00000		160	136,00	135,00	134,00	134,00	133,50	-1,84%
MAIO82014		27	136,00	135,00	134,00	134,00	133,50	-1,84%
MAIO92014	19	9	139,00	138,00	137,00	137,50	135,00	-2,17%
MAI122014	33	35	140,50	140,00	140,00	139,50	139,00	-0,36%
SOF00000		956	306,50	305,00	301,00	299,00	292,50	-3,27%
SOF082014	76	467	306,50	305,00	301,00	299,00	292,50	-3,27%
SOF092014	285	577	306,80	304,40	301,40	300,60	293,00	-3,14%
SOF112014	514	2.284	305,30	302,00	298,00	299,00	292,00	-3,05%
SOF012015	40	4	306,90	304,40	301,50	300,00	293,50	-3,29%
SOF052015	99	410	272,00	272,00	269,00	269,30	264,50	-1,67%
SOJ00000		3	307,50	305,00	302,00	300,00	294,50	-3,13%
SOJ112014	40	17	305,30	302,80	299,00	299,00	292,50	-2,99%
SOY082014	90	560	419,00	413,00	406,00	404,60	395,70	-3,46%
SOY102014	1.727	4.699	408,00	404,00	399,50	398,00	389,00	-2,82%
SOY122014		230	410,50	406,00	401,20	401,20	393,00	-2,17%
SOY042015	84	532	414,40	410,50	406,40	406,50	398,80	-1,87%
CRN082014		746	145,50	143,30	143,40	141,40	139,70	-2,85%
CRN112014	600	1.460	149,10	147,00	147,30	145,30	143,00	-2,92%
CRN022015		230	153,50	151,40	151,80	150,10	148,40	-2,11%
CRN042015	40	40		155,40	155,00	153,30	151,70	
TOTAL	1.887.810	2.886.113						

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	315,00	310,00	310,00	310,00	f/i	315,00	-1,6%
Precio FAS		232,90	229,05	229,06	229,10		232,90	-1,6%
Precio FOB	Dc/En.15	265,00	270,00	267,50	267,50		v 275,00	-2,7%
Precio FAS		182,90	189,05	186,56	186,60		192,92	-3,3%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14	v 277,50	v 277,50	v 277,50	v 277,50		v 277,50	
Precio FAS		192,65	193,81	193,81	193,87		192,65	0,6%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	v 330,00	v 330,00	v 330,00	v 315,00		v 330,00	-4,5%
Precio FAS		245,15	246,31	246,31	231,37		245,15	-5,6%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	190,00	188,00	188,00	187,00		188,00	-0,5%
Precio FAS		142,78	141,17	141,19	140,37		141,20	-0,6%
Precio FOB	Ago'14	190,05	189,56	189,46	v 187,79		190,15	-1,2%
Precio FAS		142,84	142,73	142,65	141,16		143,35	-1,5%
Precio FOB	Set'14	190,05	187,59	187,69	v 187,00		189,17	-1,1%
Precio FAS		142,84	140,76	140,88	140,37		142,36	-1,4%
Precio FOB	Oct'14	192,61	190,35	189,56	186,21		190,64	-2,3%
Precio FAS		145,39	143,52	142,75	139,58		143,84	-3,0%
Precio FOB	Mar'15	c 169,88	c 167,81	c 167,91	c 168,40		c 167,71	0,4%
Precio FAS		122,66	120,98	121,10	121,77		120,91	0,7%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	v 199,50	v 201,37	v 199,11	v 197,24		193,84	1,8%
Precio FAS		152,28	154,54	152,30	150,61		147,04	2,4%
Precio FOB	Set'14		195,46	196,55	194,68			
Precio FAS			148,63	149,74	148,05			
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14	v 197,93	v 195,46	v 195,17	v 193,30		v 196,06	-1,4%
Precio FAS		150,29	148,22	147,94	146,25		148,83	-1,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	135,00	133,00	133,00	132,00		134,00	-1,5%
Precio FAS		99,71	98,12	98,12	97,33		98,94	-1,6%
Precio FOB	Ago'14	149,70	147,04	147,14	143,89		148,32	-3,0%
Precio FAS		114,41	112,16	112,26	109,22		113,26	-3,6%
Precio FOB	Set'14	v 150,65	v 149,80	146,16	143,89		v 151,77	-5,2%
Precio FAS		117,36	114,91	111,27	109,22		116,71	-6,4%
Precio FOB	Oct'14	v 156,19	v 151,96	v 152,16	v 149,80		v 155,21	-3,5%
Precio FAS		120,91	117,08	117,28	115,13		120,15	-4,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	485,00	495,00	490,00	489,00		491,00	-0,4%
Precio FAS		301,61	308,14	305,01	304,41		305,59	-0,4%
Precio FOB	Ago'14	v 498,44	v 494,76	487,05	490,35		487,69	0,5%
Precio FAS		308,00	307,90	302,06	305,77		302,28	1,2%
Precio FOB	Set'14		v 494,76	487,05	490,35			
Precio FAS			307,90	302,06	305,77			
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		275,57	275,59	275,62	275,70		275,55	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		25/07/14	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0780	8,0840	8,0920	8,1010	8,1130	8,1360	0,72%
	vndr	8,1780	8,1840	8,1920	8,2010	8,2130	8,2360	0,71%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,2201	6,2247	6,2308	6,2378	6,2470	6,2647	0,72%
Maíz	20,0	6,4624	6,4672	6,4736	6,4808	6,4904	6,5088	0,72%
Demás cereales	20,0	6,4624	6,4672	6,4736	6,4808	6,4904	6,5088	0,72%
Habas de soja	35,0	5,2507	5,2546	5,2598	5,2657	5,2735	5,2884	0,72%
Semilla de girasol	32,0	5,4930	5,4971	5,5026	5,5087	5,5168	5,5325	0,72%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1797	6,1843	6,1904	6,1973	6,2064	6,2240	0,72%
Harina y Pellets de Triqo	13,0	7,0279	7,0331	7,0400	7,0479	7,0583	7,0783	0,72%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4930	5,4971	5,5026	5,5087	5,5168	5,5325	0,72%
Harina y pellets girasol	30,0	5,6546	5,6588	5,6644	5,6707	5,6791	5,6952	0,72%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6546	5,6588	5,6644	5,6707	5,6791	5,6952	0,72%
Aceite de soja	32,0	5,4930	5,4971	5,5026	5,5087	5,5168	5,5325	0,72%
Aceite de girasol	30,0	5,6546	5,6588	5,6644	5,6707	5,6791	5,6952	0,72%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6546	5,6588	5,6644	5,6707	5,6791	5,6952	0,72%

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	ago-14	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14		
01/08/2013	312,00	274,00		325,80	328,10	273,79	276,60	241,78	246,37	250,23	259,69	263,83		
Semana anterior	315,00	v275,00	v330,00	290,70	292,50	234,40	237,00	197,69	205,68	213,67	231,95	237,09		
28/07/14	315,00	258,00	v330,00	288,60	290,40	244,20	244,20	196,49	204,94	213,21	229,84	235,26		
29/07/14	310,00	260,00	v330,00	283,40	285,30	238,80	238,80	191,07	199,80	208,80	224,69	230,85		
30/07/14	310,00	260,00	v330,00	285,50	287,30	241,50	241,50	193,74	201,91	210,45	226,71	232,32		
31/07/14	310,00	275,00	v315,00	288,70	290,50	242,60	242,60	194,84	202,19	210,27	229,93	234,80		
01/08/14	310,00	275,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	196,31	203,29	210,91	232,50	236,45		
Var. Semanal	-1,6%		-4,5%	-0,7%	-0,7%	3,5%	2,4%	-0,7%	-1,2%	-1,3%	0,2%	-0,3%		
Var. Anual	-0,6%	0,4%		-11,4%	-11,5%	-11,4%	-12,3%	-18,8%	-17,5%	-15,7%	-10,5%	-10,4%		

(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 blanco rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blanco de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo colorado duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago.

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	mr/ab.15	ago-14	ago-14	sep-14	oct-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15
01/08/2013	224,00	227,94	227,94	206,68	231,88	229,70	224,40	219,30	191,92	183,85	188,87	191,92
Semana anterior	188,00	190,15	189,17	c167,71	v196,06	200,00	200,00	203,40	142,91	146,35	150,88	153,93
28/07/14	190,00	190,05	190,05	c169,88	v197,93	201,90	201,90	205,40	144,78	148,32	152,95	156,10
29/07/14	188,00	189,56	187,59	c167,81	v195,46	199,40	199,40	203,10	142,32	146,06	150,78	154,03
30/07/14	188,00	189,46	187,69	c167,91	v195,17	201,50	201,50	202,20	142,42	146,25	150,98	154,13
31/07/14	187,00	187,79	187,00	c168,40	v193,30	197,60	197,60	200,40	140,55	144,48	149,40	152,65
01/08/14	186,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	138,77	142,61	147,53	150,88
Var. Semanal	-1,1%	-1,2%	-1,1%	0,4%	-1,4%	-1,2%	-1,2%	-1,5%	-2,9%	-2,6%	-2,2%	-2,0%
Var. Anual	-17,0%	-17,6%	-18,0%	-18,5%	-16,6%	-14,0%	-11,9%	-8,6%	-27,7%	-22,4%	-21,9%	-21,4%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	ago-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
01/08/2013	187,00	194,97		194,26	500,00	265,00			1.145,00	v1140,00	1.060,00	960,00
Semana anterior	134,00	148,32	v151,77	147,96	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	870,00	885,00
28/07/14	135,00	149,70	v150,65	147,57	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	870,00	887,50
29/07/14	133,00	147,04	v149,80	144,71	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	870,00	895,00
30/07/14	133,00	147,14	146,16	145,48	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	870,00	890,00
31/07/14	132,00	143,89	143,89	143,67	460,00	278,00	c225,00		970,00	v970,00	870,00	885,00
01/08/14	130,00	f/i	f/i	f/i	425,00	258,00	f/i		940,00	f/i	860,00	870,00
Var. Semanal	-3,0%	-3,0%	-5,2%	-2,9%	-7,6%	-7,2%			-3,1%		-1,1%	-1,7%
Var. Anual	-30,5%	-26,2%		-26,0%	-15,0%	-2,6%			-17,9%	-14,9%	-18,9%	-9,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River	FOB Brasil- Png	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	oct-14	ago-14	sep-14	nov-14	ene-15	ago-14	oct-14
01/08/2013	497,00	502,02	493,02	531,16	531,16	511,77	498,90	453,52	438,18	440,20	475,71	597,41
Semana anterior	491,00	487,69	504,78	505,43	475,20	467,90	445,43	409,24	398,13	400,61	462,07	598,67
28/07/14	485,00	v498,44	520,67	513,76	484,10	476,80	454,35	417,78	407,04	409,42	461,89	596,74
29/07/14	495,00	v494,76	511,30	506,29	479,40	472,10	450,67	412,09	402,35	405,02	427,12	602,47
30/07/14	490,00	487,05	495,96	497,79	474,40	467,00	448,47	405,02	397,30	400,15	417,87	592,74
31/07/14	489,00	490,35		500,64	474,70	461,80	449,94	404,10	397,57	400,61	389,97	593,22
01/08/14	482,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	446,44	394,45	388,94	391,97	380,94	595,07
Var. Semanal	-1,8%	0,5%		-0,9%	-0,1%	-1,3%	0,2%	-3,6%	-2,3%	-2,2%	-17,6%	-0,6%
Var. Anual	-3,0%	-2,3%		-5,7%	-10,6%	-9,8%	-10,5%	-13,0%	-11,2%	-11,0%	-19,9%	-0,4%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-14	oc/dc14	sep-14	oc/dc14	ago-14	oc/dc14	oc/dc14	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
01/08/2013	465,00	462,08	436,51	436,73	416,11	545,00	464,00	484,00	468,92	438,38	399,91	395,94
Semana anterior	462,00	468,80	446,26	467,98	463,35	497,00	487,00	489,00	438,71	407,63	389,66	386,02
28/07/14	456,00	474,76	457,17	476,41	472,61	506,00	498,00	499,00	444,00	413,58	397,05	393,85
29/07/14	460,00	470,35	463,02	474,76	477,62	511,00	508,00	507,00	435,85	406,97	393,85	390,54
30/07/14	455,00	459,10	457,45	461,31	462,41	506,00	495,00	507,00	427,25	398,48	387,35	384,26
31/07/14	455,00	459,65	457,78	458,55	461,09	500,00	503,00	498,00	431,33	399,03	387,79	384,48
01/08/14	449,00	f/i	f/i	f/i	f/i	498,00	495,00	495,00	427,14	392,20	380,40	377,43
Var. Semanal	-2,8%	-2,0%	2,6%	-2,0%	-0,5%	0,2%	1,6%	1,2%	-2,6%	-3,8%	-2,4%	-2,2%
Var. Anual	-3,4%	-0,5%	4,9%	5,0%	10,8%	-8,6%	6,7%	2,3%	-8,9%	-10,5%	-4,9%	-4,7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-14	oc/dc14	my/jl.15	sep-14	oc/dc14	ag/oc14	nv/en15	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
01/08/2013	862,00	867,51	882,94		901,68	880,74	962,34	962,34	1.011,67	939,15	940,92	946,21
Semana anterior	863,00	869,49	837,97	802,58	862,66	851,20	869,18	873,21	795,63	797,62	797,40	799,16
28/07/14	873,00	877,87	860,90	813,72	868,61	858,69	873,60	866,88	805,11	806,88	807,32	810,85
29/07/14	865,00	867,51	843,37	806,88	859,57	854,39	878,29	878,29	799,16	801,15	802,03	805,34
30/07/14	860,00	867,51	838,85	803,58	856,49	853,18	863,72	863,72	794,75	796,96	798,28	802,25
31/07/14	859,00	865,53	837,97	806,88	854,50	853,40	857,02	857,02	796,08	797,18	798,50	802,47
01/08/14	847,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	858,94	858,94	781,53	783,51	784,39	787,26
Var. Semanal	-1,9%	-0,5%		0,5%	-0,9%	0,3%	-1,2%	-1,6%	-1,8%	-1,8%	-1,6%	-1,5%
Var. Anual	-1,7%	-0,2%	-5,1%		-5,2%	-3,1%	-10,7%	-10,7%	-22,7%	-16,6%	-16,6%	-16,8%

(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 31/07/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 31/08/14

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 31/07/14											TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		
SAN LORENZO	675.850	16.500	140.000	80.813	953.313	159.750	198.853	3.000	1.500	10.650	2.240.228	150.290	
Renova					67.000	32.500	30.000			1.650	131.150		
Dreyfus Timbues	13.000				64.250		20.700				97.950	94.250	
Noble Timbues	186.000				19.900	19.900	18.000				243.800		
Terminal 6 (T6 S.A.)	191.000	16.500	50.000		440.650	68.850					767.000	28.200	
Alto Paraná (T6 S.A.)							107.653				107.653		
Quebracho (Cargill SACI)	44.000			80.813	50.013	16.000	17.500	3.000			174.825	9.090	
Nidiera (Nidiera S.A.)	93.300		45.000		120.000						294.800	6.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	61.000				35.000						35.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	26.250						5.000				31.250	1.750	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.800		45.000						1.500		87.300		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						22.500					127.500	11.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)					96.000								
Akzo Nobel													
San Benito	20.500				60.500						81.000		
ROSARIO	433.200		21.300		175.200	126.000	27.960	6.200		4.000	787.660		
Piazoleta (Puerto Rosarib)					50.000		6.200				56.200		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)											58.800		
Villa Gobernador Calvez (Cargill SACI)			8.800		93.600	76.000	21.760				191.360		
Punta Alvear (Cargill SACI)	254.100										254.100		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	66.600										66.600		
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	62.500		12.500			50.000				4.000	152.200		
VA. CONSTITUCION	50.000		8.000								58.000		
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	50.000										50.000		
RAMALLO - Bunge Terminal						52.000					52.000		
LIMA - Terminal del Guazu			43.500								43.500		
ZARATE - Terminal Las Palmas	85.940		83.790		33.000		6.475	6.475			83.790		
NECOCHEA	66.814		338.523								540.763		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			70.350								267.846		
Open Berth			70.350		33.000		6.475	6.475			45.950		
TOSA 4/5	19.126		207.841								226.967		
BAHIA BLANCA	132.750		439.384		39.700					11.000	642.834		
Terminal Bahía Blanca S.A.	20.000		20.000								40.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	24.000		209.204								249.204		
Galvan Terminal (OMHSA)			40.000								40.000		
Dreyfus Terminal	44.750		123.930								168.680		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	44.000		66.250		7.700						118.950		
TOTAL	1.377.740	16.500	1.074.497	172.513	1.161.513	285.750	233.288	9.475	1.500	25.650	4.448.715	150.290	
TOTAL UP-RIVER	1.159.050	16.500	169.300	80.813	1.128.513	285.750	226.813	3.000	1.500	14.650	3.085.888	150.290	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												335.300	
Navios Terminal												271.300	
TGU Terminal												64.000	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, catifano, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja, cdza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 23/07/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	17,0	2.326,3 (4.864,4)	179,4 (201,3)	30,4 (73,9)	1.410,4 (3.080,8)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	734,6	12.008,4 (17.778,1)	3.633,7 (1.832,9)	1.047,1 (665,5)	6.400,0 (13.989,6)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	25,7	640,0 (1.310,8)	103,1 (111,6)	22,3 (34,6)	478,4 (1.293,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	4,3	792,0 (889,1)	46,0 (279,8)	33,1 (147,5)	385,1 (448,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	0,5	1.569,5 (3.027,6)	136,9 (85,5)	40,2 (73,0)	1.975,7 (2.821,5)
Soja (Abr-Mar)	13/14	388,3	8.549,4 (***) (8.304,0)	3.176,4 (***) (3.178,0)	1.928,2 (2.632,1)	4.755,5 (3.926,3)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,4	31,9 (29,2)	9,3 (5,1)	2,1 (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. (***) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/07/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	3.954,4 (3.182,8)	3.756,7 (3.023,7)	673,7 (620,7)	504,4 (553,1)
Soja	13/14	18.526,8 (19.435,7)	18.526,8 (19.435,7)	5.883,6 (9.947,5)	3.414,8 (6.701,9)
Girasol	13/14	1.853,3 (2.070,7)	1.853,3 (2.070,7)	636,5 (742,5)	394,6 (493,3)
Al 04/06/14	Cosecha				
Maíz	13/14	1.510,3 (1.567,8)	1.359,3 (1.411,0)	269,7 (153,9)	68,4 (79,0)
Sorgo	13/14	26,4 (20,1)	23,8 (18,1)	0,9 (1,7)	0,2 (0,5)
Cebada Cerv.	13/14	962,3 (969,5)	914,2 (921,0)	184,3 (102,0)	124,1 (35,9)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	
Total 2010	36.824.921	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.075	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536	
Total 2011	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148	
TOTAL 2012	33.333.313	3.675.948	3.333	148.525	111.034	40.953	22.598	6.353.359	1.541.580	798	59.256	17.041	15.318	9.737	
Enero	1.708.802	331.824	500	6.680			1.468	270	325.772	131.761	60	2.664		522	108
Febrero	1.212.383	276.254	295	15.219			11.970	17.204	232.594	110.907	81	6.614		4.374	7.499
Marzo	1.721.068	411.044	82	4.727			14.436		332.331	172.663	26	1.623		4.973	
Abril	3.587.628	284.528	50	10.840			7.442		696.644	119.314	16	4.393		2.551	
Mayo	3.933.147	202.431		7.298	25.796		227		732.617	84.610		2.546	3.953		6
Junio	3.925.104	213.761		19.763	22.270		6.537		732.132	89.018		7.498	3.627		2.385
Julio	3.641.364	176.382	64	3.320	10.892		25		683.475	73.456	21	1.290	1.941		9
Agosto	3.678.455	155.861		22.752	22.982				684.591	66.040		8.299	4.596		
Septiembre	3.582.271	190.218		2.127	2.440				678.557	81.436		518	415		
Octubre	2.963.012	201.893		24.211					559.213	84.636		9.156			
Noviembre	2.318.967	58.460		9.573				141	441.742	25.594		3.177			47
Diciembre	1.768.668	81.755		23.928				261	333.273	35.289		9.166			89
TOTAL 2013	34.040.869	2.584.411	991	150.438	84.380	42.105	17.876	6.432.942	1.074.724	204	56.944	14.532	14.820	7.743	
Enero	1.966.745	180.816	1.000	14.295				8.607	373.942	71.563	320	5.495			3.623
Febrero	1.532.069	186.811	100	15.535				3.880	292.319	76.136	32	5.452			1.645
Marzo	2.106.272	320.204	150	3.914				2.731	406.918	134.558	48	1.587			1.150
Abril	3.896.205	278.019	100	15.342	1.155			88	733.580	117.600	32	5.530	191		27
Mayo	4.646.785	185.215	220	2.475	21.084			10	854.413	77.293	70	6.618	3.479		4
Junio	4.174.751	242.961	270	15.566	25.197				775.196	101.288	86	245	3.917		
TOTAL 2014	18.322.827	1.394.026	1.840	67.127	47.436			15.316	3.436.369	578.438	588	24.927	7.587		6.449
	PELLETS							EXPELLERS							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	
Total 2010	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.633	1.572						
Total 2011	28.664.269	1.571.946		49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827	4.477					
TOTAL 2012	25.590.641	1.592.302		75.686	91.774	25.529	12.709	420.344	2.664	985					
Enero	1.307.376	143.720		4.240			915	162	28.711	64	140				
Febrero	926.406	116.864		7.614			7.472	9.353	23.628	91	189				
Marzo	1.309.404	174.280		2.425			9.167		28.596	105	53				
Abril	2.734.580	123.394		5.576			4.987		35.679	91	32				
Mayo	3.017.497	92.652		3.519	21.326		15		32.899	70					
Junio	3.004.874	96.168		10.009	18.197		4.071		32.105	40					
Julio	2.783.383	80.594		1.989	8.733		13		43.871	25	42				
Agosto	2.808.078	68.186		9.849	17.926				45.558	39					
Septiembre	2.715.668	84.973		1.414	1.977				41.693	2					
Octubre	2.272.900	86.644		10.832					40.599	44					
Noviembre	1.803.316	30.508		4.802				85	36.848	3					
Diciembre	1.349.983	33.780		13.245				125	32.644	74					
TOTAL 2013	26.033.466	1.131.763		75.514	68.159	26.640	9.725	422.830	648	456					
Enero	1.477.216	82.222		8.770				4.361	37.960	44	650				
Febrero	1.154.650	75.877		8.921				2.155	31.065	114	65				
Marzo	1.580.793	138.884		3.014				1.528	33.614	101	97				
Abril	2.926.725	119.591		8.282	942			54	46.379	265	65				
Mayo	3.537.942	79.682		4.664	17.184			4	48.188	665	143				
Junio	3.160.088	99.294		398	20.776			28	41.509	300	175				
TOTAL 2014	13.837.414	595.550		34.049	38.902		43	8.102	238.715	1.489	1.195				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP Elaboración en base a datos del ONCCA. - Cifras provisionales en toneladas

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de MAYO de 2014

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Aroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	10.417		149.715							160.132	14.870	153.904	328.906
Timbues - Noble	114.338									114.338	53.650	112.286	280.274
Terminal 6	86.690		13.300							99.990	129.473	684.909	914.373
Quebracho	67.276		152.877							220.153	26.600	215.190	461.943
Nidera SA	162.884		25.000	48.553						236.437	36.000	197.109	469.546
Tránsito	104.151	46.100	47.100	5.432						197.351	33.850	212.737	353.758
Dempal/Pampa	101.739	6.490		101.986						231.753	69.491	392.750	533.858
ACA	123.277			71.617						71.617	68.800	359.695	428.495
Vicentín													154.305
San Benito	112.305	42.000		65.070						65.070	67.068	262.408	394.546
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7				9.669	21.514				11.598	197.566			197.566
Villa Gob.Gálvez	154.785			59.268			1.991			78.659	43.380	201.530	323.569
Punta Alvear	17.400			101.496						168.015			168.015
Gral.Lagos	66.520			7.650						52.338			52.338
Arroyo Seco	44.688									1.946			1.946
Va. Constitución-Term.1 y 2	1.946									31.949			31.949
Terminal San Nicolás													
Terminal San Pedro													
Total	1.168.416	94.590	25.000	833.732	21.514	31.949	1.991		11.598	2.188.791	543.182	2.792.518	5.524.490

Acumulado 2014 (enero/mayo)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Aroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	120.752		55.850	522.425						643.177	67.420	533.538	1.244.136
Timbues - Noble	324.169		32.349	195.709						380.019	90.650	431.219	901.888
Terminal 6	372.345		27.496	383.651						600.403	360.888	2.604.467	3.565.758
Quebracho	377.886		70.150	77.553						789.033	95.912	638.084	1.523.029
Nidera SA	516.720		28.000	47.100				21.257	14.580	664.423	182.300	803.073	1.649.796
Tránsito	212.696	77.200	31.000	30.432						400.833	9.169	507.909	410.003
Dempal/Pampa	216.025		28.000	254.570						277.957	88.524	874.390	874.390
ACA	344.936	35.581	91.804	171.072			35.658	7.410		769.959	5.200	1.400.960	1.992.634
Vicentín	87.302									258.374	157.660	1.146.175	1.303.835
San Benito											11.700		11.700
Planta Guide **													
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	387.646	101.280		306.400						488.926	169.726	872.180	1.348.306
Villa Gob.Gálvez	831.824		28.798	10.600	140.642				102.736	306.400			1.348.306
Punta Alvear	131.374		26.250	59.268						1.114.599			1.127.598
Gral.Lagos	100.037		29.046	344.919			77.991			294.883	80.580	785.156	1.160.619
Arroyo Seco	98.829			16.436			85.316			559.317			559.317
Va. Constitución-Term.1 y 2	93.011									115.265			115.265
Terminal San Nicolás										93.011			93.011
Bunge Ramallo **										136.645	52.500	272.739	461.884
Terminal San Pedro				136.645						79.599			79.599
Total	4.215.552	214.061	421.243	2.556.780	140.642	79.599	198.965	28.667	117.316	7.972.824	1.705.529	10.008.499	19.686.851

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, mohca, girasol, maiz MAV, maiz flnti, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cáñamo y arroz quebrado. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAAGYP) a abril 2014.

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

Mes de MAYO de 2014

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maíz	1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				14.870				14.870		153.904						153.904
Timbues - Noble				53.650				53.650		95.411				16.875		112.286
Terminal 6				116.512			12.961	129.473		597.043	10.900		35.705	32.277	8.984	684.909
Quebracho				26.600				26.600	103.536	79.380				15.592	16.682	215.190
Nidera SA		5.000		31.000				36.000		188.209				8.900		197.109
Tránsito										179.950				20.201	12.586	212.737
Dempal/Pampa ACA		4.336		29.514				33.850								
Vicentín		1.000		68.491				69.491		307.401	5.810		48.650	24.389	6.500	392.750
San Benito				68.800				68.800		327.610				32.085		359.695
Planta Guide*																
Villa Gob.Gálvez				67.068				67.068		197.231			13.500	17.304		262.408
Punta Alvear				43.380				43.380		151.690			38.850	10.990		201.530
Gral.Lagos																
Bunge Ramallo*																
Total	10.336	10.336		519.885			12.961	543.182	137.910	2.277.829	16.710		136.705	178.613	44.752	2.792.518

Acumulado 2014 (enero/mayo)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maíz	1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				67.420				67.420		517.968				15.570		533.538
Timbues - Noble				90.650				90.650		389.685				41.534		431.219
Terminal 6				318.637			42.251	360.888		2.257.378	32.160		160.990	120.748	33.190	2.604.467
Quebracho				95.912				95.912	341.346	263.112				16.944	16.682	638.084
Nidera SA		13.200		158.750			10.350	182.300		717.173	44.000			40.900	1.000	803.073
Tránsito		2.500		6.120			549	9.169		404.248						507.909
Dempal/Pampa ACA		6.164		82.360				88.524								
Vicentín	2.700	2.500		330.100				5.200								
San Benito		2.700		148.860			500	333.300		1.114.178	26.948		144.050	93.784	22.000	1.400.960
Planta Guide**		8.800						157.660		1.049.842			4.000	92.333		1.146.175
Villa Gob.Gálvez		3.000			4.000	3.000	1.700	11.700		749.824			30.616	57.366		872.180
Punta Alvear				169.726				169.726		34.374						204.100
Gral.Lagos				80.580				80.580		605.310			119.416	49.430	11.000	785.156
Bunge Ramallo**				52.500				52.500	272.739							272.739
Total	2.700	38.864		1.601.615	4.000	3.000	55.350	1.705.529	648.459	8.068.719	103.108		459.071	555.336	173.805	10.008.499

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. 1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro. 2 Otros subproductos incluye: pellets alfalfa, descarte soja, soja desactivada, subprod lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lechita de soja, gluten feed, pellets cáscara, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harina/maiz), Premix IV (mezcla harina/maiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) a abril 2014.

SIN ACUERDO, JULIO QUEDÓ SIGNADO POR LA VOLATILIDAD Y LAS NEGOCIACIONES

Leandro Fisanotti

El mes de julio concluyó signado por una enorme volatilidad en el mercado local generada por las negociaciones del Gobierno Nacional con los holdouts en Estados Unidos y la llegada del día 30 donde no hubo finalmente acuerdo entre ambas partes. Ese fue el centro de atención de todos los operadores y del país entero. A pesar de los avatares en las cotizaciones, julio marcó un nuevo récord en la negociación de Cheques de Pago Diferido en el Mercado Argentino de Valores, consolidándose como una plaza de relevancia en el financiamiento empresarial.

El cierre del séptimo mes del año estuvo marcado por la tensión que implicaba el vencimiento de todos los plazos para evitar un incumplimiento con los acreedores de la deuda restructurada tras la sucesión de reveses judiciales en el marco de la causa impulsada por los "holdouts". Tras incumplir el pago a los tenedores de bonos Discount el pasado 30 de junio, producto de haberse inmovilizado los fondos por orden del juez, corría un período de 30 días antes de que se selle el incumplimiento a los inversores. Las últimas ruedas transcurrieron marcadas por las febriles negociaciones y plagadas de rumores que marcaron el humor del mercado.

El saldo del mes de julio para la bolsa local no puede ser catalogado como malo. El índice Merval,

referencia para las acciones más negociadas en el país, acumuló una suba del 3,8%, aunque deshizo en la última rueda del mes buena parte de las ganancias que había amasado en los días previos, cuando todos apostaban a un acuerdo de último minuto para esquivar el incumplimiento.

Entre las cotizantes líderes, el mes séptimo mes del 2014 se despidió con alzas de hasta 15,4%, como fue el caso de Edenor. Los papeles bancarios también tuvieron un buen desempeño, analizando siempre respecto del cierre de junio. En este rubro, Banco Macro trepó un 13,2% escoltado por Banco Francés, que mejoró un 8,6% en el mes finalizado el pasado jueves.

Entre los títulos públicos, los bonos en dólares acompañaron las subas - impulsados por una solución que hasta el momento no fue en el tema "fondos buitres" - y una creciente tendencia a la dolarización de carteras. Fuera del ámbito bursátil, esto también tuvo su expresión en un récord de compras en "dólar ahorro". La otra cara de la moneda fueron los bonos en pesos con ajuste por CER. Sin recuperarse del descrito del indicador por el cual se remunera a los tenedores de estos títulos, los bonos DICP y PARP encabezaron las caídas en las cotizaciones entre los activos de renta fija al retroceder 3,4% y 6,3% respectivamente.

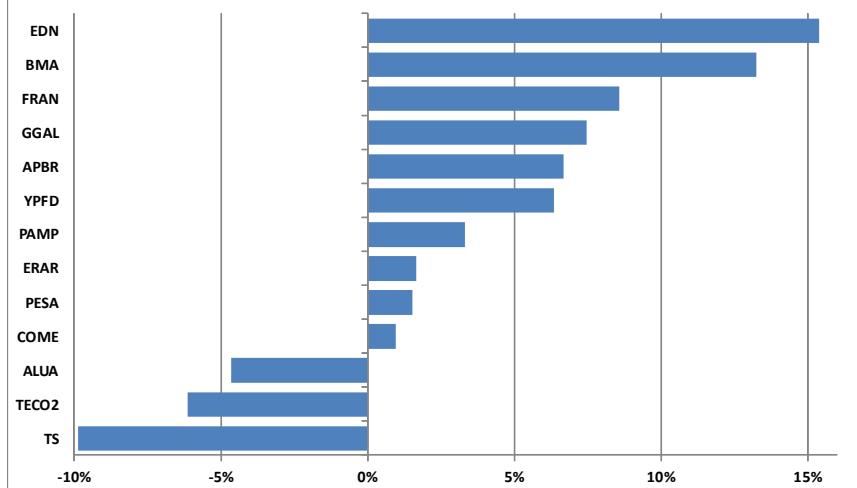
Más allá del breve repaso del mes, no puede omitirse una mención enfocada a la vertiginosa semana que se vivió en el mercado local. Las idas y vueltas respecto de los holdouts convirtieron las cotizaciones en una verdadera montaña rusa en la que los operadores pasaron del más ferviente optimismo (que impulsó el Merval a su máximo histórico

el día miércoles, acariciando los 9.000 puntos en el intradiario del miércoles) para luego anotar una de las peores caídas del año el jueves, cuando el índice retrocedió más del 8%.

Al día viernes el default ha sido definido por ISDA, entidad encargada de dictaminar si un evento de incumplimiento gatilla el pago de los seguros contra default, pero el tema dista de estar cerrado. Por un lado, la Argentina debe proseguir negociaciones tendientes

Ganadores y perdedores ante la falta de acuerdo

Acciones Líderes, julio 2014



a un acuerdo para el cumplimiento de la sentencia. En simultáneo, versiones periódicas indican que existen negociaciones entre los demandantes y entidades bancarias internacionales (JPMorgan, Citi y HSBC, concretamente) que apuntan a comprar a estos fondos los bonos no ingresados al canje. Esto abriría una ventana de negociación más relajada para el país, con la posibilidad de llevar la discusión al año que viene. En conclusión, el final aún no está escrito y la volatilidad probablemente siga en el orden del día. Al cierre de esta edición se esperaban avances en las negociaciones privadas.

Otras noticias relevantes del ámbito del mercado de capitales pasaron inadvertidas ante la vorágine. Uno de los rubros que registró movimientos fue el energético. Más allá de las vertiginosas subas que acumulan los papeles del rubro energético que revistan en el Panel Líder, en las últimas jornadas se conocieron noticias de peso para otras firmas del sector. Por un lado, Transportadora de Gas del Sur reportó ganancias por \$ 115M en el segundo trimestre del año, que contrastan con una pérdida de \$ 21M en igual periodo del año anterior y revierten los resultados negativos del primer parcial de 2014.

Los ingresos de la transportadora de gas correspondientes al segundo trimestre del año alcanzaron los \$ 961 M, cifra que duplica el comparable de 2013, principalmente por el impacto que tuvo la readecuación tarifaria en el segmento de transporte de gas natural (primer aumento autorizado en 14 años) y una mayor actividad en el rubro de producción y comercialización de líquidos, don-

de la empresa goza de mayor libertad de acción.

Por otra parte, se cerró el trato por la venta del paquete de control de las empresas Distribuidora de Gas del Centro (encargada de la distribución de gas natural en las provincias de Córdoba, La Rioja y Catamarca) y Distribuidora de Gas Cuyana (Mendoza, San Luis y San Juan), aunque resta la rúbrica de Enargas. Ambas fueron adquiridas por un consorcio integrado por el fondo Magna Inversiones, la empresa Central Puerto (también cotizante) y Federico Tomasevich. También coinciden los vendedores: la firma alemana E.ON y la italiana ENI que poseían entre el 70% y 90% de las firmas vendidas.

Menos alentador resulta el hecho que las mayores distribuidoras eléctricas de Argentina solicitaron al Gobierno préstamos para poder afrontar el pago de salarios durante los próximos meses, dijeron dos fuentes cercanas a las empresas, en una muestra de las dificultades que vive el sector. Según un informe de un medio especializado, Edesur recibía asistencia financiera por \$ 650 M.

Un párrafo final queda para la mención de un nuevo récord en la negociación de Cheques de Pago Diferido en el Mercado Argentino de Valores. Durante el mes de julio se transaron cheques por \$ 72.927.662, lo que marcó un nuevo máximo histórico para esta plaza.

Del total negociado en este instrumento, un 71% corresponde al segmento de cheques de pago diferido avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas, lo que da cuenta de la importancia que esta alternativa tiene en el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas de la región.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/07/14	29/07/14	30/07/14	31/07/14	01/08/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	611.585,00	25.271,00	3.600.000,00		5.224,00	4.242.080,00	38,87%
Valor Efvo. (\$)	325.890,00	15.632,00	5.064.552,00			5.406.074,00	149,70%
Valor Efvo. (u\$s)	9.499,70	21.658,97			4.949,74	36.108,41	179,39%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			2.900,00			2.900,00	
Valor Efvo. (\$)			23.720,00			23.720,00	
Cauciones							
Valor Nom.	366,00	215,00	251,00	316,00	213,00	1.361,00	5,59%
Valor Efvo. (\$)	57.094.370,20	27.974.989,02	19.880.194,00	36.935.446,14	21.327.966,59	163.212.965,95	2,31%
Totales							
Valor Nominal	611.951,00	25.486,00	3.603.151,00	316,00	5.437,00	4.246.341,00	38,95%
Valor Efvo. (\$)	57.420.260,20	27.990.621,02	24.968.466,00	36.935.446,14	21.327.966,59	168.642.759,95	4,30%
Valor Efvo. (u\$s)	9.499,70	21.658,97			4.949,74	36.108,41	179,39%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	28/07/14 precio v/nom.	v/efec.	29/07/14 precio v/nom.	v/efec.	30/07/14 precio v/nom.	v/efec.	31/07/14 precio v/nom.	v/efec.	01/08/14 precio v/nom.	v/efec.	
Títulos Renta Fija											
FIDUCAR1CP CI	54,315	600.000	325.890,00								
RO15 24hs CI	977,000	1.600	15.632,00								
			140,682	3.600.000	5.064.552,00						
Títulos Renta Fija USD											
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017 CI	91,500	23.671	21.658,97								
BODEN USD 2015 CI	82,000	11.585	9.499,70						94,750	5.224	4.949,74
Títulos Renta Variable											
PAMP 72hs			4,390	2.000	8.780,00						
GGAL 72hs			16,600	900	14.940,00						

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

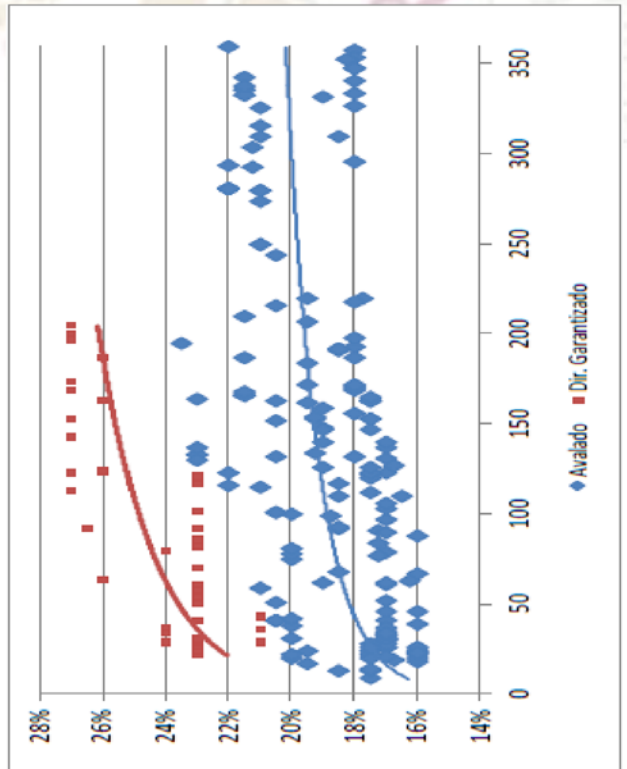
Conceptos	28/07/14							29/07/14							30/07/14							
	7	8	10	11	14	15	18	24	25	28	30	7	8	9	14	30	7	8	9	11	14	30
Plazo / días	04	05	07	08	11	12	15	21	25	28	30	05	06	07	12	28	06	07	09	11	14	30
Fecha vencimiento	17,64	18,89	18,79	17,00	18,43	18,50	18,00	18,00	19,00	19,00	22,00	16,75	17,00	19,00	16,00	21,00	17,70	19,00	17,70	19,00	19,50	18,06
Tasa prom. Anual %	302	20	2	1	28	2	4	1	5	5	1	191	9	11	1	3	120	1	120	1	3	9
Cantidad Operaciones	48.285.118	938.932	1.043.012	96.700	3.902.207	165.000	1.835.500	47.120	503.807	49.950	25.382.319	961.716	838.410	42.000	650.000	8.746.901	1.741.000	1.741.000	1.720.947	781.341	781.341	
Monto contado	48.448.447	942.819	1.048.382	97.195	3.929.799	166.254	1.851.793	47.678	511.150	50.853	25.463.874	965.299	842.338	42.258	661.219	8.776.598	1.748.250	1.748.250	1.732.899	786.755	786.755	
Monto futuro																						
Conceptos	31/07/14							01/08/14														
Plazo / días	15	21	29	30	7	8	11	13	14	32	7	10	11	12	13	7	14	19	31			
Fecha vencimiento	14	20	28	29	30	31	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	
Tasa prom. Anual %	22,00	19,10	21,00	21,00	18,77	20,95	18,00	19,50	20,18	24,00	41,883	18,38	19,25	19,00	21,00	18,50	18,84	18,50	18,50	22,00	22,00	22,00
Cantidad Operaciones	80	4	22	12	233	7	1	1	63	11	539.915	55.736	529.998	505.315	470.140	888.836	57.650	1.165.555	58.205	1.187.334		
Monto contado	5.501.197	211.560	626.440	426.618	32.068.076	1.647.000	15.602	77.600	2.433.455	539.915	17.554.205	55.736	529.998	505.315	470.140	888.836	57.650	1.165.555	58.205	1.187.334		
Monto futuro	5.550.934	213.885	636.892	433.982	32.183.490	1.654.564	15.687	78.139	2.452.292	551.275	17.676.066	56.030	533.033	508.804	473.237	895.258	58.205	1.187.334				

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

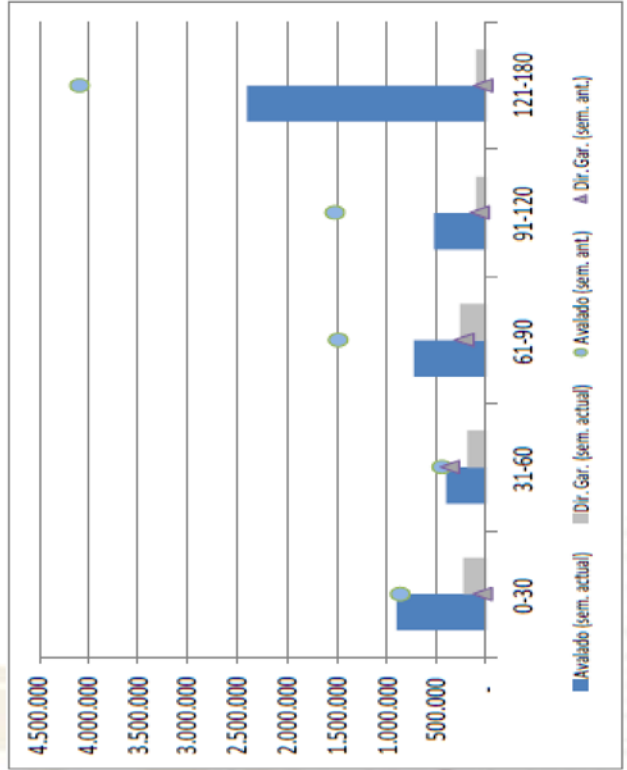
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.413.104	12.886.744	175	209	-27,0%	-16,3%	192,6	166,8	53.789	61.659
Directo Garantizado	960.398	796.445	58	60	20,6%	-3,3%	79,6	69,7	16.559	13.274
Directo No Gar.	1.554.357	2.174.251	120	69	-28,5%	73,9%	39,8	77,6	12.953	31.511
Directo Warrant	493.274	-	17	-	-	-	88,3	-	29.016	-
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	1.028.444	1.495.830	20	30	-31,2%	-33,3%	96,8	103,7	51.422	49.861
Total	13.449.577	17.353.271	390	368	-22,5%	6,0%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 21/07/2014 al 25/07/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 14/07/2014 al 18/07/2014.

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	3,90	01-Aug-14	41,34	-2,50	223.661.310		67,92	1,09	0,91	1,86	20,77	5,97	506.251,00	9.783.355.733
Petrobras Brasil	APBR	79,90	01-Aug-14	45,39	-4,20	23.570.367.000		44,79	1,10	0,62	0,69	11,71	104,43	71.029,60	881.123.731.145
Banco Hipotecario	BHIP	2,63	01-Aug-14	123,21	-1,50	420.950.000		98,63	1,35	0,92	0,48	7,10	8,91	599.228,60	1.824.785.276
Banco Macro	BMA	41,90	01-Aug-14	244,52	-0,71	2.443.564.000		88,22	1,07	0,92	2,89	7,85	8,91	379.272,00	24.994.144.496
Banco Patagonia	BPAT	9,50	01-Aug-14	204,01	-1,04		884.644.000	83,53	0,70	0,92	1,26	3,63	8,91	23.789,40	6.639.347.667
Comercial del Plata	COME	1,05	01-Aug-14	110,00	-4,55	113.382.000		89,48	0,96	0,95	1,77	1,14	0,00	2.930.884,00	1.432.799.801
Cresud	CRES	13,40	01-Aug-14	123,57	1,90	26.907.000		104,84	0,95	0,97	2,78	0,00	6,48	18.376,60	6.743.933.598
Edenor	EDN	7,20	01-Aug-14	817,20	2,86		- 1.016.470.000	124,12	1,80	1,13	2,71	9,68	7,55	2.392.004,60	3.194.807.266
Siderar	ERAR	3,71	01-Aug-14	81,67	0,27	2.107.381.000		75,70	1,29	0,91	1,15	6,18	5,97	1.780.628,80	16.815.751.066
Bco. Francés	FRAN	42,50	01-Aug-14	290,42	0,00	2.024.244.000		91,54	1,26	0,92	3,19	7,50	8,91	153.871,40	22.873.340.715
Grupo Clarín	GCLA	38,50	31-Jul-14	313,67	-3,75	479.831.560		63,76	0,93		1,52	27,42		843,80	7.196.369.892
Grupo Galicia	GGAL	15,85	01-Aug-14	257,77	4,28	1.823.653.000		95,40	1,12	0,92	2,19	8,53	8,91	2.203.294,00	15.271.003.589
Indupa	INDU	2,64	01-Aug-14	38,95	-2,22		- 421.620.000	69,18	1,04	0,79	0,94	0,00	0,00	157.494,20	1.097.449.295
IRSA	IRSA	15,85	01-Aug-14	160,29	7,82	238.737.000		94,80	0,99	0,64	3,37	0,00	19,13	195.480,00	9.203.400.303
Ledesma	LEDE	6,00	01-Aug-14	30,12	0,84	140.354.000		40,02	1,12	0,97	1,82	21,49	6,48	58.667,40	2.649.031.706
Mirgor	MIRG	156,00	01-Aug-14	39,64	-4,27	229.179.000		61,46	0,88	0,70	1,51	4,08	35,97	5.190,20	939.202.150
Molinos Río	MOLI	26,50	01-Aug-14	19,91	-1,30	189.842.000		59,86	0,95	0,70	5,89	127,18	35,97	13.428,00	6.687.249.324
Pampa Holding	PAMP	4,06	01-Aug-14	275,93	3,84	286.083.800		114,56	1,11	1,13	2,54	18,96	7,55	2.972.183,40	5.354.357.578
Petrobras energía	PESA	6,62	01-ago-14	90,23	-0,75	779.000.000		75,84	0,62	0,62	1,22	465,00	104,43	584.265,20	13.413.078.793
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,29	0,00	5,97	16.679,20	18.389.422
Telecom	TECO2	44,50	01-Aug-14	74,28	1,14	3.202.000.000		83,86	1,05	0,92	1,82	13,17	12,84	90.385,40	21.525.946.772
TGS	TGSU2	6,08	01-Aug-14	98,69	5,19	107.504.000		85,32	1,01	0,90	1,17	0,00	10,86	136.342,80	2.375.057.959
Transener	TRAN	2,17	01-Aug-14	216,79	-1,81	5.613.350		88,67	1,59	1,13	0,99	0,00	7,55	1.018.136,40	474.439.189
Tenaris	TS	215,00	01-Aug-14	18,97	-2,93	1.551.394.000		34,57	0,93	0,91	0,00	0,00	5,97	116.484,80	207.807.174.672
Alpargatas	ALPA									0,29			2,21		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector		empres.	sector		
Agrometal	AGRO	1.88	01-ago-14	36,73	-6,00			61,36	0,74	0,91	0,75	2,93	5,97	27.384,60	90.548.720
Alto Palermo	APSA	50,00	30-jul-14	47,93	-3,85	330.098.000		46,04	0,61	0,64	7,42	31,71	19,13	93,40	6.322.257.839
Autop. Del Sol	AUSO4	4,00	01-ago-14	140,96	2,04	- 17.533.300		52,73	0,48	0,64	1,30	104,43	19,13	13.713,20	106.580.447
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	15,80	01-ago-14	113,96	-2,47	2.289.753.000		97,56	0,00	0,92	1,95	18,84	8,91	15.362,60	17.512.065.839
Carlos Casado	CADO	6,07	31-jul-14	145,63	-1,30	55.495.480		45,29	0,70	0,64	2,00	5,08	19,13	30.812,20	609.076.608
Caputo	CAPU	2,80	01-ago-14	19,33	-7,59	24.408.970		75,93	0,71	0,64	1,24	6,15	19,13	7.334,40	157.298.106
Capex	CAPX	5,90	01-ago-14	103,45	-2,48			69,68	0,89	0,89	4,32	0,00	0,00	3.623,20	1.064.462.682
Carbodor	CARC	1,97	01-ago-14	71,76	-3,90	- 28.331.250		18,85	0,65	0,79	1,86	0,00	0,00	9.234,80	181.125.221
Central Costanera	CECO2	2,42	01-ago-14	252,74	-1,22	- 199.443.740		102,57	1,32	1,13	138,74	0,00	7,55	908.848,00	1.522.472.221
Celulosa	CELU	5,50	01-ago-14	89,66	4,36	- 79.381.000		55,84	1,22	0,97	0,71	0,00	6,48	88.763,60	557.079.171
Central Puerto	CEPU2	38,55	01-ago-14	301,56	-2,28			73,14	1,17	1,13	1,14	16,68	7,55	26.910,60	1.369.431.239
Camuzzi	CGPA2	3,05	30-jul-14	199,02	3,39			75,02	0,93	1,13	1,44	267,54	7,55	3.003,20	1.019.984.773
Colorin	COLO	7,64	24-jul-14	101,05	5,67			21,14	0,70	0,79	1,32	0,00	0,00	1.233,20	42.608.805
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00			0,00			0,00	0,00	0,59	0,59	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	12,00	01-ago-14	175,86	-1,64			53,67	0,73	0,64	3,74	16,85	19,13	14.576,60	4.935.708.735
Disribt Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,53	0,90	1,02	40,27	10,86	4.647,40	490.959.307
Domec	DOME	4,30	22-jul-14	9,97	3,61			0,00	0,28	0,47	2,63	13,92		2.438,80	81.979.504
Dycasa	DYCA	4,40	30-jul-14	42,86	2,33			46,74	0,41	0,64	0,83	13,18	19,13	7.122,40	132.451.585
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	1,16		7,55	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,50	01-ago-14	55,32	0,73			14,16	0,00	0,28	2,69	0,00		647,80	1.626.309.660
Estrada	ESTR	2,82	01-ago-14	0,56	2,55			18,74	0,28	0,28	1,15	10,92		5.795,20	120.564.132
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,83	6,94	19,13	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,85	01-ago-14	84,85	-6,10			91,90	0,69	0,71	1,45	0,00	36,50	4.538,00	517.664.946
Fiplaso	FIPL	1,79	30-jul-14	22,10	2,29			31,26	0,64	0,64	1,08	11,98		8.169,60	110.102.414
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	1,92	8,91		735,60	12.977.759.825
Garavaglio	GARO	3,15	01-ago-14	8,62	-3,96			52,58	0,72	0,64	1,21	5,65		6.076,80	64.795.918
Gas Natural	GBAN	8,60	01-ago-14	352,63	-1,15			38,74	0,69	0,90	1,93	3,18	3,18	16.352,00	1.376.518.558
Goffre	GOFF	1,80			0,00			0,00	0,91		196,53	73,01		0,00	10.438.857
Grafaxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.305.678
Grimoldi	GRIM	5,00	28-jul-14	36,67	-6,54			13,07	0,00	0,29	1,73	1,90	2,21	5.040,60	222.295.472
INITA	INITA								0,57			4,90			
Juan Minetti	JMIN	4,05	30-jul-14	39,66	4,65			55,25			1,13			7.341,80	1.430.708.351
Longie	LONG	1,72	01-ago-14	43,90	4,24			28,73	0,66	0,47	0,80	18,18	16,05	9.768,40	118.036.975
Metrogas	METR	3,40	01-ago-14	341,56	-4,23			86,02	1,38	0,90	1,89	0,00	10,86	108.812,40	757.302.998
Morixe	MORI	1,80	01-ago-14	-1,64	-4,26			64,34	0,48	0,70	5,99	0,00	35,97	6.310,20	27.092.370
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	3,10	30-jul-14	41,15	3,33			30,34	0,00	0,64	1,70	0,00	19,13	5.089,60	497.696.866

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	01-ago-14	161,17	-1,64			30,73	0,56	0,91	7,62	4,163,80	6.020.526.605	
Quickfood	PATY	16.00	01-ago-14	69,31	0,00			51,31	0,91	0,70	0,00	2,140,00	343.886.154	
Petrak	PERK	0,93	28-jul-14	9,41	1,09			5,41	0,29	0,59	9,33	12.577,40	20.283.837	
YPF	YPFD	353,00	01-ago-14	163,87	-3,08			81,16	0,70	0,62	20,54	147.027,00	139.296.105.104	
Polledo	POIL	37,95	01-ago-14	31,27	-8,40			26,96	1,07	0,64	3,58	803.233,00	3.503.893.178	
Petrol del conosur	PSUR	1,18	01-ago-14	71,01	-9,23			93,09	1,84	0,00	34,82	21.073,80	118.840.544	
Repsol	REP	245,00	31-jul-14	29,06	-0,61			18,79	0,71	0,62	24,91	259,40	272.722.022.307	
Rigolleau	RIGO5	2,64		0,00	0,00			0,00	0,51	0,00	18,84	0,00	1.564.776.468	
Rosenbusch	ROSE	3,04	01-ago-14	32,17	0,00			21,81	0,61	0,61	31,71	57.994,20	90.460.946	
San Lorenzo	SAL	1,15	21-mar-14	45,57	4,55			0,00	0,52	0,71	0,00	36,50	15.919,40	197.459.381
San Miguel	SAMI	14,00	01-ago-14	150,00	-1,06			52,78	0,45	0,64	1,23	21.351,40	905.014.422	
Sanlander	STD	102,00	01-ago-14	84,30	4,08			26,99	0,83	0,92	1,26	19,18	985,60	
Telefónica	TEF	159,00	31-jul-14	36,60	-0,63			42,73	0,78	0,92	12,51	12,84	54.604,20	604.207.325.429

(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	01-ago-14	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ago-14	96,68%	244,00	01-ago-14	2,00					
Bonpar 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-14	41,32%	154,00	01-ago-14	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%	7,51	01-ago-14	10,50					
Bocom \$ (2005)	PAR \$	03-ene-16	30-sep-14	100,00%	89,00	01-ago-14	1,18	19,393	300,34%	0,2963	0,0931	13,025
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100,00%	255,00	01-ago-14	1,18				0,0962	8,106
Discount \$ (2010)	Dip0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	242,78	01-ago-14	4,06				0,1021	7,921
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100,00%	33,75	01-ago-14	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	01-ago-14	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	01-ago-14	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	63,75	01-ago-14	28,76	11,742	111,74%	0,5705	1,6332	0,161
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	01-ago-14	2,00					2,417
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100,00%	942,00	01-ago-14	7,00	2,119	102,12%	1,1195	0,0231	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	01-ago-14	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100,00%	973,00	01-ago-14	0,00	2,392	102,39%	1,1532	-0,0585	1,188
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100,00%	508,00	01-ago-14	2,50	14,625	114,63%	0,5378	0,0727	12,315
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100,00%	538,00	01-ago-14	2,50	14,625	114,63%	0,5696	0,0683	12,559
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100,00%	255,00	01-ago-14	5,83				0,0962	8,106
Disc. USS 10	DA0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1225,00	01-ago-14	8,28	1,161	141,37%	1,0516	0,0767	8,155
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100,00%	1200,00	01-ago-14	8,28	1,161	141,37%	1,0302	0,0792	8,076
Disc. USS (NY) 10	DIVO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1200,00	01-ago-14	8,28	1,161	141,37%	1,0302	0,0792	8,076
Global 17	GJ17	02-jun-17	02-dic-14	100,00%	943,00	01-ago-14	8,75	1,556	101,56%	1,1269	0,0388	2,451



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO