

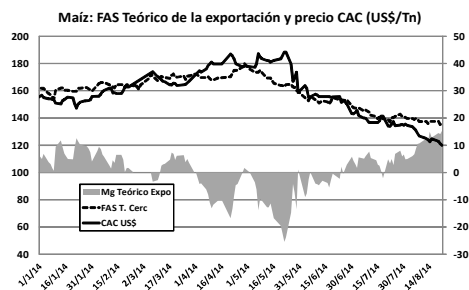


**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



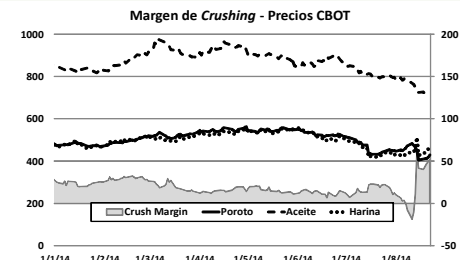
EL MAÍZ ROSARIO PERFORÓ LOS \$1.000/TON

El maíz se mantuvo relativamente estable en el mercado externo de referencia durante la semana, pero no detuvo su caída en la plaza local frente a la combinación de la presión generada por una cosecha tardía y la falta Pág. 10



SIN NOVEDAD EN EL FRENTE TRIGUERO

Excepto que haya problemas realmente significativos, el panorama internacional para trigo exhibe una situación holgada en la oferta y demanda global para el 2014/15. Se recuerda que el USDA estimó que la producción de trigo Pág. 11



Nota Metodológica: Margen de crushing calculado por diferencia entre el precio del poroto de soja y sus subproductos harina y aceites, ponderados por el respectivo rendimiento en el procesamiento.

LA SOJA NO ESCAPA AL OSCURO PANORAMA DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

Nuevamente, la oleaginosa cierra una semana bajista en el mercado local, mientras que en el mercado externo de referencia el comportamiento fue mixto. Mientras que la posición. Pág. 12

AÑO XXXII - N° 1672 - 22 DE AGOSTO DE 2014

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 239.550 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,2727 = u\$s 1, Pág. 2

60 DÍAS DESPUÉS DEL PROBLEMA CON LOS "HOLDOUTS", ¿CÓMO IMPACTÓ EN EL CAMPO?

El lunes 16 de junio, la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos adoptó la decisión de no dar curso a la apelación solicitada por la República Argentina en el pedido de intervenir en la demanda que un grupo de Fondos de Inversión ejecutara contra nuestro país, por el no pago de títulos de la deuda pública nacional, Pág. 3

ESTADO DE SITUACIÓN DEL COMPLEJO SOJERO DE PARAGUAY

En lo que a oleaginosas se refiere, Paraguay ha sido la gran novedad en los últimos años. Mucho se ha hablado de los productores tradicionales como Estados Unidos, Brasil y Argentina, y lo propio ha sucedido con China, pero poco se ha discutido sobre el creciente rol que está teniendo el país vecino a nivel internacional como productor y exportador de los productos del complejo sojero. Pág. 8

NUEVO CANJE, MISMAS EXPECTATIVAS

Las elevadas temperaturas - atípicas para el mes de agosto - no fueron exclusividad del termómetro. La semana transcurrió en medio de acaloradas ruedas en el mercado local con la mirada puesta en el dólar. Las plazas internacionales, por su parte, operan condicionadas por las novedades que se esperan en materia de política monetaria en los Estados Unidos tras Pág. 28

ESTADÍSTICAS

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

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 239.550 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,2727 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.957 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 59.162 millones, y otros \$ 52.698 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de \$ 127.690 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 387.901 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 216.137 millones, en total \$ 604.038 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 73.016 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 39,7% 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 \$ 374.063 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 209.950 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.525 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.705 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.127 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.289 millones, es igual (=) a \$ 536.368 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.836 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 08 de agosto llegó a \$ 389.667 millones, con un incremento interanual de 17,6%.

Circulación monetaria llegó a \$ 305.128 millones, con un crecimiento interanual de 18,9%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 276.229 millones, con un incremento interanual de 18,2%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 574.187 millones, con un incremento interanual de 28,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 495.803 millones, con un incremento interanual de 22,2%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.236 millo-

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 21/08 al 12/09/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 13/08/14	23

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (agosto 2014)	24
---	----

MERCADO DE CAPITALES

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

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

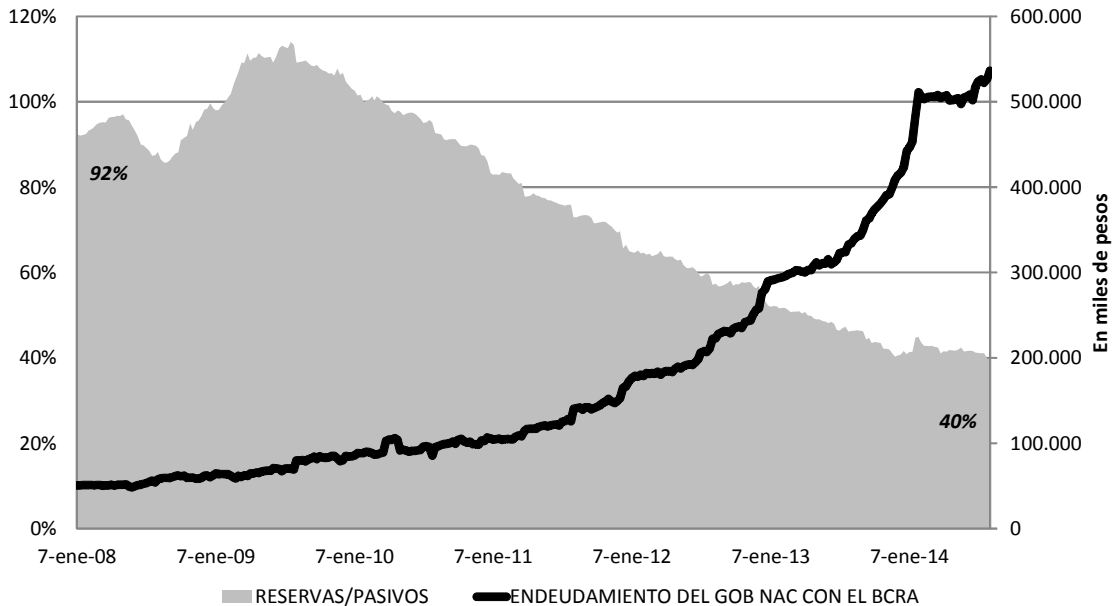
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

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.

nes, con un aumento interanual del 1,9%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.226, con una caída interanual de -5,9%.

M1, llegó a \$ 470.635 millones, con un incremento interanual de 20,8%.

M2, llegó a \$ 639.743 millones, con un incremento interanual de 22,8%.

M3, llegó a \$ 1.011.584 millones, con un incremento interanual de 20,6%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.082.081 millones, con un incremento interanual de 22,5%.

60 DÍAS DESPUÉS DEL PROBLEMA CON LOS "HOLDOUTS", ¿CÓMO IMPACTÓ EN EL CAMPO?

Julio Calzada y Florencia Matteo

El lunes 16 de junio, la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos adoptó la decisión de no dar curso a la apelación solicitada por la República Argentina en el pedido de intervenir en la de-

manda que un grupo de Fondos de Inversión ejecutara contra nuestro país, por el no pago de títulos de la deuda pública nacional, "defaulteados" en el año 2002. De esta forma, quedaba firme el fallo emitido en su oportunidad por el Juez Thomas Griesa, el cual había sido confirmado por la Cámara de Apelaciones de New York.

Hace apenas dos meses que esta problemática se insertó en la realidad cotidiana económica, social, política y diplomática de la República Argentina. Aunque, en realidad, da la sensación de que hubieran transcurrido meses o años de este hecho, por la enorme cantidad de sucesos políticos, noticias, informaciones y trascendidos que se registraron a lo largo de estos últimos 60 días. En efecto, desde mediados de junio se sucedieron numerosas reuniones y gestiones con la participación del juez Thomas Griesa, el mediador designado, funcionarios nacionales, asesores legales, etcétera, sin encontrar resultados positivos. Hubo negociaciones infructuosas entre los holdouts y entidades financieras locales y del exterior, para tratar de arribar a una solución definitiva de esta problemática. Por último, esta semana se conoció el proyecto de ley del Gobierno Nacional que elevará al Congreso de la Nación para cambiar la sede de pago de los bonos reestructurados y abrir el canje de deuda para los "holdouts".

Resulta entonces interesante analizar, que ha sucedido en estos 60 días y cuál ha sido el impacto y las repercusiones que generó el problema de los "holdouts" sobre el sector agropecuario argentino. En la medida de nuestras posibilidades trataremos de evaluar si estos posibles efectos son consecuencia directa del problema de la deuda o si existen otros factores adicionales que explican los cambios detectados. Lógicamente, no hemos agotado el análisis de todas las variables relevantes. Pero, al menos, intentaremos aportar algo de claridad a este tema.

Para dar respuesta a este interrogante, en el cuadro N° 1 procedimos a analizar -en primer lugar- cuales han sido los efectos evidenciados en los precios de la soja, maíz, girasol y trigo en el mercado local desde el pasado 16 de junio del corriente año hasta el presente. Como puede verse, al cabo de estos dos meses el precio de la soja y el girasol han registrado en el mercado físico de Rosario una leve baja del orden del 2 al 3%, siendo éstos dos granos los que menos han sufrido los embates de la caída de los precios en el mercado de Chicago. La soja cotizaba \$ 2.400,- la tonelada el 16/6/2014 -antes de la aparición de los holdouts-

. En la actualidad se manejan precios diversos con cifras cercanas a los \$ 2.350. El girasol sigue la misma línea: hace dos meses por la mercadería con entrega inmediata con pago contado se obtenían precios cercanos a \$ 2.440 la tonelada. A mediados de agosto los precios del girasol fluctúan en los \$ 2.350/2.370 la tonelada. El problema con los holdouts prácticamente no ha tenido mayor impacto en los precios locales de estos productos.

Donde se observa un fuerte impacto -post Griesa- es en los precios del trigo en el mercado local. El trigo para la campaña que se acerca -medido a través del forward diciembre 2014- bajó de u\$s 190 la tonelada a mediados de junio a U\$S 175 la tonelada el 20/8/2014; una caída del 7,9%. Aquí impactó de lleno la baja de los precios en Chicago y Kansas, aspecto que analizaremos más adelante. Mucho más importante, ha sido la caída en los precios locales del trigo ya cosechado de la campaña 2013/2014. Con entrega inmediata y descarga en Chabas (Trigo Art. 12) se lograban precios de \$ 2.050 la tonelada hace dos meses. Hoy el precio oscila entre \$ 1.550 y 1.580 la tonelada.

La caída en los precios del trigo de la campaña 2013/2014 en el mercado local no debe culparse a los "holdouts" ni al "efecto Griesa". Al estar cerrado los cupos de exportación de trigo, la falta de competencia entre la molinería y la exportación impide que una mayor demanda pueda sostener los precios del cereal en el mercado interno. Según información del MINAGRI, la exportación lleva comprado al 30/7/2014; 2,3 millones de toneladas. Las compras de la industria ascienden a 4 millones. El cupo de exportación fijado por el Gobierno en 1,5 millones de toneladas se ha completado prácticamente en su totalidad. Cabe esperar que hasta la llegada de la próxima campaña las compras para embarcar sean menores. Subsistiría únicamente la demanda de la industria para molinería, acotada a unas 500 a 550 mil toneladas mensuales entre agosto y noviembre. Con

Cuadro N°1: El campo argentino antes y después de Griesa. Comparación 13/6/2014 vs 20/8/2014. Precios locales e internacionales de soja, maíz, trigo, girasol y otros productos

Productos	Cotización 16/6/2014	Cotización 20/8/2014	Variación porcentual	Aclaración
Soja Fábrica Contado Entrega inmediata Gran Rosario	2.400	2.350	-2,1%	En pesos la tonelada. Mercado Físico de Rosario
Maíz para exportación. Contado Entrega inmediata Gran Rosario	1.200	1.000	-16,7%	En pesos la tonelada. Mercado Físico de Rosario
Trigo Forward Diciembre 2014. Para exportación con entrega en Timbúes. PH78/proteína 10,5	190	175	-7,9%	U\$S/tn. Mercado Físico de Rosario
Trigo Contado Entrega inmediata. Con descarga Molinería Chabas. Art. 12	2.050	1.580	-22,9%	En pesos la tonelada. Mercado Físico de Rosario
Girasol Fábrica. Contado. Entrega inmediata Con descarga en Gran Rosario	2.440	2.370	-2,9%	En pesos la tonelada. Mercado Físico de Rosario
CBOT Futuros Soja Posición Noviembre 2014	447,18	381,41	-14,7%	U\$S la tonelada en Mercado de Chicago
CBOT Futuros Trigo Rojo duro de invierno Posición Diciembre 2014	263,64	231,77	-12,1%	U\$S la tonelada en Mercado de Chicago
CBOT Futuros Maíz Posición Diciembre 2014	174,01	144,68	-16,9%	U\$S la tonelada en Mercado de Chicago
CBOT Futuros Harina de Soja Posición Diciembre 2014	432,87	379,41	-12,4%	U\$S la tonelada en Mercado de Chicago
CBOT Futuros Aceite de soja Posición Diciembre 2014	873,24	732,36	-16,1%	U\$S la tonelada en Mercado de Chicago
Petróleo WTI	106,87	93,39	-12,6%	U\$S por barril
Petróleo BRENT	112,91	102,24	-9,5%	U\$S por barril
Euro-Dólar	1,3568	1,3266	-2,2%	Relación Tipo de cambio Euro/dólar estadounidense

Fuente: Informativo semanal. Bolsa de Comercio de Rosario. Análisis realizado el día 20/8/2014

esta demanda, parece difícil que los precios del trigo se recuperen localmente. Los precios en Argentina hoy responden en mayor medida a los requerimientos del consumo interno y con la exportación casi cerrada, éstos muestran una débil correlación con los precios internacionales de Chicago o Kansas.

Otro grano que ha tenido una baja significativa en estos últimos 60 días ha sido el maíz. Como puede verse en el cuadro N°1, en el mercado físico de Rosario los precios bajaron de 1.200.-\$/tn en junio 2014 a \$ 1.000 en

agosto de este año (cereal para exportación, contado con entrega inmediata). Aquí ha impactado fuertemente la caída de los precios del maíz en Chicago, del orden del 17% en los últimos 60 días. Todo esto fruto de un cúmulo de información que ha ejercido un efecto bajista en las cotizaciones y que nada tiene que ver con el problema de los "holdouts":

"De confirmarse la estimación del USDA, el rinde promedio del maíz en USA para el actual ciclo podría llegar a alcanzar los 103,8 qq/ha, récord 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 ser record y alcanzar las 985 millones de toneladas, siendo precisamente Estados Unidos el principal país productor con 356 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.

"El stock final mundial y de Estados Unidos de maíz crecería en la campaña 2014/2015, reflejo de una oferta que crece con mayor dinamismo que la demanda.

"Los fondos de inversión en Chicago están vendidos, tanto en maíz como en soja.

Cuadro N°2: El campo argentino antes y después de Griesa. Comparación 4/6/2014 vs 6/8/2014 respecto del año anterior. Avance de las compras de poroto de soja en los dos meses analizados

Concepto	Compras al 4/6/2014	Compras al 6/8/2014	Variación absoluta en dos meses	Aclaración
Compras de poroto de soja del sector Exportador (Campaña 2013/2014)	7.412,5	8.740,9	1.328,4	En miles de toneladas
Compras de poroto de soja por la industria (2013/2014)	12.881,4	19.933,8	7.052,4	En miles de toneladas
Total Compras sector exportador más industria (Campaña 2013/2014)	20.293,9	28.674,7	8.380,8	En miles de toneladas
Producción Nacional de soja según estimación GEA-BCR (Campaña 2013/2014)	55.600,0	55.600,0		En miles de toneladas
% Comprado sobre producción estimada de soja (Campaña 2013/2014)	36,5%	51,6%		
% de la producción total que se vendió en dos meses (Entre el 4 de Junio de 2014 y 6 de Agosto de 2014)			15,1%	
Concepto	Compras al 4/6/2013	Compras al 6/8/2013	Variación absoluta en dos meses	Aclaración
Compras de poroto de soja del sector Exportador (Campaña 2012/2013)	7.536,1	8.623,6	1.087,5	En miles de toneladas
Compras de poroto de soja por la industria (2012/2013)	14.114,1	20.973,0	6.858,9	En miles de toneladas
Total Compras sector exportador más industria (Campaña 2012/2013)	21.650,2	29.596,6	7.946,4	En miles de toneladas
Producción Nacional de soja según estimación GEA-BCR (Campaña 2012/2013)	48.300,0	48.300,0		En miles de toneladas
% comprado sobre producción estimada de soja (Campaña 2012/2013)	44,8%	61,3%		
% de la producción total que se vendió en dos meses (Entre el 4 de Junio de 2013 y 6 de Agosto de 2013)			16,5%	

Fuente: Informativo semanal, Bolsa de Comercio de Rosario, REUTERS, Cronista Comercial. Análisis realizado el día 20/8/2014

"En las últimas semanas se ha visto una retracción en la demanda de maíz estadounidense por menor molienda.

"Impacta negativamente sobre los valores de la soja y del maíz, la caída en los precios internacionales del petróleo y el etanol. En el cuadro N°1 podemos ver la caída del 12,6% del barril de petróleo WTI en los últimos sesenta días, lo cual no solo impacta negativamente sobre el maíz, sino también sobre los futuros de soja por su relación con el precio del biodiesel.

"El DDG(s) es un residuo seco de la destilería y principal subproducto de la industrialización del maíz para obtener etanol. Normalmente se vende para alimentación animal. Según expertos, el DDG(s) está "sobreofertado" a nivel mundial y China viene comprando este producto en forma muy lenta.

La caída en los precios internacionales en Chicago no sólo ha afectado al maíz. En el cuadro N°1 podemos observar la evolución de los valores medidos en U\$S -en los últimos dos meses- de diversos productos que cosecha o industrializa Argentina. Tanto el poroto de soja, como el trigo, la harina y el aceite de soja han sufrido -en forma conjunta- bajas en las cotizaciones que oscilan entre 12 y 17% (medición puntual entre el 16 de junio de este año y el 20 de agosto de 2014). En

Soja (poroto, harina y aceite) está impactando la excelente cosecha que se espera en Estados Unidos, aspecto que hemos tratado ampliamente en los últimos números de nuestro informativo semanal. Los datos que sostienen y dan fundamento a estas bajas de precios son:

"Estados Unidos habría sembrado 34,3 millones de hectáreas 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 record con 103,8 millones de toneladas de poroto, frente a los 89,5 millones del ciclo anterior. Son 3 millones de hectáreas más sembradas con un incremento potencial de 14 millones de toneladas en la producción.

"Brasil podría pasar de 87,5 millones de toneladas de producción de soja (2013/2014) a un registro record de 91 millones en el próximo ciclo. Argentina también podría llegar tener una excelente cosecha de 54 millones de toneladas.

"Se prevé un aumento en los stocks finales mundiales y estadounidenses al finalizar la campaña 2014/2015.

Como vemos -y es absolutamente evidente- nada tiene que ver el problema doméstico de los "holdouts" con la caída en los precios internacionales de los productos que exporta Argentina. El inconveniente es que este factor se suma a nuestros problemas domésticos donde el tema central es la falta de divisas. Estamos inmersos en el viejo y recurrente problema que tiene y ha tenido nuestro país de sufrir -periódicamente- la denominada "restricción externa" de la economía.

Si observamos el cuadro N°3, las reservas internacionales del Banco Central desde fin de mayo de 2014 a fin de julio de 2014 muestran un incremento de algo menos de 500 millones de dólares. En el primer semestre del año por lo general se produce la mayor liquidación de divisas producto de las exportaciones agropecuarias y agroindustriales. Es un interrogante lo que pueda suceder en el segundo semestre del año. No olvidemos que Argentina necesita entre 12.000 y 14.000 millones de dólares anuales para importaciones de gas y combustibles. A eso hay que sumarle las importaciones de otros insumos y bienes y los requerimientos de pago de los servicios de la deuda.

Otro dato adicional que no ayuda al campo argentino es la recuperación que ha tenido el dólar frente al Euro en los últimos sesenta días. El 16 de junio de este año la relación euro-dólar era de 1,3568. El 20 de agosto de 2014 fue de 1,3266. Aunque muy moderado el cambio, siempre la firmeza

del dólar colabora para bajar los precios internacionales de los granos. Recordemos este dato. En julio de 2007, la relación Euro-dólar era de 1,61. Un año después aparece la crisis financiera internacional. Allí la relación euro-dólar sufre una fuerte caída llegando a 1,24. Esto alimentó la caída de los precios de los granos, al margen de la baja en la demanda mundial de estos productos. En Diciembre de 2008 la soja llegó a valer 290 U\$S la tonelada en Chicago. Hoy la relación Euro-dólar es de 1,3266, más alta que el 1,24 que se observaba en la crisis financiera del 2008 con una soja en 300 U\$S la tonelada. Tomemos con reserva este análisis, ya que existen otras variables que inciden sobre el precio de la soja en Chicago. Pero reconozcamos que la relación euro-dólar hoy no ayuda al mercado granario mundial.

En el cuadro N°3 vemos que la tasa de interés de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años registró una leve baja en los últimos sesenta días. Si bien, el contexto de baja de tasas de interés ayuda a mantener firme el ciclo alcista de los commodities, la caída de estos últimos sesenta días es irrelevante como para impactar en los precios de los granos.

Volvamos ahora a nuestra realidad doméstica. Evaluemos que hicieron los compradores y vendedores de poroto de soja argentino en estos últimos sesenta días -dentro del escenario de los holdouts- y comparemos con la postura que tuvieron hace un año atrás. Para ello prestemos atención al cuadro N°2.

Como podemos ver, en estos últimos dos meses, los productores vendieron 8,3 millones de toneladas de soja a la exportación e industria. Esto representa un 15,1% de la producción nacional estimada de poroto para la actual campaña 2013/2014 (aproximadamente 55,6 millones según GEA-BCR). Hace un año atrás, en ese mismo período del 4 de junio al 6 de agosto aproximadamente, los productores habían vendido 7,9 millones de toneladas, un 16,5% de la producción estimada de la campaña 2012/2013 (Según GEA-BCR 48,3 millones de toneladas). En valores absolutos y con "el efecto Griesa", podemos ver que los productores este año vendieron más soja que hace un año atrás: unas 400 mil toneladas más. En términos relativos, no. Al 6 de agosto de 2014 lo comprado por la industria y exportación representa aproximadamente el 51,6% de la producción estimada. Hace un año atrás, esta cifra era del 61,3%, pero con una producción nacional mucho menor (48,3 millones de toneladas). En líneas generales puede afirmarse que las compras en estos 60 días se han mante-

Cuadro N°3: El campo argentino antes y después de Griesa. Comparación 13/6/2014 vs 20/8/2014.**Tipo de cambio, tasa de interés y otros activos financieros**

Productos	Cotización 13/6/2014	Cotización 20/8/2014	Variación porcentual	Aclaración
Dólar Referencia Banco Central de la República Argentina	8,1322	8,2952	2,00%	En pesos por U\$S
Dólar Bolsa o MEP	11,06	12,98	17,4%	En pesos por U\$S
Futuro Dólar Rofex Diciembre 2014 Fecha de Vto 30 de diciembre	9,4310	9,2700	-1,7%	En pesos por U\$S
Riesgo País	761	790	3,8%	Medición en puntos básicos
Reservas Internacionales del Banco Central de la República Argentina	28542	29003	1,6%	En millones de dólares. Comparación fin de mayo y julio de 2014
MERVAL	8066,51	8929,57	10,7%	Según información Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Boden 2015 (Título público en U\$S)	97,00	95,25	-1,8%	En dólares cada 100 de Valor nominal
Bonar X 2017 (Título público en U\$S)	93,50	88,75	-5,1%	En dólares cada 100 de Valor nominal
BADLAR Bancos privados en \$	23,37%	21,19%	-9,3%	Tasa de interés anual en %
Call Money 1 día	14,0%	19,5%	39,3%	Tasa de interés anual en %
Tasa de interés Cheque de pago diferido	17,77%	19,03%	7,1%	Tasa de interés anual en %. Hasta 30 días
Tasa de interés activa Adelantos en Cta Cte 1 a 7 días	21,68%	29,24%	34,9%	Tasa de interés anual en %
Bonos de USA a 10 años	2,60%	2,43%	-6,5%	Tasa de interés anual en %

Fuente: Informativo semanal. Bolsa de Comercio de Rosario, REUTERS, Cronista Comercial. Análisis realizado el día 20/8/2014

nido firmes y razonables con valores absolutos similares a las de un año atrás. El problema con los "holdouts" no parece haber impactado sobre esta variable.

Miremos ahora otras variables e indicadores que afectan -tanto en forma directa como indirecta- al productor agropecuario argentino. Nos remitimos al cuadro N°3. Allí vemos la evolución de los precios y tasas de interés de diversos rubros en los últimos sesenta días. En primer lugar, si analizamos la devaluación del dólar oficial -midiendo la variación del Dólar Referencia del Banco Central de la República Argentina- vemos que esa variación bimestral fue del 2%. El dólar BCRA estaba a 8,13 \$/dólar el viernes anterior a que se conociera la decisión de la corte norteamericana (13/6/2014). El 20 de agosto se encontraba en 8,29 \$ por dólar. La variación del dólar oficial fue moderada en estos dos últimos meses hasta la actual semana. Desde el martes 19 de Agosto y hasta el Jueves 21, el BCRA avaló una suba del dólar mayorista de 11 centavos hasta cerrar a \$ 8,39.- Parecería que el BCRA empieza a apurar el ritmo de devaluación en el medio de la incertidumbre de los "holdouts".

El problema es la alta inflación y el aumento de la brecha cambiaria. Esta última puede medirse por la diferencia entre la variación de la cotización del Dólar Bolsa o MEP y la del tipo de cambio oficial. Como puede verse en el cuadro N°3, el dólar

MEP registró un aumento del 17,4% en los últimos sesenta días, en tanto que el oficial aumentó un 2%. Es evidente que se ha incrementado la brecha cambiaria. Es preciso tener en cuenta que cuanto mayor es la brecha, puede llegar a decaer el incentivo del agro a vender rápidamente su producción y liquidar dólares. Primero porque se debe pagar más pesos para volver a dolarizarse o para comprar los insumos para la próxima campaña. Y en segundo lugar,

porque la mayor expectativa de devaluación puede generar retención de mercadería a la espera de mejores precios, traccionados por el aumento esperado en el tipo de cambio oficial nominal. Como se ha visto, en estos 60 días los productores vendieron razonablemente su producción y a un ritmo razonable. No sabemos que sucederá si sigue aumentando la brecha cambiaria en el futuro.

También preocupa otro efecto de la brecha cambiaria: el posible aumento del costo de reposición de los productos e insumos importados que demanda el campo. Quienes disponen de stocks, muchas veces tienden a subir preventivamente los precios aunque la demanda se retraiga. Esto puede incrementar los costos de implantación de soja y maíz.

Donde se observa un dato llamativo es en los futuros de dólar. En junio se esperaba que el dólar al 30/12/2014 cotizara a 9,431 \$ por dólar según ROFEX al 13/6/2014. Dos meses después, el dólar futuro Rofex diciembre 2014 se espera que valga 9,27 \$ por dólar el último día de diciembre. Alguna intervención oficial puede estar incidiendo en esta baja.

Lógicamente -por el efecto Griesa- en el cuadro N°3 vemos que la cotización de aquellos títulos públicos nacionales en U\$S que son referentes en el mercado de capitales (Boden 2015 y Bonar X 2017) han registrado bajas en los últimos sesenta

días. Pero en realidad, son caídas moderadas teniendo en cuenta el problema que le apareció a nuestro país con los holdouts. La suba del riesgo país también fue muy acotada: 3,8% en el período. Si algún productor -hace dos meses- hubiera decidido vender sus granos e invertir en estos activos dolarizados, hoy en dólares podría registrar una leve pérdida. Si compró dólar MEP o dólar Bolsa con estos títulos, pudo haber ganado en pesos por la suba de este dólar. Agreguemos también la alta volatilidad que han tenido estos bonos en US\$ en los últimos sesenta días ante el vendaval de buenas y malas noticias en la negociación con los holdouts. Para un productor agropecuario tradicional, por allí lo deja más tranquilo tener sus granos en silo bolsa que invertir en la Bolsa, aunque la caída en los precios internacionales de los granos abre un interrogante acerca de si ésta pudo haber sido o no una buena decisión. Por último, el índice Merval muestra un aumento del 10% en los 60 días del efecto "Griesa". Este indicador lleva a pensar que para muchos inversores las acciones líderes argentinas tienen precios razonables y que el problema con los "holdouts" puede llegar a ser transitorio. Hay un futuro alentador, más allá de esta problemática.

Miremos ahora las tasas de interés. Si miramos la evolución del call money a 1 día, la tasa de interés que surge de la negociación en Bolsa de los cheques de pago diferido y la de los adelantos en cuenta corriente (1 a 7 días); vemos que el "efecto holdouts" se ha traducido en aumentos en la tasa de interés de los préstamos. A priori podemos pensar que este aumento en las tasas activas de los créditos podría terminar afectando -directa o indirectamente- a los productores que necesitan financiamiento para sembrar maíz o soja. Un escenario de tasas de interés más elevadas en los créditos bancarios al campo, tarjetas rurales y en préstamos de corredores y acopios pueden generar mayores costos y endeudamientos problemáticos para los productores. Existen informes que remarcan los inconvenientes para acceder al crédito que podrían llegar a tener numerosos hombres de campo para llevar a cabo su ciclo de cultivo en los próximos meses. Hay que mirar también el posible en-

carecimiento de la tasa de interés de las prefinanciaciones de los exportadores, producto del efecto "Griesa". Este mayor costo puede impactar sobre el precio que se le pague al productor.

Por último, hay que reconocer que la aparición del tema de la deuda y los "holdouts" no ayuda ni colabora a revertir los inconvenientes que viene sufriendo la macroeconomía argentina: menor nivel de actividad económica, alta inflación, retrasos salariales, desempleo en alza, fuerte presión tributaria, falta de inversiones extranjeras y nacionales directas, disminución del superávit comercial, déficit fiscal, etc. Hay que reconocer que muchas de estas problemáticas eran anteriores a los "holdouts". Veremos como evoluciona la macro en los próximos meses y ojalá nos de una mano los precios en Chicago.

ESTADO DE SITUACIÓN DEL COMPLEJO SOJERO DE PARAGUAY

Florencia Matteo

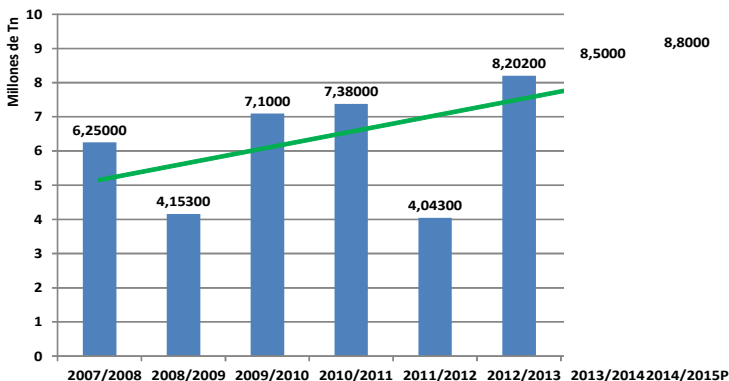
En lo que a oleaginosas se refiere, Paraguay ha sido la gran novedad en los últimos años. Mucho se ha hablado de los productores tradicionales como Estados Unidos, Brasil y Argentina, y lo propio ha sucedido con China, pero poco se ha discu-

Cuadro N° 1: exportaciones del complejo sojero de Paraguay. Período 2007-2014*

Producto	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*	Var. 2013 Vs. 2007
	000 Toneladas								
Porotos de soja	4.449	4.650	2.283	5.010	5.157	3.163	5.082	4.383	14%
Aceite de soja	206	213	255	253	233	123	515	292	150%
Harina de soja	914	950	1.036	1.146	991	500	1.945	1.206	113%
Total Complejo Soja	5.569	5.813	3.574	6.408	6.381	3.786	7.542	5.881	35%

*Nota: los valores de 2014 corresponden al período enero-julio. Fuente: elaboración propia en base a datos de Oil World

Gráfico N 1. Evolución de la producción de soja en Paraguay



Nota: EYP corresponden a estimado y proyectado, respectivamente. Fuente: Elaboración propia en base a datos de Oil World.

tido sobre el creciente rol que está teniendo el país vecino a nivel internacional como productor y exportador de los productos del complejo sojero.

La producción de soja en Paraguay ha venido en franco crecimiento en los últimos años. Tal como muestra el Gráfico N° 1, excepto por las malas cosechas de 2008/2009 y 2011/2012, el país experimentó un incremento constante en dicho cultivo desde 2007, correspondiente a un 36% si se realiza una comparación puntual entre las cosechas 2007/2008 y 2013/2014.

Asimismo, el Cuadro N° 1 muestra la evolución de las exportaciones del complejo sojero del país desde 2007 hasta los primeros siete meses de 2014. Si bien el total del sector ha experimentado un modesto aumento del 35% desde aquel momento hasta 2013, lo interesante a destacar es el cambio en la composición de las ventas externas. Mientras los despachos de grano sin procesar se incrementaron sólo en un 14%, los de aceite y harina de soja lo hicieron en un 150% y 113%, respectivamente, lo que indica que el crecimiento en la producción de la oleaginosa en el país se ha destinado en mayor medida a la industrialización, dejando un remanente exportable de grano mas o menos estable a lo largo del tiempo.

Dichas cifras convierten a Paraguay en el cuarto exportador mundial de porotos de soja, mientras que para derivados y subproductos se encuentra en el quinto puesto. Al mismo tiempo, en función de los volúmenes cosechados, se posiciona como el sexto productor de soja a nivel global.

El aumento en las ventas externas de productos procesados derivados de soja tiene que ver con el emplazamiento reciente de empresas multinacionales que participan del negocio de commodities en el país, como parte de una fuerte afluencia de capitales bajo la forma de inversión extranjera directa (IED). De hecho, según el último Anexo Estadístico sobre IED del Banco Central de Paraguay, el saldo acumulado para la industria aceitera a diciembre de 2013 fue de un 156% superior al de 2007, alcanzando un valor de USD 523,9 millones, lo que implica un flujo neto de capitales positivo hacia el sector en dicho período.

De hecho, las inversiones realizadas en la instalación de plantas de procesamiento por parte de las multinacionales duplicaron con creces la capacidad de crushing de granos del país en el período analizado. En este sentido, según datos de J. J. Hinrichsen, la capacidad de molienda a nivel na-

Cuadro N° 2:**Plantas de procesamiento de soja de Paraguay**

Plantas procesadoras	Ubicación	Capacidad en Tn/24 Hs
Cargill Agropecuaria S.A.C.I.	Minga Guazú	3.000
Contiparaguay S.A (ex CAPSA)	Capiatá, Ruta 2	1.100
Cooperativa Minga Guazú (Cargill SACI)	Ciudad del Este	600
Agrochaco S.A. (Fábrica paralizada)	Ñemby	400
Forrajera Guarani	Fernando de la Mora	550
ADESA, Aceites y Derivados S.A.	Cnel. Oviedo	1.000
Ex - Matteucci Hermanos S.A.I.C.	Itauguá	250
Allgemeine Baumwoll Gesellschaft S.A.	Ma. Auxiliadora Itapúa	120
INDHOR, Industrias Horacio S.R.L	Horqueta	100
Coop. Colonias Unidas Agric. Ltda.	Cnia. Obligado	400
La Industrial del Norte S.A.	Ypacaraí	100
Oleaginosa Raatz S.A	Cnia. Bella Vista	1.000
Total Capacidad teórica de procesamiento de soja (Tn/24 Hs)		8.800
Nueva Planta de ADM Paraguay	Minga Guazú	3.300
Nueva Planta Bunge-Dreyfus-AGD	Asunción (a 45Km)	4.000
Total Nueva Capacidad teórica de procesamiento de soja (Tn/24 Hs)		16.100

Fuente: J. J. Hinrichsen S.A. 2014

cional en 2007 estaba en alrededor de 7.600 Tn diarias; hacia finales de 2013, en cambio, el mismo indicador alcanzaba un valor de 16.100 Tn/24 Hs.

Por otro lado, el mismo anexo del Banco Central paraguayo informa que la inversión extranjera en agricultura como actividad primaria terminó 2013 con un saldo neto positivo de USD 194 millones, mayor en un 174% al de 2007. Asimismo, diversas fuentes indican que también ha existido un importante caudal de capital que se acercó al país en forma de servicios al Agro, como ser empresas de logística y transporte, corretaje, servicios de información, etc., las cuales en muchos casos han provenido de Argentina y Panamá.

Ahora bien, el cambio en la composición de las exportaciones del complejo sojero de Paraguay ha sido captado por diversos países, en su mayoría clientes tradicionales de los derivados oleaginosos. De hecho, en lo que refiere a la exportación de aceite de soja, según Oil World, las 292.000 Tn despachadas por el país entre enero y julio de 2014 se han destinado a India en un 32%, siendo el principal comprador del derivado paraguayo este año, seguido por la Unión Europea (12%), Marruecos (11%) y Pakistán (8%), entre otros de menor importancia relativa.

Por otro lado, el principal comprador de harina ha sido la Unión Europea, quien representó el 47% de las exportaciones paraguayas del período, seguido por Chile, con el 14%, Japón (9%) y Tailandia (7%). En total, durante los primeros siete meses de 2014 el país despachó 1,2 millones de Tn.

Banco Central de Paraguay, anexo estadístico - Inversión Extranjera Directa. <https://www.bcp.gov.py/anexo-estadistico-inversion-extranjera-directa-i378>

EL MAÍZ ROSARIO PERFORÓ LOS \$ 1.000/TON

Emilce Terré

El maíz se mantuvo relativamente estable en el mercado externo de referencia durante la semana, pero no detuvo su caída en la plaza local frente a la combinación de la presión generada por una cosecha tardía y la falta de autorizaciones para exportar que deja a este sector de la compra fuera del mercado.

Con un precio promedio de \$ 995/ton para las operaciones realizadas en el recinto el día jueves, la Pizarra Rosario perdió en la semana un 1% cayendo por debajo de los \$ 1.000/ton por primera vez desde noviembre del 2013. La relativa depreciación del dólar tampoco hizo demasiado por sostener el valor implícito del bien, ya que a u\$s 120/ton al cierre de la semana su caída respecto al jueves anterior alcanzó el 2%.

En este escenario, las perspectivas para el cereal en Argentina lucen muy complicadas. Según estimaciones de GEA la caída del área de intención para la próxima campaña ya acumula el 20% en la zona núcleo mientras que se intensificaría la preferencia por las variedades más tardías. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, por su parte, estima a nivel país una caída del área sembrada con maíz del 10%.

Si bien parte la superficie que se pierda sería suplantada por soja, la producción por hectárea es mayor con el cereal que con la oleaginosa, por lo que difícilmente pueda sostenerse el volumen de granos generado en la zona núcleo de excelencia en nuestro país. En efecto, las cifras finales para la campaña 2013/14 indican que en la zona de seguimiento GEA se sembraron 880.000 hectáreas con maíz, prácticamente la mitad correspondiente a grano de primera y la otra mitad a variedades tardías o de segunda. Este total representa un 28% de la superficie implantada con el cereal a nivel nacional, mientras que el volumen producido ronda el 26% de las 24,45 millones de toneladas que Argentina logró cosechar.

Cabe destacar que las variedades tardías tuvieron un muy buen desempeño, ya que por las condiciones climáticas que caracterizaron el período de desarrollo de las plantas tanto en el sur de Santa Fe como en el norte de Buenos Aires obtuvieron rindes superiores a los que mostró el maíz de primera en las mismas regiones, no así en Córdoba donde la situación resultó inversa. Ello po-

dría, bajo las condiciones actuales y tal como se ha mencionado, inclinar aún más la balanza en favor del maíz de segunda y mayormente sólo en aquellos casos en que las necesidades de rotación lo hagan estrictamente necesario.

Entre los determinantes de esta caída prevista del área sembrada con maíz para la campaña 2014/15 se destacan, además de la caída de los precios, el aumento de los costos (fundamentalmente aquellos vinculados al precio del combustible) y la mayor inversión por hectárea que requiere el cultivo maicero, incluso pese a que las condiciones de los suelos resultan óptimas para implantar el cereal. Como correlato, además, los campos más perjudicados serán los de zonas marginales alejados de los grandes centros de consumo ya que la combinación de rindes menores al promedio y mayor incidencia de fletes los perjudica más directamente. Según un análisis difundido en la semana por Aacrea, sólo en el 7% de los distritos maiceros será rentable el cultivo. Según puntualiza el estudio, hay regiones del país donde los rindes deberían ser un 70% superiores a la media de los últimos seis años para que los ingresos puedan al menos igualar los costos, poniendo en jaque la sustentabilidad del sistema productivo nacional.

Mientras tanto, para lo que resta del año comercial 2013/14 los amplios stocks disponibles ponen un freno a las potenciales subas de precios, especialmente cuando la emisión de Roe Verde a grandes exportadores continúa frenada mientras se achica la brecha de tiempo hasta la llegada de la safrinha brasilera y la gran cosecha Norteamericana.

En este punto vale hacer notar que si bien el margen teórico para la exportación aún resulta redituable para el negocio disponible, con un FAS Teórico de u\$s 134,5/ton, la situación resulta diametralmente opuesta para la cosecha nueva. En el contexto descrito y con un FAS Teórico para la exportación de u\$s 136,2/ton y un futuro de maíz con entrega abril 2015 que hoy ajustó a u\$s 134,5 en el Mercado a Término de Buenos Aires, el mercado a futuro también se encuentra virtualmente paralizado.

El principal limitante para los precios futuros viene dado por una situación global que apunta a una notable recuperación del cereal disponible. En la semana se realizó el ProFarmer Tour por los siete principales estados productores de Estados Unidos, que combinados representan el 71% de su producción nacional de maíz. Según el informe final emitido este viernes, frente a las muy buenas condiciones en las que se termina de desarrollar

el cultivo, el rinde promedio se acercaría a los 106,27 qq/ha, arrojando una estimación de producción maicera norteamericana para la campaña 2014/15 de 357,98 millones de toneladas, por encima aún de los 356,43 millones que proyectaba el USDA apenas dos semanas atrás.

Esta semana, compras técnicas y la cobertura de la exposición a la baja de precios por parte de los fondos, junto con el buen ritmo de compras por parte de la industria norteamericana de etanol, se convirtieron en los principales elementos de sostén para los precios en Chicago. Sin embargo, es previsible que la presión estacional frente a la inminente entrada al mercado de los primeros lotes de la nueva campaña mantenga a raya los valores negociados en el corto plazo.

SIN NOVEDAD EN EL FRENTE TRIGUERO

Patricia Bergero

Excepto que haya problemas realmente significativos, el panorama internacional para trigo exhibe una situación holgada en la oferta y demanda global para el 2014/15. Se recuerda que el USDA estimó que la producción de trigo en el 2014/15 excedería lo producido en el 2013/14. Por lo tanto, con una oferta total de casi 900 millones de ton (716 millones son de producción) de trigo, una utilización por 707 millones dejaría un stock excedente de 193 millones de toneladas. Esto significa un inventario de 9,5 millones de ton, suficiente y apropiado para cubrir 100 días del consumo mundial.

Este panorama contempla la menor siembra de trigo en Canadá, con su consiguiente caída en la producción (-25% a 28 millones ton); y una disminución en la cosecha estadounidense (-4,7% a 55,3 millones ton). También considera que Australia obtendría una menor producción (-3,7% a 26 millones ton) por caída de rinde, luego del excepcional rendimiento del año precedente. La mayoría de los países de la Unión de Estados Independientes (UEI) obtendría una cosecha de mayor volumen (6,1% a 110,2 millones ton) debido a que las expectativas de rindes de trigo podrían estar en a por sobre la tendencia en los países de Kazajastán y Rusia. Se han reportado productividades unitarias excepcionales en determinadas regiones de Rusia, cuando el año pasado ya se habían registra-

do valores récord, pese a la menor superficie sembrada. En el caso de Ucrania, con una siembra muy similar a la temporada 2013/14, los estimadores creen que difícilmente se superen los rindes de ese ciclo, por lo que la producción caería, acercándose a 22 millones de toneladas.

En esta semana se produjo un rally en los futuros de trigo, influenciado por las intensas lluvias caídas en la zona productiva del trigo de primavera, las Llanuras del Norte estadounidense. Las noticias desde Ucrania ponen su cuota de incertidumbre al mercado ya que cualquiera de ellas que signifique una reanudación de las hostilidades levanta las cotizaciones en Europa y en EE.UU. En el caso de Europa, si bien se espera un volumen de producción importante, las lluvias están amenazando seriamente la calidad del cereal donde aún está por cosecharse. Francia tiene cerrada casi su recolección, pero debido a los problemas de calidad ha tenido que importar trigo desde Gran Bretaña y Lituania para cumplir con compromisos externos. Alemania todavía tiene por levantar una quinta parte de su cosecha sin que la información sobre calidad, que arriba desde los campos, preocupe al mercado. Por el contrario, miran la oportunidad que se les abre a la exportación ante los problemas que enfrenta Francia.

Como sea, la situación de mayor holgura en el trigo y las perspectivas bajistas para sus precios ya lo manifestó la OCDE-FAO en el informe Perspectivas Agrícolas 2014 que se conoció en julio, informe en el que la organización proyecta distintas variables para los próximos 10 años (2014/2023) para los principales productos agrícolas.

De entre las distintas variables, proyectó que el precio nominal del trigo se aproximará a los U\$S 270 la ton para el 2023, el nivel más bajo desde el 2010. Partió de valores de U\$S 284 la ton para el 2014/2015, proyectando precios bajos para los tres años 2014, 2015 y 2016, llegando en ese último año a U\$S 267. Téngase en cuenta que este precio proyectado por OCDE-FAO como indicador "mundial" corresponde a un valor promedio FOB Puertos del Golfo de México, EE.UU., para trigo duro rojo de invierno grado N° 2 durante un período comercial junio/mayo. El promedio del precio FOB Golfo de trigo duro rojo de invierno durante junio 2013/mayo 2014 fue de U\$S 320 la tonelada.

Las labores de implantación de trigo 2014/2015 están en la recta final en la provincia de Buenos Aires, por lo que la cobertura de área ascendía al 99% del total estimado por el Ministerio de Agricultura en su informe semanal del 21 de agosto, o 4,46 millones ha. Restaban lotes por sembrar en la

zona de Tandil, tanto por retraso en el inicio de las tareas implantación como por la alta humedad del suelo, que imposibilita el ingreso de las máquinas. Sobre el este bonaerense también es alto el nivel de humedad y se duda que se logre sembrar la intención triguera. La ventana de tiempo para las labores de siembra está próxima a cerrarse por lo que los trabajos que puedan hacerse están vinculados con las semillas de ciclos cortos. Los lotes sembrados de trigo muestran gran amplitud respecto de la etapa vegetativa que están transcurriendo y ello se debe a la gran brecha en las fechas de siembra y variedad de ciclos de las semillas utilizadas. Por otra parte, la condición sanitaria resulta muy buena, en general.

En su reporte mensual publicado este jueves, la cartera agrícola mantenía la intención preliminar de siembra en 4,5 millones de hectáreas, lo que significaba un incremento del 23% respecto del ciclo 2013/14. En la semana anterior, GEA - Guía Estratégica para el Agro estimó el área triguera en 4,36 millones de hectáreas. En contraste, la estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires dio por cerradas las labores de implantación ubicando la superficie nacional en 4,1 millones ha.

Con un rinde tendencial, para el 2014/15 se estaría ante una producción de 12 / 12,5 millones de toneladas.

Luego de los valores que se conocieron la semana pasada por trigo nuevo condición cámara, con entrega en diciembre, de U\$S 175, ya en esta semana no estuvo disponible esta condición. Los valores para la nueva cosecha que se conocieron estaban entre U\$S 175 y 180 la ton, pero con entrega en noviembre y con condiciones de calidad como PH78 y proteína del 10,5%. Según el día estuvieron una u otra empresa exportadora y con distintas condiciones de calidad, pero, sin un panorama claro respecto de cupo de exportación o volumen de ROE por otorgar para la 2014/15, el comportamiento es cauteloso.

La presión bajista continúa sobre la mercadería de la presente campaña. Al cierre de esta semana, una empresa exportadora hizo una oferta de compra (\$1.350 por ton) muy por debajo de las expectativas de los vendedores, cuando otra había estado a \$1.400 con carga. La presencia de la molinería es la que prima en el mercado, donde con gluten de 22 y proteína de 12 hacía ofertas de \$1.550 y \$1.600. Sobre otras localidades cercanas por gluten de 22, 24 y 26 los valores ascendían a \$1.550, 1.570 y 1.600. En definitiva, la exportación y la molinería tranquilos, con valores bajo presión descendente. Los estimativos de la Cámara Arbi-

tral de Cereales siguieron descendiendo durante la semana hasta quedar en \$1.595 como referencia de la jornada del jueves.

LA SOJA NO ESCAPA AL OSCURO PANORAMA DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA

Emilce Terré

Nuevamente, la oleaginosa cierra una semana bajista en el mercado local, mientras que en el mercado externo de referencia el comportamiento fue mixto. Mientras que la posición más cercana en CBOT se ve sostenida por la escasez actual de poroto en Norteamérica, los contratos más diferidos cayeron ante la presión de las excelentes perspectivas para la nueva cosecha estadounidense.

La suba de precios del contrato septiembre en Chicago se disparó con la notable suba experimentada por la harina de soja, que impulsó el margen bruto de procesamiento de las fábricas llevándolas a un aumento de las bases ofrecidas para la compra de soja en el mercado disponible norteamericano.

La siguiente posición que se negocia en el mercado de futuros de CBOT ya corresponde al vencimiento noviembre, en plena época de cosecha norteamericana. La expectativa de una cosecha récord, que se ve ratificada día a día por reportes de rindes y muy buenos pronósticos climáticos, presiona su precio a tal punto que el spread septiembre/noviembre en el segmento sojero alcanzó durante la semana su máximo histórico.

Al respecto, el día viernes se dieron a conocer los resultados del ProFarmer Tour, recorrido que se realiza anualmente por los siete principales estados productores de EEUU que, combinados, representan el 62% de su producción nacional de soja. Según los mismos, el rinde promedio del cultivo alcanzaría los 30,50 qq/ha, dando lugar a una producción total de 103,74 millones de toneladas, en línea con lo que proyectaba el USDA a comienzos de este mes.

En el marco bajista que le da el contexto internacional, la soja en la plaza doméstica no tiene su caída. Desde que se diera inicio formalmente a la nueva campaña el 1ro de abril la Pizarra

perdió un 4% de su valor en pesos y un 9% si se toma su valor en dólares, de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco Nación. En efecto, para las operaciones realizadas el día jueves en nuestro recinto el precio promedio ponderado para el segmento disponible de acuerdo a la Cámara Arbitral de Rosario resulta de \$ 2.405/ton, o u\$s 289,90/ton.

En la semana que pasó, las ofertas abiertas nunca llegaron a los \$ 2.500/ton que aún pretende el sector vendedor y al cual está dispuesto a desprenderse de una mayor cantidad de mercadería. Con ello, el volumen de negocios fue muy moderado con sólo algunas operaciones de fijación y lotes que buscaban asegurar el valor de su mercadería ante el riesgo devaluatorio.

En este marco, si bien se presupone que la oleaginosa volverá a ganarle terreno al maíz en los planes de siembra, el panorama luce muy distinto a lo que era hace apenas dos años. La combinación de estos menores precios con una notable suba de los costos pone en jaque la actividad productiva, especialmente en tierras arrendadas cuando este esquema de producción representa nada menos que alrededor de un 70% del total.

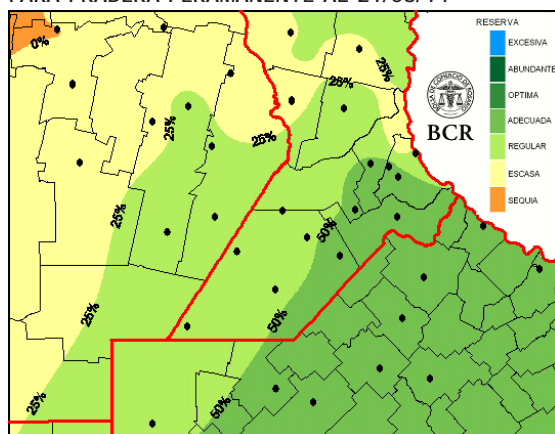
De acuerdo a una nota difundida por Reuters los precios de arrendamiento de campos sojeros para el próximo ciclo comercial en zona núcleo rondan los 16 a 18 quintales por hectárea, cuando el rinde promedio según un reciente estudio de GEA es de 31 quintales. En otras palabras, prácticamente la mitad de la producción se iría solamente a pagar el alquiler.

El panorama agrícola global se va haciendo cada vez más definido, y no en un buen sentido. Los márgenes de producción actuales no llegan siquiera al nivel mínimo para esquivar la pérdida de dinero en gran parte del territorio nacional, obligando a una detallada revisión de las cuentas para asegurar la sustentabilidad de este sector clave de la economía nacional.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 21/08/14



ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de agosto se inicia con la presencia de una masa de aire cálido y húmedo que desarrollará condiciones de tiempo inestable. Durante el mismo jueves ya comenzarán a generarse algunos focos de lluvias y tormentas aisladas y muy puntuales, pero a medida que transcurran los próximos días, se prevé que las precipitaciones se extiendan y generalicen en la región GEA. Además se espera que con el transitar del fin de semana, las precipitaciones se intensifiquen de manera muy significativa, provocando importantes acumulados. Durante el jueves y viernes el área que recibirá las mayores precipitaciones será la zona sur de la región GEA, pero a partir del sábado y hasta el lunes inclusive, las precipitaciones se irán generalizando a toda la zona GEA. Los acumulados totales podrían alcanzar entre 50 y 90 mm especialmente en el sur de la región GEA, y de manera puntual podrían observarse acumulados superiores. En el centro y norte de GEA, la situación será diferente, ya que las precipitaciones serán más aisladas y con acumulados no tan significativos. Acompañando estas precipitaciones, será notable la intensidad de viento especialmente durante el sábado y domingo, primero del sector norte y luego cambiando al sector sur. Esto se debe a la formación de un importante centro de baja presión sobre el este de la provincia de Buenos Aires. Las velocidades estimadas podrían alcanzar los 50 km/h con ráfagas superiores. En cuanto a los registros térmicos, se prevé que desde el jueves hasta el sábado inclusive se mantengan las temperaturas muy elevadas en toda la región, dado que la circulación del viento continuará siendo del sector norte. A partir del domingo, con el cambio de viento, la situación térmica cambiará de manera significativa. Comenzará a descender la temperatura fuertemente, llegando al próximo martes y miércoles con el posible registro de heladas generalizadas en toda la región GEA.

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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	15/08/14	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	19/08/14		20/08/14	21/08/14	22/08/14			
Rosario								
Maíz duro	1.020,00	feriado	1.007,00	996,00	995,00	1.004,50	851,25	18,0%
Soja	2.465,00				2.405,00	2.435,00	1.793,00	35,8%
Sorgo	900,00		870,00	860,00	900,00	882,50	833,75	5,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro			1.485,00	1.460,00	1.460,00	1.468,33		
Maíz duro							855,00	
Girasol			2.100,00	2.100,00	2.050,00	2.083,33	1.416,67	47,1%
Soja	2.425,00		2.380,00	2.350,00	2.370,00	2.381,25	1.788,50	33,1%
Córdoba								
Trigo Duro			1.620,00	1.635,00	1.663,00	1.639,33		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja				2.320,00		2.320,00	1.743,33	33,1%

* 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	15/08/14	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.620,00	feriado	1.620,00	1.600,00	1.595,00	1.608,75	2.300,00	-30,1%
Girasol	2.380,00		2.380,00	2.370,00	2.370,00	2.375,00	1.485,00	59,9%
Soja			2.410,00	2.380,00		2.395,00		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	15/08/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		960,0	960,0	960,0	960,0	960,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		5.580,0	5.580,0	5.580,0	5.580,0	5.580,0	
Girasol refinado		7.225,0	7.225,0	7.225,0	7.225,0	7.225,0	
Soja refinado		6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	
Soja crudo		4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		2.420,0	2.420,0	2.420,0	2.420,0	2.420,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	Var. %	15/08/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22	fer.	1550,00	1520,00				
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24		1570,00	1550,00				
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26		1600,00	1580,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					1.350,00		
Exp/Tmb	Nov'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	175,00	175,00	175,00			180,00
Mol/Chabás	Dic'14	Cdo.	Art. 12 - PH 76	u\$s	165,00	165,00				
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s						175,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		980,00	980,00	950,00	1000,00	0,0%	1000,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			1000,00	1000,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00		1010,00	0,0%	1010,00
Exp/GL	Oct'14	Cdo.	M/E				1020,00	1020,00		1030,00
Exp/SL	Oct'14	Cdo.	Grado 2	u\$s				125,00		
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	205,00	203,00	203,00	203,00	-1,0%	205,00
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		860,00	850,00	900,00	900,00	0,0%	900,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00	850,00				880,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2				900,00	900,00		
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2350,00	2380,00	2400,00	-1,2%	2430,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2350,00	2380,00	2400,00	-1,2%	2430,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		2280,00	2250,00	2280,00	2300,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2350,00	2380,00	2400,00	-1,2%	2430,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2350,00	2380,00	2400,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2350,00	2380,00	2400,00	-1,2%	2430,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2370,00	2370,00	2350,00	-1,3%	2380,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2370,00	2370,00	2350,00	-1,3%	2380,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) 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. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$S							
DLR082014	407.723	467.738	feriado	8,341	8,390	8,432	8,460	1,43%
DLR092014	274.497	445.441		8,547	8,630	8,632	8,650	1,25%
DLR102014	99.970	407.158		8,750	8,805	8,840	8,850	1,15%
DLR112014	93.929	382.627		8,960	9,025	9,035	9,050	1,03%
DLR122014	109.477	642.579		9,191	9,270	9,255	9,293	1,12%
DLR012015	159.530	619.780		9,405	9,465	9,459	9,490	1,01%
DLR022015	232.245	365.445		9,620	9,670	9,675	9,690	0,94%
DLR032015	297.544	242.965		9,870	9,930	9,910	9,935	0,56%
DLR042015	19.270	116.632		10,165	10,230	10,220	10,250	0,79%
DLR052015	5.430	36.702		10,465	10,510	10,510	10,500	0,38%
DLR062015	100	8.532		10,706	10,751	10,751	10,781	0,75%
DLR072015		945		11,051	11,096	11,096	11,126	0,72%
DLR082015		650		11,221	11,266	11,326	11,356	1,25%
DLR092015	1.850	760		11,491	11,541	11,661	11,691	1,78%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
ECU082014		50	feriado	11,091	11,110	11,169	11,181	0,24%
ECU092014	50	50		11,319	11,335	11,395	11,394	
ORO112014	90	216		1297,000	1290,600	1276,700	1280,900	-1,86%
ORO052015	57	166		1299,400	1293,100	1279,000	1283,900	-1,76%
WTI082014				94,480				
WTI112014	340	998		92,100	92,890	93,260	94,880	0,76%
TVPP122014	150	3.661		8,661	8,705	8,624	8,618	1,99%
TVPP052015	125	100		9,354	9,398	9,317	9,362	4,37%
RO15082014	300	410		1129,979	1149,382	1160,003	1160,000	4,31%
RO15102014	46	283		1150,954	1160,629	1181,000	1171,754	4,47%
RO15112014	20	206		1174,862	1184,717	1195,761	1197,784	5,07%
AA17082014	14	155		1056,622	1066,747	1065,589	1064,837	2,88%
AA17102014	29	184		1061,700	1071,587	1083,000	1067,862	3,90%
AA17112014	18	38		1087,000	1097,281	1098,857	1083,641	2,23%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR092014		5	feriado	293,00	287,40	287,40	286,50	-3,54%
ISR112014	38	1.831		291,00	287,00	287,30	286,10	-2,69%
ISR012015				294,00	289,00	290,00	289,50	-2,59%
ISR052015	44	144		260,90	256,80	257,60	257,70	-2,13%
TRIO00000		23		179,00	176,00	174,00	169,00	-9,14%
TRI122014		147		179,00	178,50	178,50	174,50	-2,51%
MAIO00000		64		126,00	124,00	122,00	122,00	-2,79%
MAIO82014				126,00	124,00	122,00	122,00	-2,79%
MAIO92014	10	19		125,00	124,50	122,50	122,50	-3,54%
MAI122014	5	50		131,00	130,50	128,50	127,00	-3,05%
MAIO42015		4		138,00	135,00	134,50	134,00	-3,25%
SOF000000		549		293,50	288,50	288,50	287,50	-3,52%
SOF082014		12		293,50	288,50	288,50	287,50	-3,52%
SOF092014	111	952		293,50	288,40	288,40	287,50	-3,36%
SOF112014	411	2.619		294,50	289,80	290,50	289,50	-2,53%
SOF012015	36	10		294,80	290,00	291,00	290,50	-2,42%
SOF052015	114	463		261,00	257,00	257,80	257,80	-1,94%
SOJ000000		3		295,00	291,50	290,00	290,50	-2,52%
SOJ112014	24	17		294,50	290,30	290,50	289,80	-2,42%
SOY082014	420	230		411,60	411,50	416,20	428,40	5,75%
SOY102014	679	4.621		386,80	381,60	383,10	384,30	-1,08%
SOY122014		230		389,90	384,70	384,40	385,80	-1,23%
SOY042015	78	702		395,20	389,80	389,20	389,60	-1,72%
CRN082014		626		142,70	141,50	142,60	143,90	-0,76%
CRN112014	255	2.095		146,60	145,00	145,30	146,30	-1,48%
CRN022015	70	310		152,20	150,10	150,70	151,50	-1,69%
CRN042015	30	130		155,20	153,50	153,80	154,60	-1,65%
TOTAL	1.705.129	3.760.327						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/08/14			19/08/14			20/08/14			21/08/14			22/08/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR082014	feriado			8,342	8,332	8,342	8,390	8,340	8,390	8,465	8,400	8,432	8,485	8,455	8,460	1,43%
DLR092014				8,550	8,545	8,547	8,630	8,577	8,630	8,710	8,570	8,632	8,750	8,630	8,650	1,25%
DLR102014				8,750	8,750	8,750	8,775	8,750	8,765	8,900	8,800	8,840	9,000	8,850	8,860	1,21%
DLR112014				8,965	8,958	8,960	9,025	8,960	9,025	9,060	9,000	9,040	9,095	9,035	9,050	1,03%
DLR122014				9,200	9,190	9,190	9,270	9,205	9,270	9,400	9,250	9,255	9,370	9,265	9,293	1,12%
DLR012015				9,420	9,419	9,420	9,445	9,445	9,445	9,550	9,400	9,459	9,550	9,480	9,490	1,01%
DLR022015				9,624	9,595	9,620	9,670	9,610	9,670	9,900	9,658	9,680	9,760	9,670	9,695	0,99%
DLR032015				9,880	9,840	9,873	9,950	9,855	9,860	10,005	9,885	9,910	9,950	9,890	9,935	0,56%
DLR042015				10,180	10,150	10,165	10,230	10,190	10,230	10,220	10,220	10,220	10,280	10,250	10,250	0,79%
DLR052015				10,470	10,465	10,465	10,510	10,510	10,510	10,520	10,500	10,510	10,500	10,500	10,500	0,38%
DLR062015										10,850	10,850	10,850				
DLR092015							11,355	11,355	11,355	11,880	11,880	11,880				
ECU092014				11,319	11,319	11,319										
ORO112014				1297,7	1297,7	1297,7				1276,7	1275,4	1276,7	1280,9	1280,9	1280,9	0,0
ORO052015				1299,3	1299,3	1299,3				1281,0	1279,0	1279,0				
WTI112014				92,2	92,1	92,1	93,0	92,9	92,9	93,3	93,3	93,3				
TVPP122014							8,770	8,770	8,770	8,544	8,544	8,544	8,728	8,503	8,558	1,28%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/08/14			19/08/14			20/08/14			21/08/14			22/08/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
TVPP052015	feriado									9,232	9,232	9,232	9,433	9,179	9,372	
RO15082014				1134,1	1127,0	1127,5	1149,3	1135,7	1149,0	1162,0	1159,8	1160,0	1163,4	1160,0	1160,0	
RO15102014				1155,7	1149,8	1151,0	1154,6	1154,6	1154,6	1190,5	1188,5	1188,5				
RO15112014				1175,9	1174,9	1174,9				1213,0	1195,8	1195,8				
AA17082014				1061,7	1057,0	1057,0							1067,4	1067,4	1067,4	
AA17102014				1064,6	1061,6	1061,7	1071,6	1071,6	1071,6	1091,8	1088,0	1091,8				
AA17112014				1093,7	1081,3	1087,0										
AGRICOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR112014	feriado						287,00	287,00	287,00				286,10	286,10	286,10	-2,69%
ISR052015				260,90	260,80	260,90	259,50	256,80	256,80	258,00	257,60	257,60				
MAI092014				125,5	125,0	125,5										
MAI122014				131,0	131,0	131,0										
SOF092014				296,5	293,5	293,5	289,3	288,4	288,4	288,9	288,0	288,4	289,5	287,3	287,5	-3,3%
SOF112014				295,1	294,0	294,5	292,5	289,8	289,8	290,7	289,9	290,5	290,7	289,0	289,5	-2,5%
SOF012015				296,0	294,7	294,7				290,7	290,7	290,7	291,5	291,0	291,0	
SOF052015				261,1	260,5	261,0	259,6	256,9	257,0	258,1	257,1	257,8	257,8	257,8	257,8	-1,9%
SOJ112014				295,4	295,4	295,4				289,9	289,9	289,9	290,9	290,9	290,9	-2,1%
SOY082014										416,0	414,8	415,1	427,0	423,0	427,0	
SOY102014				385,2	384,5	385,2	387,5	381,3	381,6	384,0	383,0	383,1	384,5	383,8	384,3	-1,1%
SOY042015				396,0	394,2	394,2	391,0	391,0	391,0							
CRN112014				146,5	146,5	146,5	145,0	144,8	145,0				146,7	146,7	146,7	-1,2%
CRN022015				152,5	152,5	152,5	149,5	149,5	149,5				152,5	152,5	152,5	
CRN042015							154,8	154,8	154,8							
1.705.481 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.778.209			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$					
					18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	
PUT										
SOY102014	389	put	340	1.050	feriado			16,50		16,30
CALL										
ISR112014	302,00	call	12	37		3,00				

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open interest	En toneladas						
			18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	var.sem.	
TRIGO B.A. 08/2014	200	2	feriado	178,00	175,00	173,00	168,00	-9,19%	
TRIGO B.A. 09/2014	4.200	291		178,00	175,00	173,00	168,00	-9,19%	
TRIGO B.A. 11/2014	100	1		170,00	174,00	172,00	172,00	-2,82%	
TRIGO B.A. 12/2014		40		181,30	178,30	178,80	178,80	-2,08%	
TRIGO B.A. 01/2015	4.300	890		179,50	176,50	177,00	177,00	-2,10%	
TRIGO B.A. 03/2015	700	66		188,50	185,50	186,00	187,00	-1,48%	
TRIGO B.A. 07/2015		45		201,30	198,30	198,80	199,80	-1,38%	
MAÍZ ROS 08/2014	1.000	3		126,00	124,00	122,00	122,00	-2,79%	
MAÍZ ROS 09/2014	37.800	858		126,00	124,30	123,00	123,00	-1,99%	
MAÍZ ROS 10/2014	100	1		127,50	125,80	124,50	124,50	-1,97%	
MAÍZ ROS 11/2014	100				124,00	121,90	126,00		
MAÍZ ROS 12/2014	25.500	1.301		131,90	130,60	128,50	127,00	-3,05%	
MAÍZ ROS 04/2015	10.700	427		138,00	135,00	134,50	134,50	-2,89%	
SOJA ROS 08/2014	2.200	21		295,00	291,50	290,00	290,50	-2,19%	
SOJA ROS 09/2014	24.700	605		296,00	292,50	291,00	291,50	-2,18%	
SOJA ROS 11/2014	46.100	6.891		297,30	292,00	291,50	291,50	-2,28%	
SOJA ROS 05/2015	41.300	3.142		261,80	257,50	258,00	258,00	-1,90%	
SOJA ROS 11/2015	100	1		271,80	267,50	268,00	268,00	-1,83%	
CEBADA Q.Q. 12/2014				155,00	155,00	155,00	155,00		
CEBADA Q.Q. 01/2015				155,00	155,00	155,00	155,00		
	159.600	14.585							
TRIGO ROS 01/2015		3		99,50	99,50	99,50	99,50		
TRIGO SFE 11/2014		1		100,00	100,00	100,00	100,00		
TOTALES		4							
	159.600	14.589							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14		
SOJA CME s/e 09/2014	10.342	330	feriado	1.118,50	1.119,00	1.133,00	1.162,75	5,27%	
SOJA CME s/e 09/2014	10.342	330		1.118,50	1.119,00	1.133,00	1.162,75	5,27%	
SOJA CME s/e 11/2014	5.035	53		1.052,00	1.039,00	1.038,00	1.041,75	-1,02%	
SOJA CME s/e 05/2015	4.355	20		1.073,00	1.064,00	1.060,00	1.057,75	-2,15%	
TRIGO CME s/e 09/2014	5.716	22		546,50	539,00	546,00	553,25	0,59%	
TRIGO CME s/e 12/2014	5.852	214		558,25	549,00	555,00	560,75	-0,22%	
MAÍZ CME s/e 09/2014	3.810	164		362,50	359,75	362,00	364,75	-0,07%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	6.604	9		372,50	367,25	369,00	370,75	-1,46%	
TOTALES	41.714	812							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14		
TRIGO B.A. Disp.			feriado	1.480,00	1.585,00	1.445,00	1.420,00	-7,19%	
MAIZ B.A. Disp.				1.045,00	1.025,00	1.020,00	1.030,00	-0,96%	
MAIZ ROS Disp.		29		1.045,00	1.025,00	1.020,00	1.030,00	-0,96%	
SOJA ROS Disp.				2.450,00	2.440,00	2.420,00	2.450,00	-0,41%	
SOJA Fabrica ROS Disp.				2.450,00	2.440,00	2.420,00	2.450,00	-0,41%	
TOTALES		29							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	18/08/14			19/08/14			20/08/14			21/08/14			22/08/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 08/2014	feriado						176,0	176,0	176,0							
TRIGO B.A. 09/2014				184,5	178,0	178,0	175,0	170,0	170,0	173,0	170,0	170,0	169,0	168,0	168,0	-9,2%
TRIGO B.A. 11/2014							174,0	174,0	174,0							
TRIGO B.A. 01/2015				179,0	178,0	178,0	176,0	176,0	176,0	178,0	177,0	178,0	177,0	177,0	177,0	-2,2%
TRIGO B.A. 03/2015										187,0	186,0	187,0	187,0	187,0		
MAÍZ ROS 08/2014				124,5	124,5	124,5	124,0	123,0	124,0	122,0	121,5	121,5				
MAÍZ ROS 09/2014				126,0	123,0	123,5	124,0	122,5	124,0	125,0	122,0	122,5	123,5	122,0	123,0	-1,6%
MAÍZ ROS 10/2014										123,0	123,0	123,0				
MAÍZ ROS 11/2014							124,0	124,0	124,0							
MAÍZ ROS 12/2014				131,9	129,0	129,0	130,6	128,5	130,5	131,0	127,8	128,0	128,0	127,0	127,0	-2,3%
MAÍZ ROS 04/2015				138,0	136,5	136,5	136,0	134,0	134,0	134,5	134,0	134,0	134,5	134,5	134,5	-2,9%
SOJA ROS 08/2014				295,0	295,0	295,0				290,0	290,0	290,0				
SOJA ROS 09/2014				295,5	295,0	295,5	294,0	289,0	289,5	291,0	290,6	290,6	291,5	291,0	291,5	-2,2%
SOJA ROS 11/2014				297,5	296,0	296,0	293,0	291,0	291,5	291,9	291,5	291,7	292,0	291,5	291,5	-2,5%
SOJA ROS 05/2015				261,8	261,0	261,5	259,8	257,0	258,0	259,0	257,5	258,5	258,0	258,0	258,0	-2,3%
SOJA ROS 11/2015							271,0	271,0	271,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	18/08/14			19/08/14			20/08/14			21/08/14			22/08/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 09/2014	feriado			1121,0	1107,0	1118,5	1131,5	1115,0	1119,0	1137,5	1125,0	1133,0	1166,3	1150,0	1162,8	5,3%
SOJA CME s/e 11/2014				1052,0	1049,3	1052,0	1045,5	1039,0	1039,0	1045,0	1038,0	1038,0	1045,0	1040,0	1041,8	-1,0%
SOJA CME s/e 05/2015				1073,0	1068,5	1073,0	1066,0	1064,0	1064,0	1065,0	1060,0	1060,0	1062,0	1056,8	1057,8	-2,2%
TRIGO CME s/e 09/2014				553,0	539,5	546,5	545,0	535,3	539,0	549,5	544,0	546,0	561,5	552,0	553,3	0,6%
TRIGO CME s/e 12/2014				562,5	551,0	558,3	557,0	546,0	549,0	557,0	551,0	555,0	570,0	560,8	560,8	-0,2%
MAÍZ CME s/e 09/2014				362,5	360,0	362,5	359,8	357,8	359,8	365,3	362,0	362,0	365,5	363,0	364,8	-0,1%
MAÍZ CME s/e 12/2014				372,5	370,0	372,5	367,3	366,0	367,3	372,3	368,8	369,0	373,0	370,0	370,8	-1,5%

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención **Lunes a Viernes 10:00 a 14:00 hs**
 Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**
 Dirección **Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWW Rosario**
 Tel. **(041) 525-8300 / 410-2600 - Interno: 1111**

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	305,00	305,00	305,00	305,00	f/i	305,00	
Precio FAS			225,52	225,60	225,68	225,68		225,51	0,1%
Precio FOB	Dc/En.15		265,00	265,00	265,00	265,00		265,00	
Precio FAS			185,52	185,60	185,68	185,68		185,51	0,1%
Pto del Sur - Qq									
Precio FOB	Dc/En.15		c 255,00	c 255,00	c 255,00	c 255,00		c 255,00	
Precio FAS			172,88	173,00	173,10	173,10		172,88	0,1%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		183,00	180,00	180,00	180,00		183,00	-1,6%
Precio FAS			137,52	135,18	135,24	135,24		137,47	-1,6%
Precio FOB	Ago'14		175,98	178,54	179,23	179,23		180,80	-0,9%
Precio FAS			130,50	133,72	134,47	134,47		135,27	-0,6%
Precio FOB	Set'14		180,21	178,73	179,23	179,23		181,10	-1,0%
Precio FAS			134,73	133,91	134,47	134,47		135,57	-0,8%
Precio FOB	Oct'14		v 180,80	v 178,93	v 180,70	v 180,70		v 183,46	-1,5%
Precio FAS			135,32	134,11	135,94	135,94		137,93	-1,4%
Precio FOB	May'15		182,47	179,62	181,00	181,00		182,57	-0,9%
Precio FAS			136,99	134,80	136,24	136,24		137,04	-0,6%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Oct'14		180,21	190,94	v 194,48	v 194,48			
Precio FAS			134,73	146,12	149,72	149,72			
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Set'14		v 186,02	v 184,84	v 185,92	v 185,92		188,67	-1,5%
Precio FAS			140,54	140,02	141,16	141,16		143,15	-1,4%
Precio FOB	Oct'14		186,90	184,05	184,64	184,64			
Precio FAS			141,42	139,23	139,88	139,88			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		143,00	142,00	143,00	143,00		142,00	0,7%
Precio FAS			106,25	105,50	106,23	106,23		105,36	0,8%
Precio FOB	Ago'14		v 148,52	v 146,65	v 147,24	v 147,24		v 148,71	-1,0%
Precio FAS			111,77	110,15	110,47	110,47		112,07	-1,4%
Precio FOB	Set'14		144,63	143,10	143,94	143,94		146,20	-1,5%
Precio FAS			107,88	106,61	107,17	107,17		109,56	-2,2%
Precio FOB	Oct'14		v 148,52	v 146,65	v 147,24	v 147,24		v 150,39	-2,1%
Precio FAS			111,77	110,15	110,47	110,47		113,75	-2,9%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		469,00	466,00	465,00	465,00		474,00	-1,9%
Precio FAS			291,62	289,81	289,19	289,19		294,70	-1,9%
Precio FOB	Oct'14		v 476,85	v 471,43	v 469,69	v 469,69			
Precio FAS			299,47	295,24	293,88	293,88			
Precio FOB	May'15		410,89	405,20	406,49	406,49		415,86	-2,3%
Precio FAS			233,52	229,01	230,68	230,68		236,55	-2,5%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		425,00	425,00	425,00	425,00		425,00	
Precio FAS			252,42	252,72	253,12	253,12		252,40	0,3%

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

Tipo de cambio de referencia

		15/08/14	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,1810	feriado	8,1860	8,2230	8,2950	8,3050	1,52%
	vndr	8,2810		8,2860	8,3230	8,3950	8,4050	1,50%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,2994		6,3032	6,3317	6,3872	6,3949	1,52%
Maiz	20,0	6,5448		6,5488	6,5784	6,6360	6,6440	1,52%
Demás cereales	20,0	6,5448		6,5488	6,5784	6,6360	6,6440	1,52%
Habas de soja	35,0	5,3177		5,3209	5,3450	5,3918	5,3983	1,52%
Semilla de girasol	32,0	5,5631		5,5665	5,5916	5,6406	5,6474	1,52%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,2585		6,2623	6,2906	6,3457	6,3533	1,52%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,1175		7,1218	7,1540	7,2167	7,2254	1,52%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,5631		5,5665	5,5916	5,6406	5,6474	1,52%
Harina y pellets girasol	30,0	5,7267		5,7302	5,7561	5,8065	5,8135	1,52%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,7267		5,7302	5,7561	5,8065	5,8135	1,52%
Aceite de soja	32,0	5,5631		5,5665	5,5916	5,6406	5,6474	1,52%
Aceite de girasol	30,0	5,7267		5,7302	5,7561	5,8065	5,8135	1,52%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,7267		5,7302	5,7561	5,8065	5,8135	1,52%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- QQ	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en.15	dc/en.15	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14
22/08/2013	310,00	283,50	275,00	317,50	319,30	266,47	268,40	231,67	235,35	239,67	255,10	255,37
Semana anterior	305,00	265,00	v255,00	284,60	286,50	250,30	250,30	202,55	207,05	214,40	227,72	233,05
18/08/14	fer.	fer.	fer.	283,90	285,70	247,10	247,10	199,34	203,66	210,82	226,99	232,04
19/08/14	305,00	265,00	v255,00	282,70	286,40	248,30	248,30	200,62	205,22	212,11	229,47	234,25
20/08/14	305,00	265,00	v255,00	278,70	284,30	246,00	246,00	198,24	202,09	208,98	227,36	231,77
21/08/14	305,00	265,00	v255,00	279,90	285,50	248,40	248,40	200,72	204,12	210,27	228,55	232,32
22/08/14	305,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	202,83	206,60	213,21	232,78	236,63
Var. Semanal				-1,7%	-0,3%	-0,8%	-0,8%	0,1%	-0,2%	-0,6%	2,2%	1,5%
Var. Anual	-1,6%	-6,5%	-7,3%	-11,8%	-10,6%	-6,8%	-7,5%	-12,5%	-12,2%	-11,0%	-8,8%	-7,3%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-14	oct-14	may-15	sep-14	ago-14	sep-14	oct-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15
22/08/2013	228,00	227,75	v228,34	206,68	v231,29	228,02	224,09	220,30	191,92	182,87	187,79	190,94
Semana anterior	183,00	181,10	v183,46	182,57	188,67	197,10	197,10	202,00	143,99	148,42	153,64	156,98
18/08/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	195,20	195,20	199,80	142,02	146,25	151,57	154,82
19/08/14	183,00	180,21	v180,80	182,47	v186,02	195,90	195,90	200,10	142,71	146,55	151,77	154,92
20/08/14	180,00	178,73	v178,93	179,62	v184,84	192,70	192,70	196,30	141,53	144,68	149,80	153,05
21/08/14	180,00	179,23	v180,70	181,00	v185,92	193,80	193,80	196,90	142,61	145,27	150,29	153,44
22/08/14	181,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	143,89	146,25	151,27	154,32
Var. Semanal	-1,1%	-1,0%	-1,5%	-0,9%	-1,5%	-1,7%	-1,7%	-2,5%	-0,1%	-1,5%	-1,5%	-1,7%
Var. Anual	-20,6%	-21,3%	-20,9%	-12,4%	-19,6%	-15,0%	-13,5%	-10,6%	-25,0%	-20,0%	-19,4%	-19,2%

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

SORGO												COMPLEJO GIRASOL				
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite			RTTDM (4)					
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	ago-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	en/mr'15	ab/jn'15				
22/08/2013	205,00		203,73	208,45	420,00	245,00		995,00	v1050,00	940,00	940,00	945,00				
Semana anterior	142,00	v148,71	146,20	183,85	425,00	258,00	c220,00	930,00	v930,00	820,00	825,00	830,00				
18/08/14	fer.	fer.	fer.	181,69	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	813,50	815,00	825,00				
19/08/14	143,00	v148,52	144,63	181,99	425,00	258,00	c220,00	930,00	v930,00	815,00	825,00	830,00				
20/08/14	142,00	v146,65	143,10	180,12	425,00	258,00	c220,00	930,00	v930,00	810,00	820,00	830,00				
21/08/14	143,00	v147,24	143,94	180,71	425,00	258,00	c220,00	930,00	v930,00	812,50	825,00	835,00				
22/08/14	144,00	f/i	f/i	f/i	425,00	258,00	f/i	930,00	f/i	815,00	825,00	835,00				
Var. Semanal	1,4%	-1,0%	-1,5%	-1,7%						-0,6%		0,6%				
Var. Anual	-29,8%		-29,3%	-13,3%	1,2%	5,3%		-6,5%	-11,4%	-13,3%	-12,2%	-11,6%				

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-14	may-15	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	nov-14	ene-15	mar-15	ago-14
22/08/2013	531,00	546,76	463,26	532,56	525,03	516,30	508,80	485,76	472,81	473,45	466,38	631,81
Semana anterior	474,00		415,86	533,31	472,80	450,80	445,30	405,11	386,55	389,86	392,80	654,75
18/08/14	fer.	fer.	fer.	546,40	478,60	454,70	449,20	409,88	388,66	391,88	394,82	597,01
19/08/14	469,00	v476,85	410,89	551,88	476,80	452,90	447,40	411,63	386,83	389,67	392,43	601,70
20/08/14	466,00	v471,43	405,20	557,12	471,30	447,50	442,00	411,45	381,41	384,26	386,74	596,42
21/08/14	465,00	v469,69	406,49	569,34	471,40	447,60	442,00	417,51	381,50	384,07	386,64	593,75
22/08/14	465,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	428,44	382,88	385,36	387,65	592,72
Var. Semanal	-1,9%		-2,3%	6,8%	-0,3%	-0,01	-0,01	5,8%	-1,0%	-1,2%	-1,3%	-9,5%
Var. Anual	-12,4%	-14,1%	-12,3%	6,9%	-10,2%	-0,13	-0,13	-11,8%	-19,0%	-18,6%	-16,9%	-6,2%

(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.	oc/dc14	my/jl.15	oc/dc14	mar-15	oc/dc14	en/mr.15	oc/dc14	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
22/08/2013	475,00	c459,43	441,19	483,08	424,16	508,00	480,00	522,00	455,58	443,45	441,25	440,70
Semana anterior	485,00	463,46	410,71	451,06	404,21	490,00	475,00	499,00	428,02	394,51	389,66	387,68
18/08/14	fer.	fer.	fer.	453,10	406,30	491,00	472,00	500,00	432,21	396,83	391,42	389,66
19/08/14	494,00	464,78	409,17	461,20	409,17	491,00	472,00	500,00	440,70	395,83	388,78	386,79
20/08/14	496,00	458,17	400,57	454,86	400,19	493,00	470,00	501,00	443,78	389,22	379,41	377,20
21/08/14	485,00	461,53	402,39	460,98	403,22	491,00	469,00	497,00	456,13	393,41	381,94	379,63
22/08/14	485,00	f/i	f/i	f/i	f/i	499,00	475,00	503,00	477,62	404,65	388,78	385,36
Var. Semanal		-0,4%	-2,0%	2,2%	-0,2%	1,8%		0,8%	11,6%	2,6%	-0,2%	-0,6%
Var. Anual	2,1%	0,5%	-8,8%	-4,6%	-4,9%	-1,8%	-1,0%	-3,6%	4,8%	-8,7%	-11,9%	-12,6%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-14	oc/dc14	my/jl.15	sep-14	oc/dc14	sep-14	fb/ab15	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
22/08/2013	864,00	864,86	870,27	869,16	869,27	868,06	1.015,82	1.015,82	935,41	936,73	942,68	945,77
Semana anterior	820,00	819,45	803,14	766,87	791,89	800,93	857,22	857,22	724,65	726,41	732,14	738,54
18/08/14	fer.	fer.	fer.	fer.	793,88	803,36	852,54	845,88	726,63	728,62	734,79	740,96
19/08/14	815,00	809,31	793,22	760,15	789,47	795,42	852,35	845,69	720,02	722,00	727,73	734,35
20/08/14	815,00	809,31	794,43	764,11	782,85	795,53	842,14	838,16	724,43	726,41	732,36	738,76
21/08/14	811,00	802,03	788,92	759,82	786,60	792,22	843,15	836,51	722,66	724,43	729,94	736,33
22/08/14	799,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	854,37	847,74	713,40	714,29	718,69	725,09
Var. Semanal	-2,6%	-2,1%	-1,8%	-0,9%	-0,7%	-1,1%	-0,3%	-1,1%	-1,6%	-1,7%	-1,8%	-1,8%
Var. Anual	-7,5%	-7,3%	-9,3%	-12,6%	-9,5%	-8,7%	-15,9%	-16,5%	-23,7%	-23,7%	-23,8%	-23,3%

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

Situación en puertos argentinos al 21/08/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 21/08/14													Hasta: 10/09/14	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
SAN LORENZO	60.000	332.677	42.700		140.000	15.500	1.276.973	95.985	158.646	4.800	1.500	21.850	2.150.630	242.200	
Renova							125.100	16.500	28.500				170.100		
Dreyfus Timbúes		13.000					8.500		13.000				34.500	52.500	
Noble Timbúes		103.600					112.600						216.200		
Terminal 6 (T6 S.A.)		41.977	6.200		30.000		752.273	51.935			10.850		893.234		
Alto Paraná (T6 S.A.)									83.646				83.646		
Quebracho (Cargill SACI)						15.500	15.500	6.300	17.500	4.800			31.000	175.200	
Nidiera (Nidiera S.A.)		20.000			20.000		105.000						173.600		
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		74.000					5.250	5.250					84.500		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		9.600					38.600						48.200		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	60.000		16.500						16.000				120.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		43.000	20.000		90.000			16.000		1.500			154.500		
Vicentin (Vicentin SAIC)							79.400	16.000					95.400	10.000	
Akzo Nobel														4.500	
San Benito							34.750				11.000		45.750		
ROSARIO	431.455		37.500				174.225	76.000	15.700		1.400	11.000	747.280	15.700	
Plazola (Puerto Rosario)							30.000				1.400		31.400	4.700	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	121.250												121.250		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)															
Punta Alvear (Cargill SACI)															
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		211.080	25.000				73.600	76.000	15.700			11.000	165.300	11.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		61.125	12.500				70.625						247.080		
VA. CONSTITUCION	25.000												144.250	11.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)													38.000		
NECOCHEA	99.737						5.226	9.843					25.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	83.117							9.843					405.547		
Open Berth													270.580		
TOSA 4/5		16.620						5.226					29.595		
BAHIA BLANCA	23.000	156.750			19.000		185.570			2.000		8.000	394.320		
Terminal Bahia Blanca S.A.		52.000			72.000								124.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		38.000			19.000								77.000		
Galvan Terminal (OMHSA)	8.000												16.000		
Dreyfus Terminal		46.750			93.570								140.320		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000	20.000											37.000		
TOTAL	83.000	1.045.619	80.200	117.400	512.685	20.726	1.456.424	181.828	174.346	6.800	2.900	40.850	3.722.777	257.900	
TOTAL UP-RIVER	60.000	789.132	80.200		140.000	15.500	1.451.198	171.985	174.346	4.800	2.900	32.850	2.922.910	257.900	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														186.500	
Navíos Terminal														186.500	

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/08/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	26,0	2.369,4 (4.885,3)	179,4 (201,3)	31,8 (74,0)	1.410,4 (3.080,4)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	348,0	13.895,8 (***) (18.058,9)	4.054,0 (***) (1.771,8)	1.283,6 (714,9)	8.243,0 (14.523,9)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	27,8	717,9 (1.392,4)	116,5 (142,5)	29,0 (44,4)	550,4 (1.415,7)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	11,6	806,7 (909,6)	46,0 (279,8)	33,1 (147,5)	428,7 (524,8)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	6,3	1.580,3 (3.027,0)	136,9 (85,6)	40,2 (73,0)	2.035,8 (2.821,5)
Soja (Abr-Mar)	13/14	275,0	9.015,9 (8.462,0)	3.126,8 (2.981,7)	1.987,5 (2.457,1)	5.490,5 (4.980,8)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,8	33,6 (30,0)	9,3 (5,3)	2,4 (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 JUNIO. (***) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 06/08/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	4.167,9 (3.346,8)	3.959,5 (3.179,5)	694,6 (636,2)	545,3 (590,7)
Soja	13/14	20.584,5 (21.249,6)	20.584,5 (21.249,6)	6.304,6 (10.849,6)	4.203,3 (7.668,6)
Girasol	13/14	1.904,8 (2.164,7)	1.904,8 (2.164,7)	638,9 (754,9)	409,7 (499,9)
Al 02/07/14	Cosecha				
Maíz	13/14	1.953,0 (1.998,8)	1.757,7 (1.798,9)	311,1 (208,7)	104,1 (120,5)
Sorgo	13/14	46,2 (33,7)	41,6 (30,3)	1,0 (2,0)	0,5 (1,2)
Cebada Cerv.	13/14	1.013,3 (974,1)	962,6 (925,4)	184,9 (102,7)	136,0 (36,2)

(*) 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.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: AGOSTO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	2,00	6,05	2,74	45,29%
	2014/15 (ant.)	2,74	12,50	0,01	15,25	6,50	6,15	2,60	42,28%
	2014/15 (act.)	2,74	12,50	0,01	15,25	6,50	6,15	2,60	42,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	844,8%	19,0%		41,2%	225,0%	1,7%	-5,1%	
Australia	2013/14 (act.)	4,65	27,01	0,15	31,81	19,50	6,95	5,37	77,27%
	2014/15 (ant.)	5,37	26,00	0,15	31,52	19,00	6,80	5,72	84,12%
	2014/15 (act.)	5,37	26,00	0,15	31,52	19,00	6,80	5,72	84,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	15,5%	-3,7%		-0,9%	-2,6%	-2,2%	6,5%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,44	42,99	22,80	11,20	8,99	80,27%
	2014/15 (ant.)	9,29	28,00	0,48	37,77	21,00	9,75	7,02	72,00%
	2014/15 (act.)	8,99	28,00	0,48	37,47	21,00	9,75	6,72	68,92%
	Variación 1/	-3,2%			-0,8%			-4,3%	
	Variación 2/	78,0%	-25,3%	9,1%	-12,8%	-7,9%	-12,9%	-25,3%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,56	143,13	3,90	157,59	31,50	116,00	10,09	8,70%
	2014/15 (ant.)	10,18	147,88	5,00	163,06	28,00	123,00	12,05	9,80%
	2014/15 (act.)	10,09	147,87	5,50	163,46	25,00	125,50	12,96	10,33%
	Variación 1/	-0,9%	0,0%	10,0%	0,2%	-10,7%	2,0%	7,6%	
	Variación 2/	-4,5%	3,3%	41,0%	3,7%	-20,6%	8,2%	28,4%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	123,50	58,27	47,18%
	2014/15 (ant.)	58,39	124,00	3,00	185,39	1,00	122,00	62,39	51,14%
	2014/15 (act.)	58,27	126,00	2,00	186,27	1,00	122,00	63,27	51,86%
	Variación 1/	-0,2%	1,6%	-33,3%	0,5%			1,4%	
	Variación 2/	8,0%	3,3%	-70,5%	2,0%	12,4%	-1,2%	8,6%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,44	20,12	24,85	56,41	0,53	42,93	12,96	30,19%
	2014/15 (ant.)	13,09	18,85	23,30	55,24	0,48	42,78	11,99	28,03%
	2014/15 (act.)	12,96	18,85	22,80	54,61	0,48	42,68	11,46	26,85%
	Variación 1/	-1,0%		-2,1%	-1,1%		-0,2%	-4,4%	
	Variación 2/	13,3%	-6,3%	-8,2%	-3,2%	-9,4%	-0,6%	-11,6%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	4,14		16,41	20,55	0,86	15,67	4,02	25,65%
	2014/15 (ant.)	3,95		16,40	20,35	0,83	16,04	3,49	21,76%
	2014/15 (act.)	4,02		16,60	20,62	0,84	16,24	3,55	21,86%
	Variación 1/	1,8%		1,2%	1,3%	1,2%	1,2%	1,7%	
	Variación 2/	-2,9%		1,2%	0,3%	-2,3%	3,6%	-11,7%	
FSU-12	2013/14 (act.)	14,68	103,87	7,67	126,22	37,25	73,00	15,97	21,88%
	2014/15 (ant.)	16,34	102,22	7,83	126,39	35,06	72,39	18,94	26,16%
	2014/15 (act.)	15,97	110,17	7,33	133,47	38,06	74,49	20,92	28,08%
	Variación 1/	-2,3%	7,8%	-6,4%	5,6%	8,6%	2,9%	10,5%	
	Variación 2/	8,8%	6,1%	-4,4%	5,7%	2,2%	2,0%	31,0%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: AGOSTO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	2,48	33,47	0,01	35,96	17,41	13,10	5,46	41,68%
	2014/15 (ant.)	5,06	35,17	0,01	40,24	20,31	13,73	6,20	45,16%
	2014/15 (act.)	5,46	35,17	0,01	40,64	20,31	13,83	6,50	47,00%
	Variación 1/	7,9%			1,0%		0,7%	4,8%	
	Variación 2/	120,2%	5,1%		13,0%	16,7%	5,6%	19,0%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,74	0,45	32,27	4,88	22,14	5,25	23,71%
	2014/15 (ant.)	5,30	21,77	0,56	27,63	3,70	20,77	3,15	15,17%
	2014/15 (act.)	5,25	21,77	0,56	27,58	3,70	20,77	3,11	14,97%
	Variación 1/	-0,9%			-0,2%			-1,3%	
	Variación 2/	70,5%	-24,3%	24,4%	-14,5%	-24,2%	-6,2%	-40,8%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	12,85	158,16	15,81	186,82	8,78	164,50	13,55	8,24%
	2014/15 (ant.)	13,74	154,05	13,31	181,10	8,11	160,37	12,61	7,86%
	2014/15 (act.)	13,55	155,89	11,31	180,75	8,11	157,87	14,77	9,36%
	Variación 1/	-1,4%	1,2%	-15,0%	-0,2%		-1,6%	17,1%	
	Variación 2/	5,4%	-1,4%	-28,5%	-3,2%	-7,6%	-4,0%	9,0%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,18	18,20	19,36		18,40	0,96	5,22%
	2014/15 (ant.)	0,96	0,18	18,90	20,04		19,10	0,94	4,92%
	2014/15 (act.)	0,96	0,18	18,90	20,04		19,10	0,94	4,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,0%		3,8%	3,5%		3,8%	-2,1%	41,68%
México	2013/14 (act.)	1,62	30,21	11,11	42,94	0,40	39,80	2,75	6,91%
	2014/15 (ant.)	2,98	30,14	11,40	44,52	0,50	40,94	3,08	7,52%
	2014/15 (act.)	2,75	30,14	11,40	44,29	0,50	40,94	2,85	6,96%
	Variación 1/	-7,7%			-0,5%			-7,5%	
	Variación 2/	69,8%	-0,2%	2,6%	3,1%	25,0%	2,9%	3,6%	
China	2013/14 (act.)	68,39	225,07	11,20	304,66	0,13	225,78	78,75	34,88%
	2014/15 (ant.)	78,75	228,58	10,00	317,33	0,13	235,50	81,71	34,70%
	2014/15 (act.)	78,75	228,75	10,00	317,50	0,13	235,50	81,88	34,77%
	Variación 1/		0,1%		0,1%			0,2%	
	Variación 2/	15,1%	1,6%	-10,7%	4,2%		4,3%	4,0%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	81,11	1,21	96,88	20,52	58,38	17,98	30,80%
	2014/15 (ant.)	17,98	77,11	1,21	96,30	20,01	59,90	16,39	27,36%
	2014/15 (act.)	17,98	77,11	1,21	96,30	20,01	59,90	16,39	27,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,5%			-0,6%	-2,5%	2,6%	-8,8%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,03	87,63	0,88	93,54	30,45	56,19	6,90	12,28%
	2014/15 (ant.)	6,95	86,63	0,88	94,46	26,35	60,48	7,63	12,62%
	2014/15 (act.)	6,90	89,29	0,88	97,07	26,85	61,15	9,06	14,82%
	Variación 1/	-0,7%	3,1%		2,8%	1,9%	1,1%	18,7%	
	Variación 2/	37,2%	1,9%		3,8%	-11,8%	8,8%	31,3%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	1,32	24,00	0,01	25,33	13,50	8,30	3,53	42,53%
	2014/15 (ant.)	3,53	26,00	0,01	29,54	16,00	9,00	4,54	50,44%
	2014/15 (act.)	3,53	26,00	0,01	29,54	16,00	9,00	4,54	50,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	167,4%	8,3%		16,6%	18,5%	8,4%	28,6%	
Sudáfrica	2013/14 (act.)	3,06	14,75	0,03	17,84	3,00	11,50	3,34	29,04%
	2014/15 (ant.)	3,09	13,50	0,03	16,62	2,20	11,40	3,02	26,49%
	2014/15 (act.)	3,34	13,50	0,03	16,87	2,20	11,80	2,86	24,24%
	Variación 1/	8,1%			1,5%		3,5%	-5,3%	
	Variación 2/	9,2%	-8,5%		-5,4%	-26,7%	2,6%	-14,4%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	5,09	63,99	15,50	84,58	2,20	77,00	5,38	6,99%
	2014/15 (ant.)	5,96	65,64	13,00	84,60	2,00	76,50	6,11	7,99%
	2014/15 (act.)	5,38	67,05	11,00	83,43	2,00	74,50	6,93	9,30%
	Variación 1/	-9,7%	2,1%	-15,4%	-1,4%		-2,6%	13,4%	
	Variación 2/	5,7%	4,8%	-29,0%	-1,4%	-9,1%	-3,2%	28,8%	
México	2013/14 (act.)	1,06	22,40	10,70	34,16	0,40	31,50	2,26	7,17%
	2014/15 (ant.)	2,46	22,50	10,90	35,86	0,50	32,75	2,61	7,97%
	2014/15 (act.)	2,26	22,50	10,90	35,66	0,50	32,75	2,41	7,36%
	Variación 1/	-8,1%			-0,6%			-7,7%	
	Variación 2/	113,2%	0,4%	1,9%	4,4%	25,0%	4,0%	6,6%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,80	9,80	39,42	1,33	34,70	3,39	9,77%
	2014/15 (ant.)	3,43	27,46	9,20	40,09	0,44	35,90	3,76	10,47%
	2014/15 (act.)	3,39	27,46	9,20	40,05	0,44	35,90	3,71	10,33%
	Variación 1/	-1,2%			-0,1%			-1,3%	
	Variación 2/	20,2%	2,5%	-6,1%	1,6%	-66,9%	3,5%	9,4%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	78,00	0,80	92,95	20,50	55,00	17,45	31,73%
	2014/15 (ant.)	17,45	74,00	0,80	92,25	20,00	56,50	15,75	27,88%
	2014/15 (act.)	17,45	74,00	0,80	92,25	20,00	56,50	15,75	27,88%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,3%	-5,1%		-0,8%	-2,4%	2,7%	-9,7%	
China	2013/14 (act.)	67,57	218,49	3,50	289,56	0,10	212,00	77,46	36,54%
	2014/15 (ant.)	77,46	222,00	3,00	302,46	0,10	222,00	80,36	36,20%
	2014/15 (act.)	77,46	222,00	3,00	302,46	0,10	222,00	80,36	36,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,6%	1,6%	-14,3%	4,5%		4,7%	3,7%	
FSU-12	2013/14 (act.)	2,00	46,90	0,39	49,29	24,45	21,54	3,31	15,37%
	2014/15 (ant.)	3,38	44,16	0,42	47,96	19,94	24,01	4,01	16,70%
	2014/15 (act.)	3,31	44,16	0,42	47,89	19,94	23,96	3,99	16,65%
	Variación 1/	-2,1%			-0,1%		-0,2%	-0,5%	
	Variación 2/	65,5%	-5,8%	7,7%	-2,8%	-18,4%	11,2%	20,5%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2014

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	22,40	54,00		76,40	8,50	39,28	28,63	72,89%
	2014/15 (ant.)	28,55	54,00		82,55	8,50	41,90	32,16	76,75%
	2014/15 (act.)	28,63	54,00		82,63	8,50	41,90	32,23	76,92%
	Variación 1/	0,3%			0,1%			0,2%	
	Variación 2/	27,8%			8,2%		6,7%	12,6%	
Brasil	2013/14 (act.)	15,33	87,50	0,55	103,38	46,30	39,98	17,11	42,80%
	2014/15 (ant.)	17,66	91,00	0,50	109,16	45,00	40,10	24,06	60,00%
	2014/15 (act.)	17,11	91,00	0,50	108,61	45,00	40,10	23,51	58,63%
	Variación 1/	-3,1%			-0,5%			-2,3%	
	Variación 2/	11,6%	4,0%	-9,1%	5,1%	-2,8%	0,3%	37,4%	
Paraguay	2013/14 (act.)	0,04	8,10	0,03	8,17	4,30	3,64	0,23	6,32%
	2014/15 (ant.)	0,26	8,20	0,03	8,49	4,32	3,84	0,33	8,59%
	2014/15 (act.)	0,23	8,20	0,03	8,46	4,32	3,84	0,30	7,81%
	Variación 1/	-11,5%			-0,4%			-9,1%	
	Variación 2/	475,0%	1,2%		3,5%	0,5%	5,5%	30,4%	
China	2013/14 (act.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,24	80,05	13,29	16,60%
	2014/15 (ant.)	13,29	12,00	73,00	98,29	0,30	84,90	13,09	15,42%
	2014/15 (act.)	13,29	12,00	73,00	98,29	0,30	84,90	13,09	15,42%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%	-1,6%	5,8%	5,0%	25,0%	6,1%	-1,5%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,25	1,23	12,65	14,13	0,06	13,43	0,64	4,77%
	2014/15 (ant.)	0,64	1,43	12,50	14,57	0,07	13,61	0,88	6,47%
	2014/15 (act.)	0,64	1,47	12,50	14,61	0,07	13,64	0,90	6,60%
	Variación 1/		2,8%		0,3%		0,2%	2,3%	
	Variación 2/	156,0%	19,5%	-1,2%	3,4%	16,7%	1,6%	40,6%	
Japón	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,87	3,25		3,08	0,18	5,84%
	2014/15 (ant.)	0,18	0,21	2,80	3,19		3,01	0,17	5,65%
	2014/15 (act.)	0,18	0,21	2,80	3,19		3,01	0,17	5,65%
	Variación 1/								
	Variación 2/		5,0%	-2,4%	-1,8%		-2,3%	-5,6%	
México	2013/14 (act.)	0,10	0,25	3,85	4,20		4,04	0,17	4,21%
	2014/15 (ant.)	0,12	0,29	3,74	4,15		4,00	0,15	3,75%
	2014/15 (act.)	0,17	0,29	3,90	4,36		4,14	0,22	5,31%
	Variación 1/	41,7%		4,3%	5,1%		3,5%	46,7%	
	Variación 2/	70,0%	16,0%	1,3%	3,8%		2,5%	29,4%	

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

NUEVO CANJE, MISMAS EXPECTATIVAS

Leandro Fisanotti

Las elevadas temperaturas - atípicas para el mes de agosto - no fueron exclusividad del termómetro. La semana transcurrió en medio de acaloradas ruedas en el mercado local con la mirada puesta en el dólar. Las plazas internacionales, por su parte, operaron condicionadas por las novedades que se esperan en materia de política monetaria en los Estados Unidos tras el Simposio de Jackson Hole.

Las principales plazas financieras tuvieron una semana favorable mientras se mantienen a la expectativa de las novedades y comentarios que puedan surgir de la principal reunión de la agenda anual de los principales referentes de política monetaria en los Estados Unidos. El encuentro que se realiza cada agosto (en el verano boreal) en la localidad de Jackson Hole, Wyoming, es - en rigor - un encuentro académico, pero con elevado potencial para moldear las decisiones que tomará luego la Reserva Federal en relación a las medidas de estímulo monetario y control de las tasas de interés.

Con datos correspondientes a las variables macroeconómicas estadounidenses que avanzan favorablemente pero no terminan de convencer, los analistas apuestan a un intercambio de opiniones que no salga de los cánones con los que la Fed se ha manejado hasta el momento. De hecho, el eje de las exposiciones será la dinámica del mercado laboral, por lo que no se espera que las po-

nencias puedan advertir un cambio de rumbo en las políticas de la autoridad monetaria.

El porte de los conferencistas, incluyendo a la Presidente de la Fed - la Dra. Janet Yellen - concentra la atención en los indicios y señales que puedan darse en los paneles. Vale recordar que en 2010 este fue el ámbito en que Bernanke ofreció al mercado las primeras señales de que avanzaría en lo que luego fue la segunda ronda de QE. En lo inmediato, la Reserva Federal no descarta ya una salida "más rápida de lo previsto" del estímulo monetario, incluida la subida de tipos de interés, si se consolida la mejoría económica, aunque todavía los mantiene a niveles excepcionalmente bajos de entre 0% y 0,25%.

En este escenario de expectativa - aunque no nerviosismo - se conocieron algunos datos que sesgaron el mercado al alza. Hacia el día jueves se supo que mejoraron en los Estados Unidos las ventas de inmuebles y se redujeron los pedidos de asistencia por desempleo. De este modo, las cotizaciones recibieron un impulso suficiente para romper los máximos históricos alcanzados un mes atrás y anotar nuevos récords.

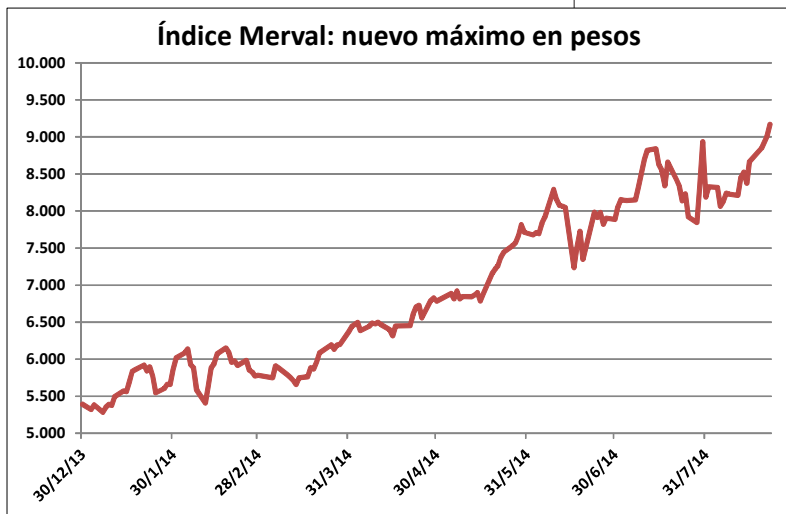
En otra sintonía, el mercado local experimentó ruedas signadas por la inquietud de los operadores. Una noticia de peso fue el anuncio de la Presidente (por cadena nacional el día martes tras el cierre de operaciones), dando cuenta de la presentación de un proyecto de Ley para avanzar en una operación de canje de deuda, tanto para los bonistas que no ingresaron a los canjes de 2005 y 2010, como para los títulos que se rigen por legislación extranjera.

El proyecto de Ley presenta algunos aspectos relevantes, como ser:

- Se habilita al Ministerio de Economía a reemplazar al BONY como agente fiduciario por Nación Fideicomisos. En este punto aclara que los bonistas podrían exigir el nombramiento de otro diferente.

- Crea una cuenta "Fondo Ley Pago Soberano de Deuda Reestructurada" que será una cuenta especial de Nación Fideicomisos en el BCRA. Esta cuenta será la que se utilizará para los pagos de los bonos que nacieron en los canjes de 2005-2010.

- En caso de "obstrucción" de los mecanismos de cobros



en los servicios de los títulos reestructurados, sus tenedores pueden optar por solicitar el cambio de jurisdicción y legislación aplicable a sus títulos. Esto habilita el canje a nuevos títulos con legislación y jurisdicción local en términos y condiciones financieras idénticas a los actuales.

- Reabre el canje para el 7 por ciento que no ingresó en las ediciones anteriores. Adicionalmente, se crea una cuenta "Fondo Ley. Pago Soberano de deuda pendiente de canje" la que será otra cuenta especial de Nación Fideicomisos en la que se depositará en las fechas de vencimientos correspondientes la cantidad de fondos equivalentes a los que correspondería pagar por los servicios de los nuevos títulos que en futuro se emitan.

Esta medida tiene por objetivo avanzar en los pagos que hoy se ven limitados por la ejecución de la sentencia del Juez Griesa a favor de los denominados "fondos buitres". Desde luego que la novedad suscitó fuertes controversias, aún antes de que se inicie su tratamiento en el Congreso. El mismo juez atendió al inmediato reclamo de los demandantes por esta decisión de eludir el obstáculo que implica el congelamiento de los fondos para el pago de la deuda canjeada y calificó la medida de ilegítima, aunque no avanzó - al menos por ahora - en un dictamen de desacato. De este modo, se abre un nuevo capítulo en la saga del default y nuevamente parecen dilatarse los plazos tendientes a una resolución de este conflicto.

La recepción del mercado a esta noticia no

fue la mejor. Los operadores plasmaron sus temores de una acelerada depreciación de la moneda local tomando posiciones en activos de renta variable y títulos públicos en dólares. De este modo, el Merval medido en pesos avanzó en la semana, impulsado por la cotización del dólar libre.

El último día de la semana - Viernes 22 de Agosto - marcó nueva ronda de alzas en el segmento de renta variable local, registrando el Merval un nuevo record en pesos: alcanzó los 9.171,12 puntos. Algunas acciones lograron importantes subas, tal es el caso de Siderar que aumentó el viernes un 6.30% y Comercial del Plata un 6.14%. El volumen negociado el último día en papeles privados fue de \$ 220 millones.

En el caso de los títulos públicos también hubo un importante volumen de negocios. Los más demandados el viernes fueron el Discount U\$S Ley N.Y. (DICY) con un incremento del 1,56% y el "Discount a largo plazo en U\$S" (BDED) que aumentó un 3.73% y el DICY +1.56%. Hubo bajas en los bonos ajustables por CER.

En relación al tipo de cambio oficial, el viernes al mediodía la divisa llegó a aumentar 4,4 centavos hasta tocar los \$ 8,44 por dólar. Luego el BCRA salió a vender 30 millones y finalizó cerrando en \$ 8,405. La entidad rectora a nivel monetario habría vendido otros u\$s 500 millones en el mercado de futuro. El dólar MEP o bolsa se situó cerca de los \$ 13, mientras que el Contado con Liquidación lo hizo en \$ 12,30.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/08/14	19/08/14	20/08/14	21/08/14	22/08/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		2.055.173,00	1.868.177,00	47.160,00	130.233,00	4.100.743,00	3053,25%
Valor Efvo. (\$)		2.260.960,85	1.840.501,29	185.570,94	442.052,88	4.729.085,96	253,51%
Valor Efvo. (u\$s)				10.277,25	80.008,12	90.285,37	
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			100,00		120,00	220,00	
Valor Efvo. (\$)			38.150,00		12.660,00	50.810,00	
Cauciones							
Valor Nom.		621,00	157,00	281,00	189,00	1.248,00	-15,56%
Valor Efvo. (\$)		75.787.893,47	25.069.680,54	39.776.147,14	23.375.439,11	164.009.160,26	-4,29%
Totales							
Valor Nominal		2.055.794,00	1.868.434,00	47.441,00	130.542,00	4.102.211,00	3018,94%
Valor Efvo. (\$)		78.048.854,32	26.948.331,83	39.961.718,08	23.830.151,99	168.789.056,22	-2,27%
Valor Efvo. (u\$s)				10.277,25	80.008,12	90.285,37	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

		18/08/14		19/08/14		20/08/14		21/08/14		22/08/14	
Títulos Valores		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
colizaciones											
Títulos Renta Fija			feriado								
AA17	CI							1.065,000	2.408	1.065,000	13.562
CN121	CI			105,351	1.974,997	2.080,679,09					144.435,30
CREDINAMICO5A	CI			14,000	31,000	4,340,000					
GL05A	CI			72,000	33,000	23,760,000					
GL05A	24hs					55,760	1.788,000	996,988,80			
NDG21	CI			860,000	4,400	37,840,000					
PBF15	CI					875,000	25,000	218,750,000	15,000	131,850,000	
PBF15	72hs								18,172	28,075,74	
PR15	CI										
PRORURAL1B	CI			105,000	1,000	1,050,000					
RO15	CI			1,026,000	10,776	113,291,76					
RO15	72hs					1,137,000	15,177	172,562,49			
										1,158,000	25,701
											297,617,58
Títulos Renta Fija USD											
BODEN USD 2015	CI								88,750	11,580	10,277,25
											87,950
											90,970
											80,008,12
Títulos Renta Variable											
YPF D	72hs										
APBR	72hs					381,500	100	381,500,000			
											105,500
											120
											12,660,000

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

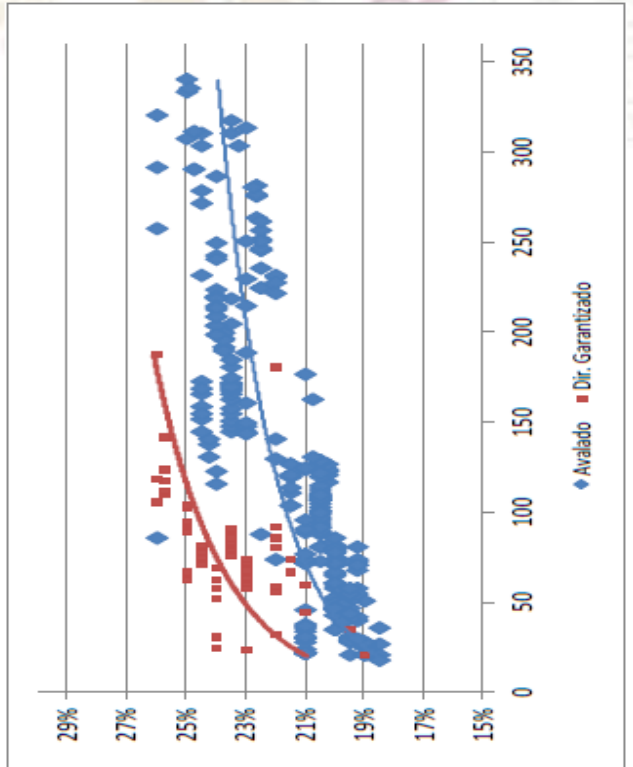
		19/08/14				20/08/14				22/08/14				
Conceptos		7	9	13	14	30	7	8	13	14	16	30	19	31
Plazo / días	feriado													
Fecha vencimiento		26-ago	28-ago	01-sep	02-sep	18-sep	27-ago	28-ago	02-sep	03-sep	05-sep	19-sep	19-sep	22-sep
Tasa prom. Anual %		17,50	20,34	18,01	17,14	18,70	16,31	19,30	17,00	19,92	21,00	21,00	15,50	19,21
Cantidad Operaciones		516	58	4	17	26	130	5	1	13	1	7	1	6
Montto contado		69.387.293	3.456.967	1.101.700	861.399	706.770	20.440.191	592.110	18.000	2.769.404	632.530	515.017	158.000	308.850
Montto futuro		69.620.123	3.474.305	1.108.768	867.062	717.635	20.504.131	594.615	18.109	2.790.567	638.352	523.906	159.275	313.889
Conceptos		19/08/14				20/08/14				22/08/14				
Plazo / días		7	11	12	15	21	32	7	10	11	14	19	28	31
Fecha vencimiento		41879	41883	41884	41887	41893	41904	29-ago	01-sep	02-sep	05-sep	10-sep	19-sep	22-sep
Tasa prom. Anual %		15,14	19,22	19,50	20,00	18,00	21,86	14,69	14,00	19,29	16,40	15,50	17,50	19,21
Cantidad Operaciones		231	4	1	2	1	9	150	5	7	16	1	4	6
Montto contado		33.845.882	3.004.341	1.095.517	265.035	500.000	499.691	20.240.535	145.010	308.112	2.059.650	158.000	75.619	308.850
Montto futuro		33.945.126	3.014.312	1.101.863	267.213	505.178	509.267	20.297.563	145.566	309.903	2.072.608	159.275	76.634	313.889

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

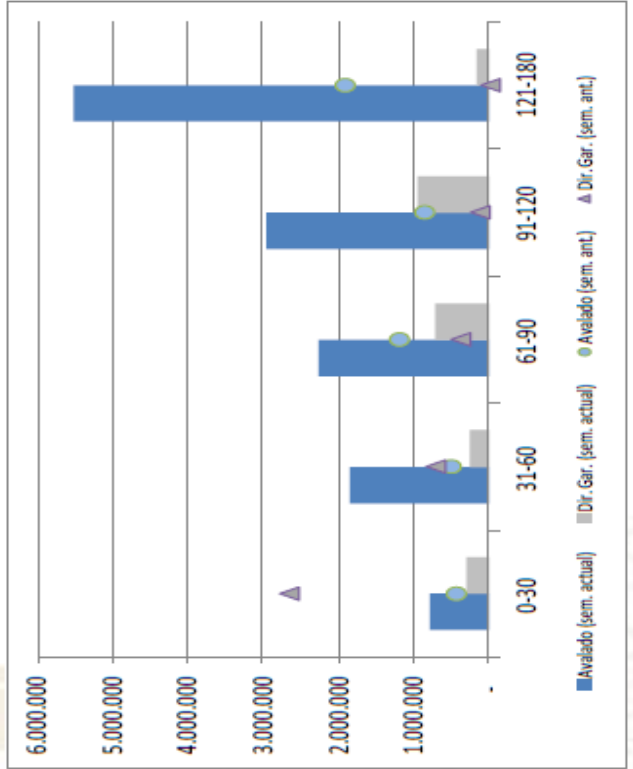
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	20.508.404	10.852.787	340	209	89,0%	62,7%	165,1	210,2	60.319	51.927
Directo Garantizado	2.514.151	3.932.154	92	89	-36,1%	3,4%	92,1	34,5	27.328	44.182
Directo No Gar.	1.360.138	1.262.593	138	69	7,7%	100,0%	62,9	53,0	9.856	18.298
Directo Warrant	1.440.000	1.270.000	16	14	13,4%	14,3%	124,8	154,0	90.000,0	90.714
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	-	1.010.910	-	20	-100,0%	-100,0%	-	119,9	-	50.545
T total	25.822.692	18.328.444	586	401	40,9%	46,1%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 11/08/2014 al 15/08/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 04/08/2014 al 08/08/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	4,78	22-Aug-14	54,35	12,74	223.661.310		39,62	1,09	0,91	2,28	25,45	7,20	591.804,80	12.054.131.611
Petrobras Brasil	APBR	108,75	22-Aug-14	91,00	23,58	23.570.367.000		56,69	1,09	0,62	0,78	13,87	105,37	152.470,40	997.870.883.259
Banco Hipotecario	BHIP	2,45	22-Aug-14	83,29	-6,84	420.950.000		34,76	1,34	0,91	0,46	6,89	8,53	252.338,20	1.708.861.628
Banco Macro	BMA	41,50	22-Aug-14	146,56	0,36	2.443.564.000		29,49	1,07	0,91	2,86	7,78	8,53	135.728,20	24.886.117.314
Banco Patagonia	BPAT	9,25	22-Aug-14	158,91	-1,60		884.644.000	18,75	0,70	0,91	1,24	3,57	8,53	16.493,40	6.498.727.584
Comercial del Plata	COME	1,14	22-Aug-14	144,64	8,57	113.382.000		40,57	0,96	0,95	1,92	1,23	0,00	3.562.614,00	1.563.816.745
Cresud	CRES	15,20	22-Aug-14	118,14	10,95	26.907.000		27,93	0,95	0,97	3,04	0,00	6,32	14.742,60	7.690.186.444
Edenor	EDN	7,01	22-Aug-14	692,09	-6,53		- 1.016.470.000	39,27	1,80	1,13	2,64	9,42	7,97	1.005.529,80	3.126.907.103
Siderar	ERAR	4,44	22-Aug-14	90,14	10,72	2.107.381.000		36,56	1,29	0,91	1,37	7,40	7,20	2.064.846,20	20.230.663.396
Bco. Francés	FRAN	41,10	22-Aug-14	185,79	-3,41	2.024.244.000		44,93	1,26	0,91	3,08	7,25	8,53	112.166,60	22.236.543.739
Grupo Clarín	GCLA	49,50	22-Aug-14	267,61	10,00	479.831.560		35,09	0,93		2,05	37,03		6.756,60	9.301.280.495
Grupo Galicia	GGAL	15,00	22-Aug-14	152,66	-1,64	1.823.653.000		43,19	1,12	0,91	2,07	8,07	8,53	1.746.823,60	14.528.285.503
Indupa	INDU	2,91	22-Aug-14	1,04	7,78		- 421.620.000	38,41	1,04	0,79	1,04	0,00	0,00	150.578,60	1.216.069.287
IRSA	IRSA	18,80	22-Aug-14	167,26	6,82	238.737.000		39,07	0,99	0,64	3,86	0,00	20,43	88.771,40	10.973.917.450
Ledesma	LEDE	6,77	22-Aug-14	35,53	7,46			34,64	1,12	0,97	1,98	20,20	6,32	36.284,80	3.004.757.091
Mirgor	MIRG	151,15	22-Aug-14	34,10	-0,89	229.179.000		29,86	0,88	0,70	1,50	4,21	42,87	4.120,60	914.802.674
Molinos Rio	MOLI	30,00	22-Aug-14	33,33	5,26	189.842.000		26,19	0,95	0,70	6,67	153,10	42,87	29.788,60	7.610.403.621
Pampa Holding	PAMP	4,38	22-Aug-14	261,98	0,92	286.083.800		38,14	1,10	1,13	2,74	20,46	7,97	1.677.667,20	5.806.845.112
Petrobras energia	PESA	7,44	22-ago-14	84,31	4,19	779.000.000		36,58	0,62	0,62	1,37	465,00	105,37	388.276,60	15.154.032.559
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,30	0,00	7,20	0,00	18.325.616
Telecom	TECO2	46,50	22-Aug-14	47,06	2,76	3.202.000.000		30,50	1,06	0,92	1,90	13,71	13,00	45.511,60	22.612.053.174
TGS	TGSU2	6,55	22-Aug-14	104,05	2,02	107.504.000		30,98	1,01	0,90	1,28	0,00	11,03	71.519,00	2.572.152.579
Transener	TRAN	2,17	22-Aug-14	210,00	-3,56	5.613.350		45,83	1,59	1,13	1,02	0,00	7,97	560.720,00	476.941.759
Tenaris	TS	270,00	22-Aug-14	40,91	9,09	1.551.394.000		24,70	0,93	0,91	0,00	0,00	7,20	151.974,80	214.874.643.801
Alpargatas	ALPA									0,29			2,54		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Aglomerat	AGRO	2,00	22-ago-14	32,45	3,63			42,42	0,74	0,91	3,16	7,20	36,798,40	96,836,538	
Alto Palermo	APSA	55,20	22-ago-14	54,72	1,28	330,098,000		32,71	0,61	0,64	31,81	20,43	368,20	7,016,589,530	
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,00	22-ago-14	195,86	7,53	- 17,533,300		32,67	0,48	0,64	105,37	20,43	17,475,20	133,928,297	
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	15,65	22-ago-14	87,00	-0,95	2,289,753,000		22,67	0,00	0,91	17,65	8,53	11,082,00	17,537,836,926	
Carlos Casado	CADO	6,08	22-ago-14	147,14	3,40	55,495,480		30,46	0,70	0,64	5,27	20,43	44,355,00	613,177,686	
Capulo	CAPU	3,00	22-ago-14	27,85	1,69	24,408,970		30,13	0,71	0,64	6,75	20,43	4,910,20	169,422,666	
Capex	CAPX	5,85	22-ago-14	91,80	-2,50			43,58	0,89		0,00		4,694,20	1,061,009,052	
Carboclor	CARC	1,96	22-ago-14	89,04	5,95	- 28,331,250		30,25	0,65	0,79	0,00	0,00	8,106,00	181,156,352	
Central Costanera	CECO2	2,32	22-ago-14	209,51	-5,31	- 199,443,740		33,65	1,33	1,13	0,00	7,97	366,054,00	1,467,259,028	
Celulosa	CELU	6,00	22-ago-14	71,43	4,53	- 79,381,000		39,99	1,22	0,97	0,00	6,32	171,689,80	610,928,346	
Central Puerto	CEPU2	40,40	22-ago-14	255,95	-1,46			23,53	1,17	1,13	1,20	17,95	9,182,00	1,442,719,851	
Camuzzi	CGPA2	2,91	22-ago-14	185,29	-9,63			26,24	0,93	1,13	1,44	267,54	7,97	4,487,80	978,299,051
Colorin	COLO	9,00	22-ago-14	119,51	50,00			157,80	0,69	0,79	1,55	0,00	1,417,60	50,458,379	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,100,000	
Consultatio	CTIO	17,00	22-ago-14	183,33	28,30			46,56	0,73	0,64	5,58	24,57	29,962,40	7,029,136,754	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,58	0,90	1,02	40,27	4,647,40	493,549,017	
Domec	DOME	4,30	22-jul-14	9,97	3,61			0,00	0,23	0,47	2,63	13,92	2,438,80	82,411,929	
Dycasa	DYCA	4,90	21-ago-14	59,09	11,62			57,74	0,41	0,64	0,92	14,68	3,287,20	148,280,950	
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	1,18	0,00	0,00	90,244,301	
Esmeralda	ESME	27,93	12-ago-14	40,35	1,82			18,18	0,00	0,00	2,79	0,00	340,00	1,664,613,350	
Estrada	ESTR	2,94	14-ago-14	-5,74	5,00			42,91	0,28	0,28	1,20	11,29	3,558,80	126,357,534	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,87	7,29	20,43	142,800,000	
Ferrum	FERR	4,05	22-ago-14	86,60	1,25			49,95	0,69	0,90	1,48	0,00	88,47	15,708,20	547,429,056
Fiplaso	FIPL	1,82	22-ago-14	26,72	7,06			11,76	0,64		1,14	12,65	21,946,00	112,538,207	
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,91	1,92	8,53	735,60	13,046,214,859	
Garovaglio	GARO	3,70	22-ago-14	21,31	8,82			48,20	0,72		1,45	5,65	14,974,20	76,510,953	
Gas Natural	GBAN	10,00	22-ago-14	392,61	9,89			34,68	0,70	0,90	2,34	3,86	4,491,60	1,609,045,829	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90		200,84	88,47	0,00	10,438,857	
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00	10,360,038	
Grimoldi	GRIM	5,25	22-ago-14	18,04	5,29			20,62	0,00	0,29	1,85	1,90	4,788,20	234,641,437	
INTA	INTA								0,58			5,25			
Juan Minelli	JMIN	4,05	22-ago-14	35,00	2,53			40,12			1,13		7,441,80	1,438,255,045	
Longwie	LONG	1,90	22-ago-14	60,00	6,15			49,30	0,66	0,47	0,94	18,18	16,05	23,013,20	131,077,461
Metrogas	METR	3,50	22-ago-14	326,83	-1,41			29,38	1,38	0,90	1,87	0,00	11,03	90,264,60	783,688,723
Morixe	MORI	1,85	22-ago-14	1,65	-2,63			33,09	0,49	0,70	6,35	0,00	42,87	4,380,40	27,991,812
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,49		0,98	0,00	0,00	18,110,304	
G. Cons. Oeste	OEST	3,10	22-ago-14	24,75	6,90			10,56	0,00	0,64	1,73	0,00	20,43	5,020,00	500,322,115

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	11.40	22-ago-14	142.89	-0.87			22.47	0.56	7.74	7.74	2.497.60	5.749.669.471	
Quickfood	PATY	16.50	22-ago-14	68.37	-1.20			31.00	0.91	0.00	42.87	1.772.20	356.503.211	
Petrak	PERK	0.93	08-ago-14	9.41	1.09			0.00	0.29	14.22	9.22	9.211.90	20.390.830	
YPF	YPFD	393.00	22-ago-14	182.47	9.17			30.62	0.70	22.86	105.37	116.440.20	155.898.383.576	
Polledo	POLL	39.67	22-ago-14	41.58	0.74			15.99	1.07	12.00	3.72	448.488.00	3.662.699.404	
Petrol del conoSur	PSUR	1.22	22-ago-14	103.33	5.17			24.21	1.87	0.00	36.17	26.183.60	123.517.146	
Repsol	REP	295.00	22-ago-14	50.09	11.32			17.85	0.71	0.92	25.12	526.40	278.804.030.735	
Rigoliteau	RIGO5	2.58	22-ago-14	0.00	0.00			0.00	0.50	17.65	31.81	0.00	1.474.258.672	
Rosenbusch	ROSE	3.05	22-ago-14	29.79	1.67			78.30	0.61	1.65	17.65	23.602.60	91.237.248	
San Lorenzo	SAL								0.45		44.23			
San Miguel	SAMI1	16.70	22-ago-14	169.35	8.44			32.20	0.46	1.60	18.36	18.802.00	1.085.247.338	
Sanlander	STD	118.50	22-ago-14	103.92	8.72			26.90	0.83	1.26	17.98	3.225.80		
Telefónica	TEF	192.00	22-ago-14	58.68	7.87			28.74	0.79	2.55	12.29	1.018.00	602.114.859.298	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-sep-14	13.48%	59.00	22-ago-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-sep-14	95.85%	236.50	22-ago-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-14	41.32%	153.10	22-ago-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	22-ago-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	84.10	22-ago-14	1.18	19.701	302.28%	0.2782	0.0981	12.706
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.10	22-ago-14	1.18				0.1014	7.891
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	236.00	22-ago-14	4.06				0.1070	7.716
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	34.15	22-ago-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	22-ago-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	22-ago-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-14	100.00%	64.90	22-ago-14	28.76	13.397	113.40%	0.5723	1.9039	0.122
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	22-ago-14	2.00					2.473
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1062.00	22-ago-14	7.00	2.528	102.53%	1.2331	-0.0180	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	22-ago-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		100.00%	1158.90	22-ago-14	0.00	2.800	102.80%	1.3421	-0.1985	1.330
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	553.00	22-ago-14	2.50	14.771	114.77%	0.5736	0.0679	12.522
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	600.00	22-ago-14	2.50	14.771	114.77%	0.6224	0.0617	12.865
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.10	22-ago-14	5.83				0.1014	7.891
Disc. USS 10	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1280.00	22-ago-14	8.28	1.838	142.04%	1.0728	0.0352	7.128
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1260.00	22-ago-14	8.28	1.838	142.04%	1.0560	0.0374	7.077
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1260.00	22-ago-14	8.28	1.838	142.04%	1.0560	0.0374	7.077
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1000.00	22-ago-14	8.75	2.066	102.07%	1.1664	0.0236	2.437



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