



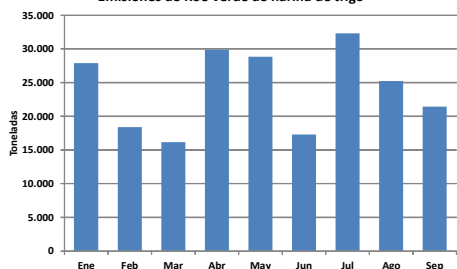
**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## SIGUE EL DETERIORO DEL MERCADO DISPONIBLE DE TRIGO

El mercado forward a cosecha se estabilizó en niveles de entre u\$s 145 y 150... Si bien estas cifras suponen una considerable desvalorización respecto de los u\$s 200/ton que podían obtenerse en mayo y junio, igualmente se advirtió..... Pág.8

Emisiones de Roe Verde de harina de trigo



## LA PRESIÓN BAJISTA ASFIXIA AL MAÍZ

A nivel local el mercado continúa sin nuevos fundamentos, con un remanente importante del último año que sigue volcándose gradualmente al circuito comercial en la medida que aparecen oportunidades de negocios. Los valores .... Pág.10

SOJA 2013/14: Indicadores comerciales (en M t)

Al 17/09/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
<u>Producción</u>	<u>55,60</u>	<u>45,12</u>	<u>48,30</u>
<u>Compras totales</u>	<u>33,29</u>	<u>35,94</u>	<u>34,50</u>
	<u>60%</u>	<u>80%</u>	<u>71%</u>
Con precios por fijar	4,02	3,42	2,34
	12%	10%	7%
Con precios en firme	29,27	32,52	32,17
	<u>88%</u>	<u>90%</u>	<u>93%</u>
<u>Falta vender (*)</u>	<u>21,3</u>	<u>8,2</u>	<u>12,8</u>
<u>Falta poner precio (**)</u>	<u>25,3</u>	<u>11,6</u>	<u>15,1</u>

## SIN CAMBIOS FUNDAMENTALES, LAS FÁBRICAS PRESTARON AUXILIO A LA SOJA

En lo que respecta a la soja nueva, a esta altura del año los negocios aún no aparecen. Del lado del productor, los márgenes brutos de explotación han sufrido una merma notable al tiempo..... Pág.11

**AÑO XXXII - N° 1677 - 26 DE SETIEMBRE DE 2014**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 237.213 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de ..... Pág. 2

## MAYOR CORTE DE NAFTAS CON BIOETANOL Y REGULACIÓN DE PRECIOS

La Secretaría de Energía de la Nación sancionó esta semana una importante resolución para la industria de los biocombustibles, la cual tendrá impacto en la producción nacional y demanda interna de maíz y caña de azúcar. Se trata de la Resolución N° 44/2014..... Pág. 3

## LA PRODUCCIÓN DE BIOETANOL EN BASE A MAÍZ SUPERA A LA DE CAÑA DE AZÚCAR

La información de las entregas de bioetanol a las refinerías petroleras de nuestro país emitida por el portal Valorsoja.com en base a datos de la Cámara de Alcoholes de la República Argentina muestra un aspecto interesante en el corriente año. En los primeros siete meses del año 2014, la remisión de bioetanol en base a maíz estaría superando -por primera vez- a las entregas de bioetanol surgido de la caña de azúcar. .... Pág. 6

## DÓLAR: COMBUSTIBLE PARA LAS SUBAS EN EL MERVAL

Ingresando en la primavera para el hemisferio Sur, los mercados de referencia a nivel global operaron con mayor volatilidad y un sesgo negativo en las bolsas europeas. Wall Street rebota al cierre de la semana de la mano de buenos datos económicos mientras que el mercado local opera atento al tipo de cambio. Sin perder de vista las novedades respecto al tema holdouts y las tensiones de la macro local, el Merval no deja de quebrar máximos históricos. .... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS MAGyP

Embarques detallados por terminales portuarios de granos, aceites y subproductos en 2014 (junio y acumulado anual a junio) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

*Emilce Terré*

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 237.213 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4035 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.228 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 59.419 millones, y otros \$ 28.058 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de \$ 149.736 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 400.662 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 239.493 millones, en total \$ 640.155 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 76.177 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 37,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 23,4% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 380.978 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 217.900 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.446 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.671 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.023 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.531 millones, es igual (=) a \$ 551.207 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.593 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 12 de septiembre llegó a \$ 402.105 millones, con un incremento interanual de 20,5%.

Circulación monetaria llegó a \$ 304.509 millones, con un crecimiento interanual de 18,7%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 275.944 millones, con un incremento interanual de 18,5%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 571.443 millones, con un incremento interanual de 27,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 502.687 millones, con un incremento interanual de 20,3%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.191 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 25/09 al 25/10/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 17/09/14 .....	23

MAGyP:Exportaciones por terminal de embarque de granos, aceites y subproductos (junio y enero/junio 2014) .....	24
MAGyP:Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (setiembre 2014) .....	26
USDA: Oferta y demanda mundial detallado por país de subproductos de soja (setiembre 2014) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

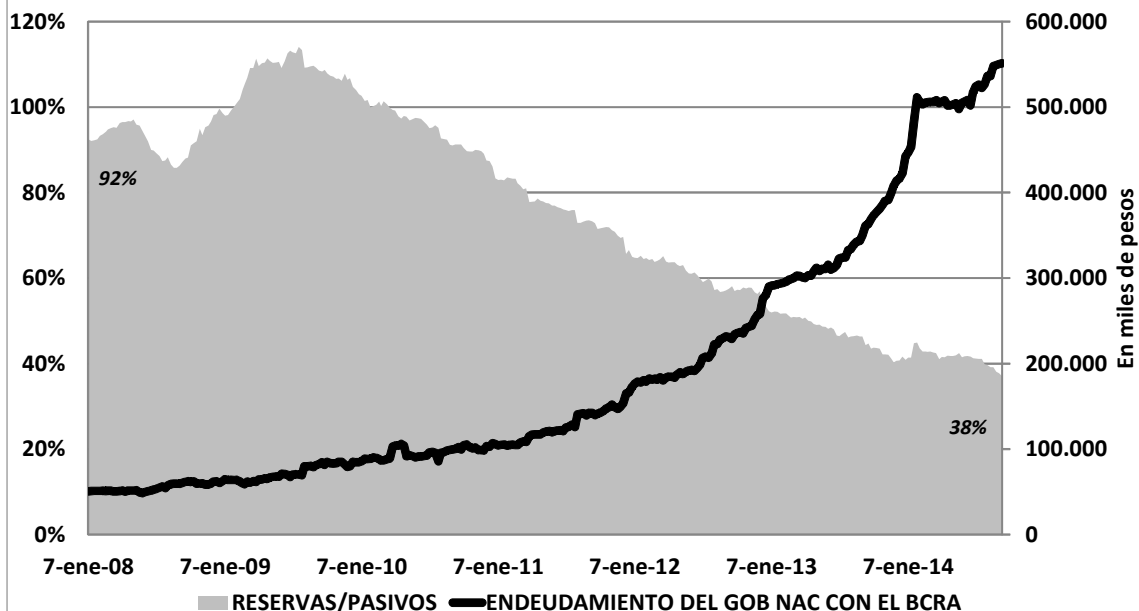
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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 -0,6%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.006, con una caída interanual de -7,5%.

M1, llegó a \$ 492.830 millones, con un incremento interanual de 22,5%.

M2, llegó a \$ 651.859 millones, con un incremento interanual de 23,9%.

M3, llegó a \$ 1.035.485 millones, con un incremento interanual de 21,0%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.106.572 millones, con un incremento interanual de 22,5%.

## MAYOR CORTE DE NAFTAS CON BIOETANOL Y REGULACIÓN DE PRECIOS

*Julio Calzada*

La Secretaría de Energía de la Nación sancionó esta semana una importante resolución para la industria de los biocombustibles, la cual tendrá impacto en la producción nacional y demanda inter-

na de maíz y caña de azúcar. Se trata de la Resolución N° 44/2014 que dispone que aquellas empresas encargadas de realizar las mezclas de combustibles fósiles con Biocombustibles que se comercializan en nuestro país para el abastecimiento del mercado interno (refinerías de petróleo) deberán agregar en las naftas una proporción de Bioetanol que no podrá ser inferior al 8,5% a partir del presente mes, 9% a partir del 1° de octubre de 2014, 9,5% a partir del 1° de noviembre de 2014 y 10% a partir del 1° de diciembre de 2014.

De esta forma, la nueva resolución busca instalar un corte obligatorio de las naftas con bioetanol del 10% para fin de año, ya que actualmente ese valor se sitúa en apenas por encima del 8% en el promedio nacional. Esto implicaría la utilización de aproximadamente 800.000 metros cúbicos de etanol para mezclar con las naftas. El consumo de naftas en Argentina oscila en los 8 millones de metros cúbicos. Esta medida de aumento de la mezcla era solicitada por varias industrias al Gobierno Nacional.

La norma faculta también a la Subsecretaría de Combustibles, dependiente de la Secretaría de Energía de la Nación, a determinar y autorizar excepciones en aquellos casos donde terminales de almacenamiento de combustibles pudieran tener

complicaciones logísticas a los efectos de llevar a cabo las mezclas en cuestión. La Subsecretaría puede exceptuar transitoriamente del cumplimiento del porcentaje de mezcla mínimo a aquellas empresas mezcladoras que acrediten fehacientemente la existencia de inconvenientes ajenos a su responsabilidad que pudieran impedir el cumplimiento de la norma en algún período puntual. Estas autorizaciones tendrán carácter excepcional y caducarán automáticamente una vez solucionados los inconvenientes que hayan motivado la misma.

El objetivo central de la decisión gubernamental de ampliar la cantidad de etanol con el que se mezclarán las naftas en el país es reducir las importaciones de energía. Se trata de un problema serio para la balanza comercial argentina, el cual se ha acrecentado en los últimos años e impactado de manera negativa sobre las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina. Para dimensionar esta problemática es importante resaltar que nuestro país exportó en el año 2013 cerca de 81.600 millones de dólares estadounidenses. Las importaciones nacionales en dicho año y por todo concepto fueron de 73.600 millones de dólares. Las adquisiciones de energía en el exterior demandaron en el 2013 u\$s 11.343 millones, lo cual representa un 15% del total. Si nos remitimos al 2001, en aquel año Argentina registraba importaciones de combustibles por un total de 841.000 dólares estadounidenses. Esto significa que Argentina hoy compra 13 veces más combustible en el exterior que en el año 2001, año final del Plan de Convertibilidad.

Otro indicador que muestra la significación del problema es aquel que relaciona las compras de energía en el exterior con el superávit comercial de los últimos años. Esto se expone en el cuadro N°1. En el año 2001 las importaciones de combustibles y lubricantes representaban el 4% de las importaciones nacionales, el 3% de las exportaciones totales y el 14% del superávit comercial. Doce años más tarde, las cifras han subido de manera preocupante. Las importaciones de energía representaron en el 2013 el 15% de las importaciones nacionales, el 14% de las exportaciones totales y el 142% del superávit comercial. Este último indicador muestra claramente que las importaciones de energía son hoy más elevadas que el superávit comercial que obtiene la República Argentina.

Volviendo al tema del etanol, es importante destacar que se trata de un biocombustible que en Argentina se elabora, principalmente, sobre la base de alcohol de caña de azúcar y también a

partir de maíz. En lo referido al maíz, estimaciones realizadas por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación indican que en el año 2013, la producción de bioetanol en base a maíz fue de 169.143 metros cúbicos. Se habrían afectado aproximadamente 423.000 toneladas de maíz a dicha producción, ya que se obtienen 400 litros de etanol con cada tonelada del cereal. El factor de conversión de dicha industria es de 2,5. Algunos especialistas consideran que Argentina podría llegar a utilizar para producir etanol cerca de 1,3 millones de toneladas de maíz. La producción nacional de maíz en la campaña 2013/2014 habría ascendido a 24,8 millones de toneladas según estimación de GEA-BCR (Guía Estratégica para el Agro).

Pero el tema que presentó polémica y cuestionamientos dentro de la nueva resolución N° 44/2014 fueron las disposiciones que establecen la nueva metodología para fijar los precios que abonarán las refinerías a las plantas de bioetanol por dicho producto. Los precios del etanol están totalmente regulados por el Gobierno Nacional y no son de libre fijación entre las partes, ya que deben ajustarse a la normativa legal. La primera norma que fijó este procedimiento data del año 2007. Fue el decreto N° 109/2007 que establecía, en su artículo N°3, que la autoridad de aplicación publicaría periódicamente los precios de referencia para cada uno de los Biocombustibles contemplados en la Ley N° 26.093 y su reglamentación, los cuales resultarían de uso obligatorio en el mercado.

Posteriormente, la Resolución N° 1.294 de fecha 13 de noviembre de 2008 de la Secretaría de Energía determinó el procedimiento para establecer el precio de adquisición del Bioetanol. Dicha resolución indicaba que el precio resultante sería obligatorio para los proyectos promocionados por el Régimen de Regulación y Promoción para la Producción y Uso Sustentable de Biocombustibles creado por la Ley N° 26.093, independientemente de la materia prima utilizada para la obtención del producto. Las empresas promocionadas no pueden vender el bioetanol a un precio inferior ni superior al determinado por la Autoridad de Aplicación.

En la resolución se establecía que el precio final a regir surgiría del mayor de estos dos valores (precios):

a) Uno que surgía de una fórmula que consideraba costos más rentabilidad.

b) Otro basado en el precio promedio ponderado país en planta de la nafta, súper sin plomo de más de 92 RON.

**Cuadro N°1: República Argentina. El peso de las importaciones de combustibles y lubricantes sobre la Balanza Comercial. Período 2001 a 2013. (En miles de dólares)**

Período	Exportaciones	Importaciones	Superávit comercial	Importaciones de combustibles y lubricantes	Importaciones de combustibles/ Importaciones totales (%)	Importaciones de combustibles/ Exportaciones totales (%)	Relación Import. de combustibles/ Superavit comercial
Año 2001	26.542.727	20.319.579	6.223.148	841.233	4%	3%	14%
Año 2002	25.650.599	8.989.546	16.661.053	482.222	5%	2%	3%
Año 2003	29.938.752	13.850.774	16.087.978	549.806	4%	2%	3%
Año 2004	34.575.734	22.445.281	12.130.453	1.003.321	4%	3%	8%
Año 2005	40.386.762	28.686.890	11.699.872	1.545.391	5%	4%	13%
Año 2006	46.546.203	34.153.682	12.392.521	1.732.151	5%	4%	14%
Año 2007	55.980.309	44.707.463	11.272.846	2.844.592	6%	5%	25%
Año 2008	70.018.839	57.462.452	12.556.387	4.333.257	8%	6%	35%
Año 2009	55.672.097	38.786.269	16.885.828	2.626.191	7%	5%	16%
Año 2010	68.187.207	56.792.578	11.394.629	4.765.218	8%	7%	42%
Año 2011	84.051.131	74.319.356	9.731.775	9.796.201	13%	12%	101%
Año 2012	80.246.122	68.020.283	12.225.839	9.128.335	13%	11%	75%
Año 2013	81.660.000	73.655.537	8.004.463	11.343.355	15%	14%	142%

Fuente: INDEC

La resolución emitida en la presente semana indica que como los costos de producción de Bioetanol a partir de la utilización de caña de azúcar y de maíz no son los mismos, siendo necesario determinar procedimientos de cálculo de precios específicos para el Bioetanol elaborado en base a cada una de las materias primas mencionadas. Esta es la novedad: hay dos metodologías de fijación de precio. Una para el etanol surgido de la caña de azúcar y otra para el etanol en base a maíz.

El Gobierno con este mecanismo busca que los precios sean acordes a las estructuras de costos de las empresas de bioetanol y que permitan asegurar el abastecimiento de combustible a las refinerías -petroleras- a precios razonables. El objetivo es -finalmente- regular el precio de la materia prima que compran las refinerías de petróleo para evitar que aumentos desmedidos se trasladen al precio final de las naftas al consumidor. La resolución justifica el mecanismo expresando que se busca morigerar los efectos de una variación brusca en los valores resultantes, de tal forma de evitar efectos perniciosos en los diferentes agentes de las cadenas productivas involucradas.

La norma reitera que los precios resultantes serán obligatorios para los proyectos promocionados, quienes no podrán vender sus productos a un precio inferior ni superior al determinado por la Autoridad de Aplicación. El precio de adquisición del bioetanol en base a maíz surge de una fórmula que considera costos más rentabilidad para producir un litro de Bioetanol. La fórmula que emplea la resolución 44/2014 es la siguiente:

Precio del Bioetanol en base a maíz = (Costo del maíz + Costo de la mano de obra + Costo del vapor + Costo de la electricidad + RESTO DE COSTOS) \* (1 + Factor de correlación).

Los componentes de la fórmula se determinan de la siguiente manera:

**Costo del Maíz:** Se toma el Precio FAS teórico promedio del mes anterior para la tonelada de maíz publicado por el MINAGRI, multiplicado por el consumo específico de maíz para producir un litro de Bioetanol, el

cual es fijado por el Gobierno en 0,0024 ton/l.

**Costo de Mano de Obra:** Se establece en \$ 0,12 por cada litro de Bioetanol producido, actualizable de acuerdo al promedio de la variación del costo salarial establecido en los convenios colectivos de trabajo en los cuales se encuadren las plantas que producen bioetanol a partir de maíz y/o de la documentación que requiera la Secretaría de Energía a los efectos de verificar dicho valor.

**Costo del Vapor:** Se calcula a partir del promedio de los últimos doce meses de los precios del gas en boca de pozo establecido en contratos para industrias, el que será informado mensualmente por el Gobierno. A este valor se le suma el costo de transporte y de distribución del gas. Luego a este registro se lo valoriza para un consumo de 0,362 m3 y al costo resultante se lo multiplica por un factor de uso de otros combustibles.

**Costo Electricidad:** Se considera el Precio Medio Monómico Mensual informado a la Secretaría de Energía y valorizado para un consumo de 0,233 KWh.

**Resto de los Costos:** Se establece en el 0,09% del Precio FAS teórico promedio del mes anterior para la tonelada de maíz publicado por el MINAGRI.

**Factor de Correlación:** se establece en 0,313; correspondiendo al recupero de la inversión, el pago de los impuestos correspondientes y la rentabilidad considerada.

Como podemos ver se trata de un mercado totalmente regulado para aquellas industrias que han recibido los beneficios del régimen de promoción. La regulación establece hasta un porcentaje para el recupero de la inversión y la rentabilidad que debe tener la industria de bioetanol. Por otra parte, el artículo N°6 de la resolución establece que los precios de adquisición del Bioetanol que publique la Secretaría no podrán tener una variación

intermensual superior al 5%. Indica además que la Subsecretaría de Combustibles puede establecer mecanismos alternativos de corrección en los casos en que situaciones extraordinarias así lo requieran.

Como vemos se trata -sin dudas- de una fuerte regulación. Si bien es importante que el precio de los combustibles (nafta-gasoil) no registre variaciones significativas ni aumentos desmedidos por su incidencia en el funcionamiento de la economía nacional y en sus diferentes cadenas de valor; este rígido sistema de regulación de precios para el bioetanol abre dudas en el sentido de que -en algún momento- puede darse el caso de no reflejar un precio que retribuya adecuadamente las inversiones realizadas o pueda desalentar nuevas inversiones.

La nueva resolución 44/2014 implica un cambio en las reglas de juego de la industria, donde el precio pasa a depender de la evolución de los precios del maíz -en el caso de etanol de maíz- y no del precio de la nafta en el mercado local, como era hasta el presente. Según algunos especialistas el cambio en el precio del etanol de maíz producto de la nueva metodología -a priori- estaría perjudicando a las empresas productoras de biocombustibles, ya que se registrarían bajas en los precios que pagarán las petroleras.

De todos modos, miremos las cuestiones positivas de la nueva resolución. Y allí encontraremos que el incremento del corte de naftas con Bioetanol puede llegar a traer aparejado los siguientes efectos favorables para la economía nacional:

- a) Disminuir las necesidades de importaciones de naftas por parte de las petroleras,
- b) Promover el autoabastecimiento en materia de hidrocarburos,
- c) Asegurar la expansión de la utilización de la capacidad refinadora local,
- d) Aumentar el nivel de actividad de la industria del bioetanol y el empleo,
- d) Aumentar la demanda de maíz a nivel local y colaborar a sostener los precios locales del cereal.
- e) Ayudar a fomentar la actividad de las economías regionales con un producto menos contaminante que las naftas y una energía que es renovable. No debe olvidarse que el etanol es un producto de alta calidad que no genera efectos negativos ni problemas sobre los motores de los automóviles.

## LA PRODUCCIÓN DE BIOETANOL EN BASE A MAÍZ SUPERA A LA DE CAÑA DE AZÚCAR EN ARGENTINA

*Julio Calzada y Guillermo Rossi*

La información de las entregas de bioetanol a las refinerías petroleras de nuestro país emitida por el portal Valorsoja.com en base a datos de la Cámara de Alcoholes de la República Argentina muestra un aspecto interesante en el corriente año. En los primeros siete meses del año 2014, la remisión de bioetanol en base a maíz estaría superando -por primera vez- a las entregas de bioetanol surgido de la caña de azúcar. Esto puede comprobarse del cuadro N°1. En el período Enero-Julio del corriente año, las entregas de etanol en base a maíz habrían ascendido a 190.849 metros cúbicos, en tanto que las generadas con caña de azúcar habrían oscilado los 172.095 metros cúbicos. Esto sería un indicio de que la producción de bioetanol en base a maíz estaría superando a la de caña de azúcar, por primera vez en Argentina.

En el cuadro citado puede verse el notable y rápido crecimiento de la producción de bioetanol en base a maíz, acontecido desde el año 2012 cuando empezó a operar la fábrica de "Bio4" en Río Cuarto, Provincia de Córdoba. En ese año, "Bio 4" entregó algo más de 15 millones de litros de etanol a las refinerías nacionales. Al año siguiente, 2013, se incorporó la producción de las plantas de Vicentín en Avellaneda (Provincia de Santa Fe) y "Promaíz", localizada en Alejandro Roca, Departamento Juárez Celman, en la zona centro-sur de la provincia de Córdoba. Las tres empresas juntas multiplicaron por 10 las entregas del 2012, alcanzando un total de 167.468 metros cúbicos.

En el corriente año, con la entrada al mercado de las fábricas de "ACABio" en Villa María (Provincia de Córdoba) y "Diaser" en la provincia de San Luis hasta el 31 de Julio las entregas ascendieron a 190.849 metros cúbicos.

Es importante destacar que el proceso de producción de alcohol de caña en la Argentina se caracteriza por la conversión de la melaza en etanol, a diferencia de lo que produce la industria brasileña que realiza la conversión a partir del jugo de caña (1). El proceso en Argentina da lugar a un rendimiento de 9 a 11 litros de etanol por tonelada de caña contra los 85 litros/tonelada de caña potenciales del proceso de obtención a partir del jugo. Según la Estación Experimental Agropecuaria



Empresas	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Enero-Julio 2014
Alconoa	44.789.614	38.554.323	46.704.235	57.960.514	34.602.440
Bioenergía La Corona	6.739.143	5.179.272	7.810.602	17.240.953	9.155.600
Bioenergía Santa Rosa	15.360.604	8.866.503	15.417.348	25.118.844	12.508.814
Bioenergética La Florida	37.615.518	26.974.124	42.437.578	70.335.003	42.052.230
Bio Ledesma	5.582.110	46.050.919	50.724.705	63.442.506	34.799.679
Bio San Isidro	601.442	3.010.250	5.006.299	9.768.467	4.088.795
Bio Trinidad	2.983.875	9.588.403	16.611.974	23.294.441	12.781.125
Energías Ecológicas de Tucumán	1.971.034	16.793.326	24.892.002	21.994.879	13.488.783
Río Grande Energía	1.193.480	9.803.380	11.107.101	16.585.996	8.617.959
<b>Total Entrega Bioetanol en base a caña de azúcar</b>	<b>116.836.820</b>	<b>164.820.500</b>	<b>220.711.844</b>	<b>305.741.603</b>	<b>172.095.425</b>
Vicentín	0	0	0	52.312.390	32.993.990
Bio4	0	0	15.231.577	76.067.637	44.479.438
Promaiz	0	0	0	39.088.000	77.404.230
ACA Bio	0	0	0	0	31.908.260
Diaser	0	0	0	0	4.064.000
<b>Total Entrega Bioetanol en base a maíz</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.231.577</b>	<b>167.468.027</b>	<b>190.849.918</b>
<b>Total Entregas de Bioetanol (maíz más caña de azúcar)</b>	<b>116.836.820</b>	<b>164.820.500</b>	<b>235.943.421</b>	<b>473.209.630</b>	<b>362.945.343</b>
Bioetanol en base a Caña de Azúcar/Total Bioetanol	100%	100%	94%	65%	47%
Bioetanol en base a maíz/ Total Bioetanol	0%	0%	6%	35%	53%

Fuente: Valorsoja.com con datos de la Cámara de Alcoholes de la Argentina

Empresas	Capacidad de producción en m3 de etanol/año	Coefficiente de consumo (Toneladas de maíz utilizadas para obtener un m3 de etanol) según MINAGRI	Coefficiente de consumo (Toneladas de maíz utilizadas para obtener un m3 de etanol) según otras fuentes	Toneladas teóricas a procesar de maíz en el año según coeficiente de consumo igual a 2,5	Toneladas teóricas a procesar de maíz en el año según coeficiente de consumo igual a 3
Promaiz (Alejandro Roca. Provincia de Córdoba)	135.000	2,5	3	337.500	405.000
ACA Bio (Villa María. Provincia de Córdoba)	125.000	2,5	3	312.500	375.000
Diaser (Provincia de San Luis)	82.500	2,5	3	206.250	247.500
BIO 4 (Río Cuarto- Provincia de Córdoba)	82.000	2,5	3	205.000	246.000
Vicentín (Avellaneda. Provincia de Santa Fe)	60.000	2,5	3	150.000	180.000
<b>Capacidad de producción teórica de toda la Industria en Argentina</b>	<b>484.500</b>			<b>1.211.250</b>	<b>1.453.500</b>

Fuente: Fundación FADA y J.J Hinrichsen.

Famaillá del INTA, con esta tecnología se podrían obtener, aproximadamente, 75 litros de etanol anhidro por tonelada de caña procesada.

Para la producción de etanol a partir de maíz hay dos métodos primarios: la molienda seca y la molienda húmeda (2). La mayoría del etanol producido en los Estados Unidos proviene del proceso de molienda seca del maíz, aunque también puede ser producido a partir de otros productos como sorgo, trigo, cebada, papa o remolacha. Brasil, el principal productor mundial junto a USA, lo produce -en cambio- a partir de caña de azúcar.

Según un informe de MAIZAR ambos procesos (molienda húmeda o seca) incluyen esencialmente los mismos pasos: el preparado del "feedstock", la fermentación de los azúcares simples, el recupero

del alcohol y de los subproductos que van generándose en el proceso, diferenciándose en la preparación del grano para la molienda y la posterior fermentación. La elección de uno u otro sistema de producción implica la obtención de un determinado conjunto de derivados o subproductos. Del proceso de molienda seca además del etanol se obtienen los granos destilados secos y solubles (DDGS) que son un alimento de alta calidad para el ganado.

Del proceso de molienda húmeda junto con el etanol se obtiene: aceite de maíz, gluten feed y gluten meal. Estos últimos también se utilizan como alimento para animales.

Argentina ha realizado una importante inversión en activos fijos y capital de trabajo en la industria del bioetanol en base a maíz en los últimos años. Relevamientos realizados por la Fundación FADA (Fundación Agropecuaria para el desarrollo de Argentina) y J.J. Hinrichsen S.A. dan cuenta que la capacidad de producción teórica de la industria del bioetanol en base a maíz es -en la actualidad- de 484.500 metros cúbicos de etanol por año (Cuadro N°2). La empresa que mayor capacidad de producción registra en nuestro país es ProMaiz S.A., cuyos titulares son Aceitera General Deheza S.A. y Bunge Argentina S.A. Tiene una capacidad de producción de 135.000 metros cúbicos de etanol/año. Le sigue ACA Bio

de la Asociación de Cooperativas Argentina con una capacidad de 125.000 metros cúbicos de etanol/año. Las plantas de bioetanol en base a maíz demandan menos recursos humanos que las plantas que producen en base a caña de azúcar.

Si multiplicamos la capacidad de producción teórica de cada una de las industrias y la total a nivel nacional por el coeficiente de consumo podremos obtener una idea de la máxima utilización de maíz que podría llegar a demandar esta industria. El coeficiente de consumo expresa la cantidad de toneladas de maíz que se necesitan para producir un metro cúbico de etanol. El Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación -en informes oficiales- adopta un coeficiente de consumo del orden de 2,5 (Supone que se requieren

2,5 toneladas de maíz para obtener un metro cúbico de etanol. Cada m<sup>3</sup> equivale a 1000 litros de etanol). Otros especialistas adoptan un coeficiente de 3.

En consecuencia, si la industria argentina de bioetanol en base a maíz estuviera operando a plena capacidad, podría llegar a demandar entre 1,2 y 1,5 millones de toneladas de maíz. Por lo pronto en los primeros siete meses del año 2014 habría utilizado cerca de 500.000 toneladas de maíz, una cifra por cierto sumamente importante.

#### Referencias

- (1) "Situación del Etanol en la República Argentina". Informe elaborado por la Oficina del IICA en la Argentina para la Comisión Interamericana del Etanol. Buenos Aires, abril de 2007
- (2) Maizar. Asociación Maíz Argentino. Página WEB.

## SIGUE EL DETERIORO DEL MERCADO DISPONIBLE DE TRIGO

*Guillermo Rossi*

La producción de trigo del hemisferio norte alcanzó un nuevo récord en la campaña 2014/15 y continúa deprimiendo el mercado internacional, en el marco de una demanda castigada por el fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas. De acuerdo a la última proyección del Consejo Internacional de Cereales (CIC), la cosecha global llegará a 717 millones de toneladas, favorecida por resultados superiores a los esperados en Ucrania y la Unión Europea. Uno de los jugadores más importantes de este mercado es Rusia, con una cosecha de 60 millones de toneladas que le permitirá exportar entre 22 y 23 millones de toneladas entre mediados de este año y el próximo.

Sin embargo, cabe señalar que buena parte de la cosecha europea se vio perjudicada por las excesivas lluvias del tramo final de la primavera, por lo que una mayor proporción de la misma no servirá para panificación y consecuentemente bajará al estándar forrajero. Dentro este contexto deben interpretarse los embarques de trigo canadiense hacia el puerto de Rouen, en el norte de Francia, zona donde hay una imperiosa necesidad de mezclar los trigos obtenidos con mercadería importada para lograr mejor aptitud panadera. De acuerdo al CIC, casi el 20% de la producción mundial se utilizará para alimentación animal, fundamentalmente en el hemisferio norte.

Por el lado de la demanda, se destaca la considerable retracción de dos actores importantes como China y Brasil. El primero logró una cosecha de calidad superior a la del año pasado, evitando la necesidad de recurrir en forma agresiva a la importación como en los meses centrales de 2013. Las proyecciones apuntan a que durante 2014/15 totalizará compras externas por unas tres millones de toneladas, menos de la mitad de las adquiridas en el ciclo precedente, donde recurrió a embarques desde Estados Unidos, Canadá, Francia y Australia para abastecerse del cereal.

En tanto, en Brasil la trilla sigue avanzando y se espera una producción nacional superior a 7 millones de toneladas, que posibilitará reducir la dependencia de la importación. Los molinos brasileños continúan comprando en Estados Unidos, puesto que en nuestro país se ha completado casi totalmente el cupo de 1,5 millones de toneladas liberadas para colocar en el exterior. En el estado de Paraná la colecta se acerca al 50% del área y los cultivos se encuentran en muy buenas condiciones. No obstante, los trabajos podrían ralentizarse durante los próximos días por la llegada de lluvias, que también afectaron a Paraguay a comienzos de esta semana. En este país ya se ha cosechado más de la mitad de la superficie y las estimaciones coinciden en remarcar que la producción duplicará a la del último año.

Por su parte, en nuestro país se verifican condiciones generalmente buenas en las provincias del centro y norte, aunque está aumentando la preocupación por la continuidad del tiempo húmedo y la proliferación de enfermedades. Al sur de Santa Fe, por ejemplo, se detectan bajas tasas de macollaje por la falta de frío de acuerdo a GEA - Guía Estratégica para el Agro. La misma realidad afecta a la cebada, aunque esta última se localiza mayoritariamente al sur de Buenos Aires.

El mercado forward a cosecha se estabilizó en niveles de entre u\$s 145 y 150 por tonelada, dependiendo de las condiciones de entrega y la calidad de los lotes. Si bien estas cifras suponen una considerable desvalorización respecto de los u\$s 200/ton que podían obtenerse en mayo y junio, igualmente se advirtió en los últimos días el interés de la oferta por cerrar operaciones. De hecho, el volumen de trigo nuevo comprometido con exportadores hasta mediados de septiembre es superior al registrado a la misma fecha del año pasado, en torno a 650.000 toneladas.

Por su parte, el mercado disponible continúa debilitándose, con precios que rompieron a la baja los \$ 1.400/ton por el cereal en condiciones Cá-



mara. El principal determinante del desempeño bajista es la holgada oferta remanente del año pasado sin posibilidad de colocación entre los exportadores, que se retiraron de la búsqueda del cereal e incluso han estado ofreciendo parte de sus stocks a la industria molinera. Estas operaciones, sin embargo, no totalizaron un volumen muy significativo, aunque algunos estiman que podrían haber sido hasta 500.000 toneladas.

En este contexto, el stock de la industria permite cubrir sin grandes sobresaltos el tramo final de la campaña. En parte por esto los molinos se encuentran aumentando su ritmo de molienda, algo que podría dar lugar a una sobreoferta de harina en el mercado local. No obstante, durante los últimos días continuaron otorgándose ROE Verde para su exportación, que durante el año 2014 totalizan 215.362 toneladas, cifra que supera el cupo anunciado oficialmente.

## LA PRESIÓN BAJISTA ASFIXIA AL MAÍZ

*Guillermo Rossi*

El avance de la cosecha en Estados Unidos, sumado a distintas señales de fragilidad de la de-

manda, condujo a una nueva caída de los futuros del mercado de Chicago a lo largo de la semana, hasta alcanzar los valores más bajos desde septiembre de 2009. El persistente fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas y la debilidad del precio del petróleo contribuyeron a reafirmar la carrera bajista. En tanto, el poco entusiasmo de los productores sudamericanos en momentos en que debería avanzar la siembra no termina de brindarle un sostén a los precios externos, impactados por el aluvión de oferta que llega desde el hemisferio norte.

En la zona central del cinturón maicero continúan reportándose rendimientos récord, que fortalecen el optimismo en cuanto a los resultados de la cosecha. Sin embargo, algunas firmas de consultoría se encuentran ajustando a la baja su estimación de producción en todo el país, indicando que el área sembrada sería ligeramente menor a la informada por el USDA debido a que en algunas regiones la lluviosa primavera impidió el ingreso de las sembradoras a los campos. Este factor no ha impactado sustancialmente en el mercado, ya que hasta el momento la demanda no muestra la fortaleza esperada. Los compromisos de exportación acumulados corren por detrás de los números del año pasado, mientras que la producción semanal de etanol tuvo en la última semana su mayor caída desde 2010. Esto último obedece al

## Bolsa de Comercio de Rosario CONVOCATORIA

### ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Extraordinaria que se celebrará el día 28 de octubre de 2014 a las 18.00 hs., en la sede de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario) para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DIA

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la reforma del artículo 3° del Reglamento General
- 3° - Consideración de la reforma del artículo 98° del Estatuto sobre constitución de la Cámara Arbitral de Cereales.

FERNANDO A. RIVERO  
Secretario

Rosario, setiembre de 2014

RAÚL R. MEROI  
Presidente

deterioro de los márgenes de la industria: la caída del precio del biocombustible acumula 19% en septiembre, mientras que el maíz perdió 11%.

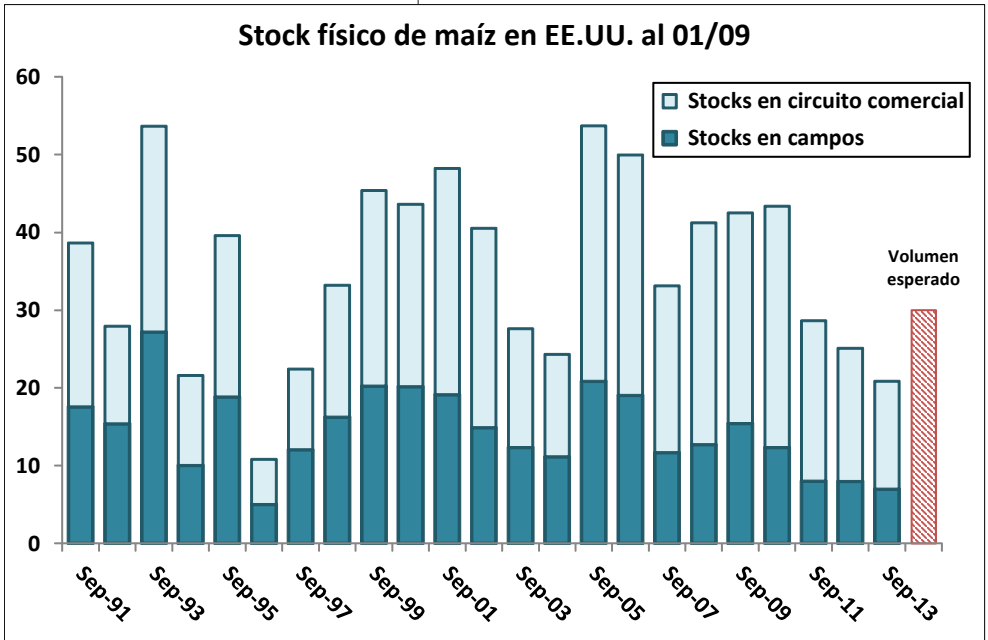
Asimismo, se presentan grandes interrogantes en torno al papel que desempeñará China en el comercio global del cereal, donde

de una sequía durante el desarrollo de los cultivos resultará en la primera disminución de la producción en los últimos cinco años. La colecta ya comenzó en la zona sur del país, esperándose que el sistema de reservas estatales que encabeza Sinograin domine la escena con el objeto de estabilizar la oferta del país. Fuentes locales advierten que las compras estatales caerían este año por debajo de las 10 millones de toneladas, luego de concretarse adquisiciones por unas 70 millones en 2013/14 y 30 millones en 2012/13.

Sobre el tramo final de la semana se agregó el nerviosismo en torno al reporte de stocks que publicará el USDA el día martes. Los operadores del mercado esperan un inventario en Estados Unidos en torno a 30 millones de toneladas al 1 de septiembre, remanentes para el ciclo de comercialización 2014/15. Dicho informe permitirá contar con una aproximación al consumo forrajero del último trimestre de la campaña, ya que las cifras de exportación y uso industrial se conocen con mayor regularidad. A lo largo de los últimos años varias veces se observó un comportamiento volátil del mercado tras la publicación de estas cifras.

A nivel local el mercado continúa sin nuevos fundamentos, con un remanente importante del último año que sigue volcándose gradualmente al circuito comercial en la medida que aparecen oportunidades de negocios. Los valores ofrecidos por la exportación fluctúan entre \$ 850 y 900 por

Stock físico de maíz en EE.UU. al 01/09



tonelada, dependiendo de la calidad de los lotes y los plazos de entrega y pago acordados entre las partes. En tanto, algunos consumos se muestran más competitivos y pueden convalidar valores más elevados. Sobre el cierre de la semana se escucharon ofrecimientos a \$ 900/ton en Baradero, \$ 930/ton en Salto y \$ 980/ton en Gualaguay y Concepción del Uruguay, bajo distintas condiciones de recibo de la mercadería.

Los exportadores acumulan compras por 15,6 millones de toneladas, de las cuales 4,5 millones permanecen pendientes de fijación. Los ROE Verde concedidos a lo largo de 2014 suman 15,4 millones de toneladas, mientras que las ventas externas por todo concepto, que surgen de sumar a los embarques los envíos por camión y contenedor, rondan las 11 millones de toneladas. Cabe recordar que el cupo de exportación del ciclo de comercialización 2013/14 se fijó en 16 millones de toneladas en el mes de junio del año pasado. La carga programada en terminales de todo el país hasta finales de octubre llega a poco menos de un millón de toneladas, de las cuales el 80% corresponde a puertos de la zona Up River.

En tanto, el maíz nuevo se negocia a u\$s 115/ton en Rosario, con poco interés de los vendedores en comenzar a formar precio. La oferta que se proyecta disponible para los meses de febrero y marzo es mucho menor que la de años anteriores tanto por la menor área a implantar como por la inclinación de los productores hacia siembras tar-

días. El posicionamiento de las puntas FOB arroja una capacidad teórica de pago de u\$s 125/ton para los meses de marzo y abril, aunque los compradores no tienen incentivos para mejorar sus ofrecimientos dada la incertidumbre que introduce la falta de reglas claras para exportar.

Si bien los márgenes del productor serán de todos modos muy ajustados, el espacio de mejora que tiene el precio forward por el diferencial existente entre FOB y FAS teórico podría generar -si desaparece- mayores incentivos para concertar ventas que permitan embarcar rápidamente durante el año que viene. Igualmente, el cultivo no podrá alcanzar el aporte a la economía que hizo durante los últimos años. En 2013 las exportaciones del cereal ingresaron divisas por u\$s 5.500 millones, mientras que en 2014 las mismas se encaminan a quedar por debajo de u\$s 3.500 millones. Si bien es muy prematuro para formular una proyección certera, con las actuales previsiones de saldo exportable y suponiendo precios cercanos a los presentes las exportaciones argentinas del cereal quedarán por debajo de u\$s 2.000 millones en 2015.

La siembra de maíz de primera asciende al 50% del área proyectada en zona núcleo, en el marco de adecuadas condiciones de humedad y buenas

perspectivas por la gran disponibilidad de agua en el suelo. Sin embargo, esto último puede introducir complicaciones más adelante en el ciclo del cultivo. Según se explica en el último informe de seguimiento de cultivos de GEA - Guía Estratégica para el Agro, la baja profundidad de las napas puede ser beneficiosa en años secos, aunque no en las actuales circunstancias.

## SIN CAMBIOS FUNDAMENTALES, LAS FÁBRICAS PRESTARON AUXILIO A LA SOJA

*Emilce Terré*

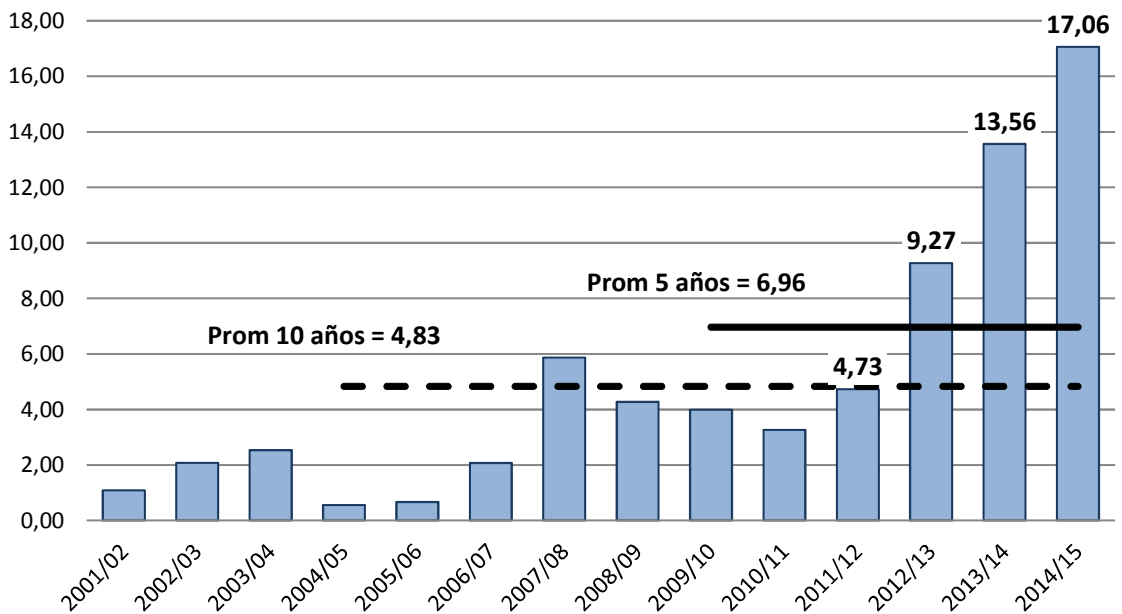
En un contexto internacional donde las cotizaciones del poroto de soja en el mercado externo de referencia no paran de caer, las necesidades de las fábricas le dieron cierto sostén a los precios domésticos permitiendo que, si bien el ritmo de negociado no llegó a los altos niveles de otros momentos, éste se mantuviese en torno a las 10.000 toneladas diarias.

En efecto, las principales procesadoras del país



### USDA: Stock final de poroto de soja en Argentina

-Al 31 de marzo, en millones de toneladas-



llegaron a ofrecer abiertamente \$ 2.200/ton por la soja disponible, en línea con los precios de la semana pasada. Sin embargo, por lotes intermedios los precios podían mejorar hasta \$ 2.250 aunque quienes tenían cargamentos más voluminosos colocaban sus exigencias en los \$ 2.280/ton. Por otro lado, algunos vendedores con capacidad de negociación buscaban tentar a la compra con la posibilidad de entregarles mercadería a u\$s 270/ton reteniéndolo la posibilidad de pesificar los contratos hasta más adelante.

La variación de precios punta a punta en la semana resultó de este modo de -5% en el Mercado de Chicago, mientras que el valor Pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales rosarina cayó "apenas" un 1,5% hasta los \$ 2.235/ton (que equivalen a u\$s 268,5/ton de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco Nación). El futuro más cercano de soja en condiciones de ROFEX, por su parte, ajustó el viernes a u\$s 265/ton con una variación semanal del -1,1%. Ello explica que sólo la industria participe activamente en el recinto local mientras la exportación se mantiene retirada, ya que con un FAS Teórico para los embarques de u\$s 257,20/ton estarían operando con un contra margen superior a los 10 dólares.

Hace apenas cuatro meses atrás, el valor disponible de la oleaginosa alcanzaba los \$ 2.640/ton, un 15% más que hoy. Esta pronunciada caída ha tenido un fuerte impacto en los márgenes del productor al combinarse con un ajuste alcista de los costos de producción. Como consecuencia, el retraso en la comercialización del grano continúa a la orden del día. De acuerdo a las cifras que publica el Ministerio de Agricultura, para mediados de septiembre se llevaban negociadas 33,3 de las 55,6 millones de toneladas que nuestro país produjo en la campaña actual o un 60%. A la misma fecha del año anterior este cociente alcanzaba el 70%, mientras que el promedio de las últimas cinco campañas arroja un 80%.

Agravando el panorama, las perspectivas a mediano plazo no arrojan esperanzas de una sensible recuperación de los precios. La producción mundial luce inmejorable para la nueva campaña: Estados Unidos ha comenzado a levantar una cosecha que rompería todos los récords históricos, al tiempo que tanto Brasil como Argentina destinarían a soja al menos el mismo hectareaje de tierras que el récord de la campaña anterior, ya que aún resulta más atractiva que cultivos sustitutos. Sólo la ganadería parece erigirse como una alternativa interesante en aquellos lotes con aptitudes, aunque no en todos los casos asegura la liquidez que

necesita el productor.

En este contexto se continúa acumulando la reconstrucción de inventarios en nuestro país. Según proyecta el USDA, de los 9,3 millones de toneladas de carry in con los que arrancó la presente campaña, se le sumarían algo más de 4 millones para cerrar el año comercial con un stock de 13,5 millones de toneladas, un volumen sin precedentes en nuestro país. Además, el organismo norteamericano estima que el patrón de comercialización se mantendría mayormente invariable por lo que la nueva campaña acumularía otros 4 millones de toneladas de inventarios cerrando en 17 millones. El stockeo de poroto, si bien puede actuar como sostén de su valor en el corto plazo, más antes que después acabará por salir al mercado con un enorme riesgo bajista para los precios.

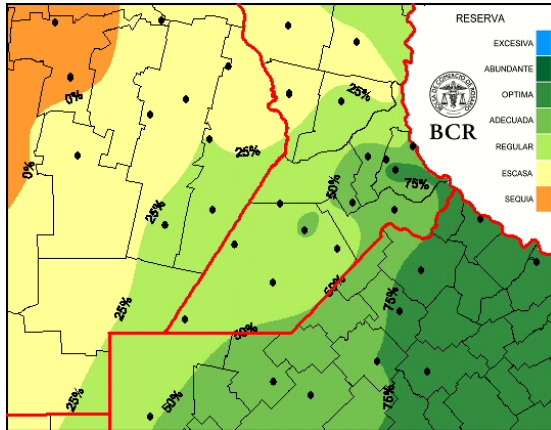
En lo que respecta a la soja nueva, a esta altura del año los negocios aún no aparecen. Del lado del productor, los márgenes brutos de explotación han sufrido una merma notable al tiempo que del lado de la compra a los valores actuales los márgenes de la industria no tienen holgura, mientras que en el mercado de exportación ni siquiera se han dado a conocer aún ofrecimientos de primas FOB. En números, la capacidad de pago de la industria hacia el cierre de la semana -aproximado con el FAS Teórico- rondaba los u\$s 235,50; mientras que el futuro de soja Índice de Soja Rosafé (ISR) que vence en el mes de mayo del 2015 ajustaba a u\$s 237/ton.

Del lado de la demanda tampoco se ven señales claras que indiquen una pronta reversión de la tendencia de precios. Si bien la actividad ganadera puede traccionar la demanda de derivados sojeros para forraje, lo cierto es que el maíz se ha vuelto muy competitivo respecto a la oleaginosa limitando su uso potencial. Además, continúan llegando indicadores que apuntan a un amesetamiento en la tasa de crecimiento de la economía china, generando dudas sobre la posibilidad que tengan las importaciones asiáticas de detener la sangría del mercado.

En suma, el panorama al que se enfrenta la soja resulta mucho más peliagudo que campañas atrás. A lo largo y a lo ancho de la cadena el ajuste se está haciendo sentir, y ello no sólo impacta sobre las cuentas micro de cada participante sino también sobre las cuentas macro de nuestra economía. Con ello, desestimar la realidad no mejorará el resultado sino que atender a las señales que da el mercado y diseñar cuidadosamente la estrategia financiera y comercial en consecuencia se avizora como la opción más racional.

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

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE SOJA DE 1° AL 25/09/2014



#### DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 18 y el miércoles 24 de septiembre, se caracterizó por presentar precipitaciones de variada intensidad en diferentes zonas de la región GEA. Los mayores acumulados de lluvia se observaron sobre los sectores sur y este, siendo el norte de Buenos Aires y la provincia de Santa Fe las zonas que recibieron las mayores precipitaciones, con un promedio entre los 10 y 15mm, el caso más destacado fue la localidad de Chacabuco, provincia de Buenos Aires, con 16,4 mm. En la zona de Córdoba los totales semanales promediaron entre 1 y 5 mm. Respecto de los valores máximos de temperatura se pudo observar un fuerte contraste entre el sector norte y sur de GEA, con valores promedio de 30°C en la franja norte y de 22 a 25°C en la franja sur. El dato más destacado se midió en Noetinger, en la provincia de Córdoba, con el registro de 30°C. En general, los valores promedio fueron acordes a los parámetros normales para la época del año y levemente más elevados que las marcas registradas la semana pasada.

Las temperaturas mínimas, se presentaron con una leve tendencia ascendente durante la semana con los valores más bajos durante el Jueves 11. Las mínimas promediaron entre 4 y 6°C, siendo similares a los valores de la semana anterior. La marca más baja fue de 3,4°C y se midió en la localidad de Álvarez, sobre la provincia de Santa Fe. Hay que destacar que en promedio las temperaturas fueron elevadas durante toda la semana, y el mayor descenso ocurrió durante el miércoles 24.

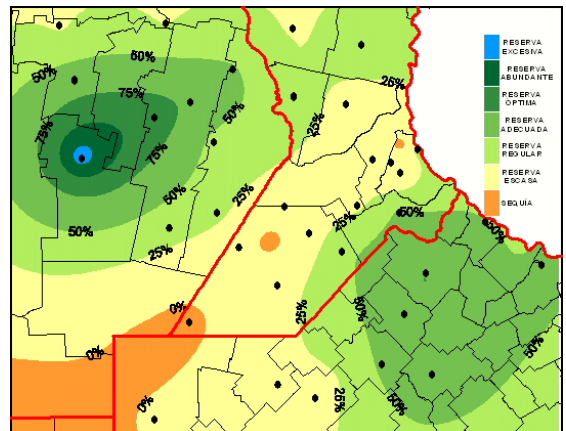
Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que sigue marcándose una diferencia notable entre la provincia de Buenos Aires y el resto de la región. En la zona sur de la región GEA mejoró la situación, desapareciendo los excesos de la semana pasada, presentando reservas óptimas, mientras que en el resto de la región, y especialmente sobre la provincia de Córdoba, las reservas son escasas.

Durante los próximos 15 días, no se necesitarían precipitaciones sobre la provincia de Buenos Aires para mantener las reservas óptimas, mientras que sobre Córdoba, la situación es muy diferente y son necesarios acumulados en el orden de los 100 a 120 mm para recomponer las reservas hídricas a niveles óptimos.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 25 de septiembre y el miércoles 1 de octubre comenzará con el avance de un sistema frontal frío por la región central del país, especialmente por la zona sur del área pampeana, provocando precipitaciones sobre La Pampa y centro-sur de la provincia de Buenos Aires, mientras que sobre la región GEA se prevé un significativo incremento de la cobertura nubosa y aumento de la intensidad del viento especialmente del sector oeste, no se descartan algunas precipitaciones, pero las mismas serán débiles y muy aisladas. Estas precipitaciones serían las únicas que se esperan para el período de análisis. Avanzando en la semana de pronóstico, se espera que, con posterioridad al pasaje del sistema frontal, ingrese un centro de alta presión a la región GEA que provocará, principalmente un fuerte descenso térmico que se notará especialmente el viernes por la mañana. Desde el fin de semana en adelante se espera que el viento rote al sector norte, dado que el centro de alta presión se desplazará hacia el este, y con esto comiencen a recuperarse las marcas térmicas y aumente el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Estas condiciones irán provocando un aumento de la inestabilidad, aunque no se prevén precipitaciones a lo largo de la semana, a partir del 2 o 3 de octubre se espera la llegada de lluvias y tormentas. Hay que destacar que el aumento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera puede provocar la presencia de neblina y bancos de niebla, que aumentarán la cantidad de horas de mojado foliar diarias.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE SOJA AL 18/09/2014



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



PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	19/09/14	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro				860,00	860,00	860,00		
Girasol								
Soja	2.235,00	2.180,00	2.210,00	2.225,00	2.235,00	2.217,00	1.942,00	14,2%
Sorgo	820,00	800,00		810,00	800,00	807,50	840,00	-3,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	2.020,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.004,00	1.500,00	33,6%
Soja	2.100,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.070,00	2.064,00	1.865,00	10,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		1.482,00	1.486,00	1.459,00		1.475,67		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja	2.051,00		2.000,00	2.000,00		2.017,00		

\* 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	19/09/14	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.430,00	1.410,00	1.400,00	1.390,00	1.390,00	1.404,00	2.420,00	-42,0%
Maíz duro	900,00	870,00	865,00			878,33	855,00	2,7%
Girasol	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.450,00	51,7%
Soja							1.940,00	
Sorgo			800,00			800,00	833,33	-4,0%

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	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	19/09/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	
"000"	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	950,0	950,0	950,0	940,0	940,0	950,0	-1,05%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.250,0	5.250,0	5.500,0	-4,55%
Girasol refinado	7.200,0	7.200,0	7.200,0	6.920,0	6.920,0	7.200,0	-3,89%
Soja refinado	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.800,0	5.800,0	5.950,0	-2,52%
Soja crudo	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.465,0	4.465,0	4.600,0	-2,93%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.640,0	1.640,0	1.650,0	-0,61%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.200,0	2.200,0	2.450,0	-10,20%

(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	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	Var. %	19/09/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22	1400,00	1380,00	1330,00				1400,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28	1450,00	1420,00	1380,00				1450,00
Mol/Res	Nov'14	Cdo.	Art. 12	u\$s	110,00	110,00	110,00	115,00	-14,8%	135,00
Exp/GL	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s			145,00	145,00		
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	145,00	145,00	145,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	840,00	850,00	840,00	840,00	-5,6%	890,00
Exp/SM	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s		115,00				
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s		110,00		113,00	-1,7%	115,00
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	113,00					115,00
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	110,00		113,00	-4,3%	115,00
Exp/GL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s				110,00		
Exp/SL	Abr'14	Cdo.	Grado 2	u\$s			113,00			115,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	113,00				115,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1050,00	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	-4,8%	1050,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	235,00	235,00	235,00	235,00	0,0%	235,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	130,00	130,00	130,00	125,00	-3,8%	130,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	-7,3%	205,00
Exp/VC	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	215,00	215,00	215,00	215,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			800,00	800,00	800,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			800,00	800,00	800,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	780,00					820,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	88,00	85,00	85,00	85,00	-5,6%	90,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2150,00	2200,00	2200,00			2200,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			2150,00	2200,00	2200,00		2200,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2050,00	2050,00	2100,00	2100,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2150,00	2200,00	2200,00			2200,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2150,00	2200,00	2200,00			2200,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00	215,00	-4,4%	225,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2200,00	2200,00	2200,00	2200,00	0,0%	2200,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2200,00	2200,00	2200,00	2200,00	0,0%	2200,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2200,00	2200,00	2200,00	2200,00	0,0%	2200,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fl/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Im) 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 dolares convertibles a pesos según el dolar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	
<b>PUT</b>										
ISR052015	226	put	18	3				6,70	6,50	
ISR052015	230	put	10	10				7,30		
ISR052015	234	put	30	30				9,80		
SOY102014	360	put	39	39	19,50					
<b>CALL</b>										
ISR052015	254,00	call	10	10				4,70		
ISR052015	266,00	call	7						3,10	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR092014	243.630	658.668	8,450	8,435	8,435	8,439	8,475	0,12%
DLR102014	175.045	597.546	8,640	8,597	8,598	8,610	8,670	0,12%
DLR112014	94.480	500.498	8,820	8,792	8,792	8,812	8,865	-0,06%
DLR122014	92.833	730.154	9,060	9,038	9,015	9,032	9,080	-0,06%
DLR012015	58.506	744.602	9,285	9,260	9,250	9,260	9,310	-0,11%
DLR022015	131.039	591.369	9,480	9,460	9,460	9,472	9,519	0,20%
DLR032015	81.255	714.121	9,710	9,695	9,691	9,701	9,755	
DLR042015	25.490	169.057	10,000	9,980	9,970	9,981	10,040	0,25%
DLR052015	7.970	72.040	10,335	10,300	10,290	10,301	10,350	
DLR062015	6.200	16.937	10,685	10,650	10,640	10,651	10,700	
DLR072015	400	3.535	11,025	10,990	10,980	10,991	11,040	
DLR082015		970	11,354	11,320	11,310	11,321	11,370	0,01%
DLR092015		720	11,735	11,700	11,690	11,701	11,750	
DLR102015			12,139	12,104	12,094	12,105	12,155	0,01%
ECU092014		50	10,837	10,836	10,773	10,754	10,727	-1,16%
ECU102014	150	200	11,106	11,103	11,015	11,010	11,009	-0,94%
ORO112014	4	233	1217,500	1224,200	1218,000	1224,100	1215,500	-0,07%
ORO052015	16	227	1219,700	1225,600	1221,100	1225,900	1217,100	-0,18%
WTI112014	72	880	90,430	91,120	91,970	91,790	92,480	1,62%
WTI052015	60	7	89,400	90,060	89,920	90,040	90,310	0,32%
TVPP122014	310	3.546	7,300	7,071	6,535	6,685	6,777	-9,03%
TVPP052015	200	200	8,036	7,821	7,285	7,369	7,471	-8,73%
RO15102014	117	270	1377,808	1382,393	1376,206	1379,022	1390,949	4,95%
RO15112014	108	203	1391,000	1402,000	1397,155	1402,500	1417,286	5,39%
AA17102014	30	70	1273,047	1274,275	1262,000	1276,018	1292,806	6,58%
AA17112014	12	40	1286,336	1298,936	1282,930	1305,488	1316,500	6,32%
AA17022015	35	100	1350,000	1362,600	1346,594	1369,152	1380,500	3,02%
AY24042015	40	100	1478,710	1412,230	1410,000	1415,000	1435,100	1,06%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR092014			266,00	267,00	265,70			
ISR112014	141	1.791	259,50	261,50	263,70	263,00	260,40	-1,81%
ISR012015		38	261,00	263,30	265,80	265,10	262,50	-1,57%
ISRO52015	141	191	233,00	234,50	235,00	237,00	235,50	-1,26%
TRIO00000		10	168,00	168,00	168,00	168,00	162,00	-4,71%
TRI122014	86	296	143,00	145,10	150,10	150,90	149,50	2,40%
MAIO00000		32	108,50	105,00	105,00	104,00	102,00	-7,27%
MAIO92014			108,50	105,00	109,00			
MAI122014		50	109,00	109,00	116,50	108,00	108,50	-2,25%
MAIO42015	1	4	115,50	116,50	265,00	116,00	117,00	0,43%
SOF000000		672	261,00	263,00		266,00	265,00	-1,12%
SOF092014	14		261,00	263,00				
SOF102014		10	262,50	264,50	266,00	266,00	265,00	-1,12%
SOF112014	399	2.330	262,20	265,00	268,00	267,70	265,50	-0,86%
SOF012015	45	37	262,50	264,30	267,00	267,20	265,40	-0,79%
SOF052015	476	878	235,00	235,50	237,00	237,50	236,50	-1,34%
SOJO00000			263,00	263,50	266,00	267,00	266,00	-0,93%
SOJ112014	44	5	263,00	265,00	268,00	267,40	265,90	-0,78%
SOJO52015	60	48	235,00	235,80	237,00	237,50	236,50	-1,46%
SOY102014	846	3.263	345,10	344,20	345,00	339,50	335,10	-4,69%
SOY122014	60	290	347,70	347,00	347,90	342,80	338,60	-4,70%
SOY042015	59	548	352,60	352,30	353,10	348,70	344,70	-4,22%
SOY062015	1.110	1.681	354,90	354,50	355,40	351,60	346,80	-4,41%
CRN112014		2.173	130,00	128,10	129,70	128,50	127,30	-2,45%
CRN022015	20	310	135,50	133,70	135,20	134,90	132,90	-2,35%
CRN042015	40	258	138,70	136,90	138,50	137,40	137,10	-1,65%
CRN062015	20						139,30	
<b>TOTAL</b>	<b>921.564</b>	<b>4.821.258</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	22/09/14			23/09/14			24/09/14			25/09/14			26/09/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR092014	8,465	8,450	8,450	8,450	8,435	8,435	8,435	8,430	8,435	8,440	8,430	8,439	8,475	8,445	8,470	0,06%
DLR102014	8,660	8,640	8,640	8,620	8,595	8,597	8,598	8,580	8,598	8,620	8,600	8,610	8,670	8,629	8,670	0,12%
DLR112014	8,885	8,820	8,820	8,805	8,790	8,792	8,800	8,780	8,790	8,815	8,805	8,815	8,870	8,823	8,865	-0,06%
DLR122014	9,100	9,060	9,060	9,080	9,030	9,038	9,050	9,000	9,015	9,040	9,015	9,030	9,090	9,050	9,080	-0,06%
DLR012015	9,330	9,285	9,285	9,300	9,260	9,260	9,250	9,230	9,250	9,262	9,250	9,260	9,315	9,265	9,310	-0,11%
DLR022015	9,520	9,480	9,480	9,460	9,455	9,455	9,460	9,440	9,460	9,475	9,460	9,472	9,520	9,475	9,520	0,21%
DLR032015	9,740	9,710	9,710	9,710	9,695	9,700	9,695	9,670	9,691	9,709	9,695	9,702	9,770	9,710	9,755	
DLR042015	10,050	10,000	10,000	10,000	9,950	9,980	9,980	9,960	9,970				10,040	10,040	10,040	0,25%
DLR052015				10,311	10,300	10,300	10,290	10,290	10,290				10,350	10,319	10,350	
DLR062015				10,670	10,650	10,650										
DLR072015				10,940	10,940	10,940										
ECU102014	11,106	11,106	11,106	11,103	11,103	11,103	11,015	11,015	11,015							
ORO112014	1213,3	1213,3	1213,3										1215,7	1215,5	1215,5	0,0
ORO052015	1219,9	1219,9	1219,9	1225,8	1224,3	1224,7	1221,1	1221,1	1221,1							
WTI112014	90,4	90,2	90,4	91,1	91,1	91,1	91,2	91,2	91,2				92,0	92,0	92,0	0,0
WTI052015	89,3	89,3	89,3	90,2	90,2	90,2	89,8	89,8	89,8							
TVPP122014	7,300	7,300	7,300	7,179	7,067	7,067				6,642	6,585	6,642	6,777	6,777	6,777	-9,03%
TVPP052015				7,890	7,890	7,890										
RO15102014	1377,8	1348,0	1377,8	1382,7	1382,7	1382,7	1384,8	1380,3	1383,0				1399,0	1390,9	1390,9	0,0
RO15112014	1390,7	1370,0	1390,7	1406,6	1391,0	1406,6				1402,5	1397,0	1402,5	1419,9	1416,8	1417,3	0,1
AA17102014	1274,0	1266,3	1273,0	1274,3	1274,3	1274,3	1262,0	1262,0	1262,0	1274,3	1273,6	1274,3	1293,4	1293,4	1293,4	0,1
AA17112014	1258,0	1258,0	1258,0	1297,4	1293,6	1297,4										
AA17022015	1350,0	1345,0	1350,0													
AY24042015				1412,2	1412,2	1412,2	1410,0	1410,0	1410,0							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112014	259,50	259,50	259,50	261,5	259,1	261,5	264,00	262,00	263,70	263,20	262,90	263,00	262,60	260,40	260,40	-1,81%
ISR052015	232,50	232,50	232,50	234,50	234,50	234,50	235,50	234,50	235,00	237,00	233,50	237,00	235,50	235,20	235,50	-1,38%
TRI122014	143,0	143,0	143,0	145,0	145,0	145,0	150,1	148,0	150,1	150,9	150,0	150,9	149,5	149,5	149,5	2,4%
MAI042015													117,0	117,0	117,0	
SOF092014				263,0	262,0	263,0										
SOF112014	263,7	262,0	262,2	265,0	262,0	265,0	268,0	265,0	268,0	267,7	265,0	267,7	267,0	265,5	265,5	-0,8%
SOF012015	263,2	263,2	263,2	261,7	261,7	261,7	264,9	264,9	264,9	267,2	265,0	267,2	266,2	266,2	266,2	-0,5%
SOF052015	235,5	234,0	235,0	235,5	234,5	235,5	237,0	236,0	237,0	237,5	234,4	237,5	237,0	236,0	236,5	-1,3%
SOJ112014	263,9	263,9	263,9	262,2	262,2	262,2	265,4	265,4	265,4	267,4	265,9	267,4	266,7	266,7	266,7	-0,4%
SOJ052015							236,0	236,0	236,0	237,0	236,0	237,0	237,0	236,4	236,4	-1,5%
SOY102014	345,1	343,9	345,1	344,2	343,5	344,2	345,7	345,0	345,7	343,0	341,0	341,0	337,5	335,1	335,1	-4,9%
SOY122014				348,2	348,1	348,1										
SOY042015										349,9	348,8	349,8				
SOY062015	355,0	355,0	355,0							352,2	352,2	352,2	347,0	346,8	346,8	
CRN022015										134,9	134,9	134,9				
CRN042015										137,4	137,4	137,4				
CRN062015													137,1	137,1	137,1	
													139,3	139,3	139,3	
921.678 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.837.748			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					
			22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2014	700		168,00	168,00				
TRIGO B.A. 10/2014	100		170,00	164,90	164,90	164,90	159,50	
TRIGO B.A. 11/2014		5	167,00	164,00	164,00	164,00	164,00	-2,90%
TRIGO B.A. 12/2014		40	144,00	145,00	148,00	150,10	150,10	2,81%
TRIGO B.A. 01/2015	28.000	1.242	146,00	147,00	150,00	152,10	148,00	3,14%
TRIGO B.A. 03/2015	3.100	114	160,00	161,00	164,00	165,00	160,90	0,56%
TRIGO B.A. 07/2015	2.600	80	169,50	170,00	173,00	174,00	172,00	1,18%
MAÍZ ROS 09/2014	400		108,20	105,00				
MAÍZ ROS 10/2014	6.400	101	108,20	105,00	105,00	104,00	102,00	-7,27%
MAÍZ ROS 11/2014			108,70	108,60	108,90	107,70	108,10	-2,17%
MAÍZ ROS 12/2014	24.700	1.547	109,00	108,90	109,20	108,10	108,50	-2,08%
MAÍZ ROS 04/2015	15.100	868	115,50	116,50	116,50	116,00	117,50	0,86%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14		
SOJA ROS 09/2014	11.600		263,00	263,50					
SOJA ROS 11/2014	131.200	5.711	263,30	263,70	267,00	266,90	266,00	266,00	-0,93%
SOJA ROS 01/2015	23.600	966	263,00	263,00	266,50	265,70	265,00	265,00	-1,12%
SOJA ROS 05/2015	79.300	5.333	235,10	235,00	236,50	236,50	236,50	236,50	-1,50%
SOJA ROS 11/2015		1	245,10	245,00	246,50	246,50	246,50	246,50	-1,44%
CEBADA Q.Q. 12/2014	2.500	34	147,00	147,00	146,00	147,00	147,00	147,00	
CEBADA Q.Q. 01/2015	5.400	115	147,00	146,00	146,00	148,00	148,00	148,00	
<b>TOTALES</b>	<b>197.200</b>	<b>16.157</b>							
TRIGO ROS 01/2015		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO SFE 11/2014	400	5	94,50	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	-10,00%
MAÍZ B.A. 12/2014				113,00	113,00	113,00	113,00	113,00	
SOJA FAN 09/2014			98,50	98,50				113,00	14,72%
<b>TOTALES</b>	<b>500</b>	<b>8</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>197.700</b>	<b>16.165</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14		
SOJA CME s/e 11/2014	8.165	43	937,50	936,50	937,00	923,25	910,00	910,00	-4,71%
SOJA CME s/e 01/2015	8.982	136	946,00	943,50	945,00	931,75	920,50	920,50	-4,51%
SOJA CME s/e 05/2015	6.125	38	960,00	958,75	961,00	952,00	937,75	937,75	-4,14%
TRIGO CME s/e 12/2014	6.260	215	476,25	476,25	481,25	473,25	473,25	473,25	-0,47%
TRIGO CME s/e 03/2015	7.349	79	489,25	488,25	492,25	486,75	486,50	486,50	-0,97%
MAÍZ CME s/e 12/2014	7.493	9	330,00	325,50	329,50	326,00	322,50	322,50	-2,71%
MAÍZ CME s/e 03/2015	4.953	106	344,00	342,00	344,00	339,50	335,50	335,50	-2,54%
MAÍZ CME s/e 05/2015		5	346,50	346,50	353,25	349,75	348,00	348,00	
<b>TOTALES</b>	<b>50.597</b>	<b>631</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14		
TRIGO B.A. Disp.			1.420,00	1.420,00	1.420,00	1.400,00	1.350,00	1.350,00	-5,99%
MAÍZ B.A. Disp.			915,00	880,00	880,00	900,00	860,00	860,00	-7,03%
MAÍZ ROS Disp.			915,00	880,00	880,00	900,00	860,00	860,00	-7,03%
SOJA ROS Disp.	4		2.220,00	2.230,00	2.230,00	2.240,00	2.240,00	2.240,00	-1,32%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.220,00	2.230,00	2.230,00	2.240,00	2.240,00	2.240,00	-1,32%
<b>TOTALES</b>		<b>4</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	22/09/14			23/09/14			24/09/14			25/09/14			26/09/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 09/2014				166,0	165,0	165,0										
TRIGO B.A. 10/2014																
TRIGO B.A. 01/2015	170,0	170,0	170,0	148,0	145,0	147,0	153,0	148,0	153,0	153,0	151,0	153,0	151,0	148,0	148,0	2,1%
TRIGO B.A. 03/2015				160,0	159,0	160,0	164,0	164,0	164,0	165,0	163,0	165,0				
TRIGO B.A. 07/2015				170,0	170,0	170,0	173,0	172,5	173,0	173,0	172,5	173,0				
MAÍZ ROS 09/2014	107,0	107,0	107,0													
MAÍZ ROS 10/2014	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	104,0	104,0	104,0	102,0	102,0	102,0	-6,4%
MAÍZ ROS 12/2014	110,0	108,0	108,0	109,0	107,5	108,0	109,5	108,7	109,5	108,5	108,0	108,0	108,5	108,5	108,5	
MAÍZ ROS 04/2015	115,5	114,5	115,5	116,5	115,5	116,5	117,5	116,0	116,1	117,0	115,5	117,0	117,5	116,5	117,5	1,4%
SOJA ROS 09/2014	263,5	262,5	263,0	263,5	262,3	263,5										
SOJA ROS 11/2014	265,0	261,5	261,5	266,0	262,0	265,5	268,0	265,0	268,0	268,5	264,5	268,5	267,3	266,0	266,5	-0,6%
SOJA ROS 01/2015	263,0	261,0	261,0	265,5	262,5	265,0	267,5	265,0	266,8	267,5	264,0	267,5	266,5	265,0	265,0	-0,9%
SOJA ROS 05/2015	237,0	234,0	234,0	236,5	234,5	236,5	238,0	235,5	238,0	238,5	234,5	238,5	237,0	236,5	236,5	-1,5%
CEBADA Q.Q. 12/2014				147,0	147,0	147,0	146,0	146,0	146,0	147,0	147,0	147,0				
CEBADA Q.Q. 01/2015	145,0	145,0	145,0	147,0	146,0	147,0	146,0	146,0	146,0	148,0	148,0	148,0				
TRIGO SFE 11/2014							85,0	85,0	85,0							
MAÍZ B.A. 12/2014				113,0	113,0	113,0										

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	22/09/14			23/09/14			24/09/14			25/09/14			26/09/14			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 11/2014	940,5	936,0	937,5	937,0	935,0	936,5	939,5	935,0	937,0	932,0	923,0	923,3	916,8	910,0	910,0	-4,7%
SOJA CME s/e 01/2015	947,3	943,0	946,0	945,0	942,0	943,5	948,0	944,3	945,0	940,5	931,8	931,8	925,5	920,0	920,5	-4,5%
SOJA CME s/e 05/2015	961,5	957,0	960,0	960,0	957,0	958,8	961,0	958,0	961,0	952,0	948,3	952,0	941,5	935,0	935,3	-4,4%
TRIGO CME s/e 12/2014	478,5	470,0	476,3	478,0	472,8	476,3	483,0	481,3	481,3	474,5	467,0	473,3	474,5	471,0	473,3	-0,5%
TRIGO CME s/e 03/2015	491,5	484,3	489,3	490,5	485,5	488,3	494,8	492,3	493,0	489,0	480,0	486,8	488,0	484,0	486,5	-1,0%
MAÍZ CME s/e 12/2014	330,5	327,5	330,0	327,8	325,5	325,5	330,0	325,0	329,5	327,3	325,0	326,0	325,0	322,5	322,5	-2,7%
MAÍZ CME s/e 03/2015	344,0	340,5	344,0	339,8	339,8	339,8	342,0	338,0	342,0	341,5	339,0	339,5	337,5	335,5	335,5	-2,5%
MAÍZ CME s/e 05/2015				346,5	346,5	346,5	350,0	348,5	350,0	348,8	347,5	347,5	348,0	347,0	348,0	



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

embarque		22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	280,00	280,00	280,00	280,00	f/i	280,00	
Precio FAS		206,93	206,95	206,98	206,98	f/i	206,87	0,1%
Precio FOB	Dc/En.15	v 242,50	v 240,00	v 240,00	228,75	f/i	v 247,00	-7,4%
Precio FAS		169,40	166,95	166,98	155,73	f/i	173,87	-10,4%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dc/En.15	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 245,00	f/i	v 253,00	-3,2%
Precio FAS		176,93	176,95	176,98	171,98	f/i	179,87	-4,4%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	164,00	164,00	164,00	160,00	f/i	164,00	-2,4%
Precio FAS		122,85	122,88	122,88	119,68	f/i	122,74	-2,5%
Precio FOB	Oct'14	161,41	159,25	160,82	159,44	f/i	162,59	-1,9%
Precio FAS		120,26	118,52	120,10	119,12	f/i	121,34	-1,8%
Precio FOB	Nov'14	162,49	160,62	162,20	160,82	f/i	163,58	-1,7%
Precio FAS		121,34	119,90	121,48	120,50	f/i	122,32	-1,5%
Precio FOB	Dic'14	v 166,63	v 164,76	v 165,15	v 163,77	f/i	v 167,91	-2,5%
Precio FAS		125,47	124,03	124,43	123,45	f/i	126,65	-2,5%
Precio FOB	Mar'15	v 173,71	v 171,94	v 172,73	v 172,24	f/i	v 178,34	-3,4%
Precio FAS		132,56	131,22	132,01	131,92	f/i	137,08	-3,8%
Precio FOB	Abr'15	v 169,78	v 168,01	v 169,58	v 168,30	f/i	v 170,47	-1,3%
Precio FAS		128,62	127,28	128,86	127,98	f/i	129,21	-1,0%
Precio FOB	May'15	165,84	165,25	166,82	v 165,54	f/i	166,53	-0,6%
Precio FAS		124,69	124,52	126,10	125,22	f/i	125,27	0,0%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'14	176,27	169,48	c 171,06	c 169,68	f/i	176,27	-3,7%
Precio FAS		135,02	128,76	130,33	129,36	f/i	135,02	-4,2%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Oct'14	v 173,81	v 167,51			f/i	v 173,81	
Precio FAS		132,56	126,79			f/i	132,56	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	135,00	135,00	135,00	132,00	f/i	136,00	-2,9%
Precio FAS		100,13	100,15	100,10	97,73	f/i	100,86	-3,1%
Precio FOB	Oct'14	c 133,95	c 132,08	c 132,08	c 134,25	f/i	c 134,44	-0,1%
Precio FAS		99,08	97,23	97,23	99,97	f/i	99,31	0,7%
Precio FOB	Nv/Dc'14	134,94	133,07	133,07	134,25	f/i	135,43	-0,9%
Precio FAS		100,06	98,22	98,22	99,97	f/i	100,29	-0,3%
Precio FOB	Enel/Feb'15				147,24	f/i		
Precio FAS					112,97	f/i		
Precio FOB	Mar'15				150,58	f/i		
Precio FAS					116,31	f/i		
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	427,00	427,00	420,00	415,00	f/i	430,00	-3,5%
Precio FAS		265,17	265,10	260,48	257,20	f/i	266,94	-3,6%
Precio FOB	Oct'14	v 429,27	v 428,53	v 428,72	v 423,57	f/i	v 436,16	-2,9%
Precio FAS		267,44	266,64	269,20	265,78	f/i	273,10	-2,7%
Precio FOB	May'15	375,07	374,79	375,62	371,21	f/i	382,14	-2,9%
Precio FAS		213,24	212,90	216,10	213,41	f/i	219,09	-2,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00	f/i	400,00	-7,5%
Precio FAS		217,87	217,84	217,86	217,87	f/i	238,23	-8,5%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		19/09/14	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3220	8,3270	8,3200	8,3200	8,3240	8,3490	0,32%
	vndr	8,4220	8,4270	8,4200	8,4200	8,4240	8,4490	0,32%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4079	6,4118	6,4064	6,4064	6,4095	6,4287	0,32%
Maíz	20,0	6,6576	6,6616	6,6560	6,6560	6,6592	6,6792	0,32%
Demás cereales	20,0	6,6576	6,6616	6,6560	6,6560	6,6592	6,6792	0,32%
Habas de soja	35,0	5,4093	5,4126	5,4080	5,4080	5,4106	5,4269	0,32%
Semilla de girasol	32,0	5,6590	5,6624	5,6576	5,6576	5,6603	5,6773	0,32%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,3663	6,3702	6,3648	6,3648	6,3679	6,3870	0,32%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2401	7,2445	7,2384	7,2384	7,2419	7,2636	0,32%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6590	5,6624	5,6576	5,6576	5,6603	5,6773	0,32%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8254	5,8289	5,8240	5,8240	5,8268	5,8443	0,32%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8254	5,8289	5,8240	5,8240	5,8268	5,8443	0,32%
Acéite de soja	32,0	5,6590	5,6624	5,6576	5,6576	5,6603	5,6773	0,32%
Acéite de girasol	30,0	5,8254	5,8289	5,8240	5,8240	5,8268	5,8443	0,32%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8254	5,8289	5,8240	5,8240	5,8268	5,8443	0,32%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO															
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River			FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)			CBOT (4)		CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en.15	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	oct-14	dic-14	mar-15	may-15	dic-14	mar-15			
26/09/2013	300,00	328,75	326,66	325,20	323,80	291,05	290,30	249,22	252,89	254,36	267,22	267,87			
Semana anterior	280,00	v247,00	272,00	273,80	273,80	225,99	233,10	174,35	180,42	184,64	205,86	207,97			
22/09/14	280,00	v242,50	278,84	279,30	279,30	226,84	233,90	175,18	179,86	183,35	205,86	207,70			
23/09/14	280,00	v240,00	281,41	281,80	281,80	226,54	233,70	174,90	179,40	182,53	206,50	208,07			
24/09/14	280,00	v240,00	286,30	286,30	284,40	228,12	235,20	176,47	180,87	184,09	207,33	208,52			
25/09/14	280,00	228,75	286,30	286,30	284,40	225,81	232,90	174,17	179,22	182,62	207,33	208,71			
26/09/14	275,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	174,26	179,13	182,62	207,15	208,34			
Var. Semanal	-1,8%	-7,4%	5,3%	4,6%	3,9%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,7%	-1,1%	0,6%	0,2%			
Var. Anual	-8,3%	-30,4%	-12,4%	-12,0%	-12,2%	-22,4%	-19,8%	-30,1%	-29,2%	-28,2%	-22,5%	-22,2%			

(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			B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	nov-14	may-15	oct-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	mar-15	may-15	jul-15	
26/09/2013	213,00	207,87	v211,31	203,14	v219,18	223,15	223,10	213,30	179,82	184,84	187,98	190,45	
Semana anterior	164,00	162,59	163,58	166,53	176,27	177,76	177,80	177,80	130,51	135,53	138,97	141,73	
22/09/14	164,00	161,41	162,49	165,84	176,27	177,28	177,30	177,30	130,01	134,94	138,28	141,04	
23/09/14	162,00	159,25	160,62	165,25	169,48	175,39	175,40	175,40	128,14	133,16	136,51	139,36	
24/09/14	162,00	160,82	162,20	166,82	c171,06	178,94	178,90	178,90	129,72	134,74	138,09	140,94	
25/09/14	160,00	159,44	160,82	v165,54	c169,68	175,59	175,60	175,60	128,34	133,46	136,81	139,66	
26/09/14	159,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	127,16	132,18	135,53	138,38	
Var. Semanal	-3,0%	-1,9%	-1,7%	-0,6%	-3,7%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	-2,6%	-2,5%	-2,5%	-2,4%	
Var. Anual	-25,4%	-23,3%	-23,9%	-18,5%	-22,6%	-21,3%	-21,3%	-17,7%	-29,3%	-28,5%	-27,9%	-27,3%	

(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.	oct-14	nov-14	sep-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	oct-14	Emb.cerc.	oct-14	oct/dc.14	en/m²15	ab/jn15	
26/09/2013	191,00	v191,63	v195,56	213,38	390,00	245,00		940,00	927,50	980,00	970,00	972,50	
Semana anterior	136,00	c134,44	135,43	185,73	400,00	238,00	c220,00	870,00	875,00	820,00	830,00	840,00	
22/09/14	135,00	c133,95	134,94	185,14	370,00	238,00	c220,00	870,00	875,00	825,00	827,50	837,50	
23/09/14	133,00	c132,08	133,07	185,14	370,00	238,00	c220,00	870,00	870,00	827,50	827,50	830,00	
24/09/14	133,00	c132,08	133,07		370,00	238,00	c220,00	870,00	870,00	835,00	835,00	840,00	
25/09/14	132,00	c134,25	134,25	183,46	370,00	238,00	c220,00	870,00	870,00	850,00	837,50	840,00	
26/09/14	130,00	f/i	f/i	f/i	370,00	238,00	f/i	870,00	f/i	835,00	835,00	837,50	
Var. Semanal	-4,4%	-0,1%	-0,9%	-1,2%	-7,5%					-0,6%	0,6%	-0,3%	
Var. Anual	-31,9%	-29,9%	-31,4%	-14,0%	-5,1%	-2,9%		-7,4%	-6,2%		-13,9%	-13,9%	

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-14	may-15	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	nov-14	ene-15	mar-15	may-15	GM oct-14
26/09/2013	532,00	c527,93	473,27	536,20	534,30	534,30	533,20	483,83	484,57	476,94	468,58	576,05
Semana anterior	430,00	v436,16	382,14	420,16	416,60	412,90	410,10	351,64	354,68	357,43	359,91	470,97
22/09/14	427,00	v429,27	375,07	413,66	410,10	406,40	404,40	344,75	347,51	349,90	352,29	490,77
23/09/14	427,00	v428,53	374,79	412,92	409,30	405,70	403,70	344,02	346,78	349,44	352,01	475,40
24/09/14	420,00	v428,72	375,62	418,23	413,90	409,50	406,00	344,20	347,33	349,99	352,75	461,45
25/09/14	415,00	v423,57	371,21	411,60	407,00	402,20	400,30	339,06	342,27	345,21	348,25	463,61
26/09/14	410,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	334,47	337,59	340,62	343,65	466,40
Var. Semanal	-4,7%	-2,9%	-2,9%	-2,0%	-0,02	-0,03	-0,02	-4,9%	-4,8%	-4,7%	-4,5%	-1,0%
Var. Anual	-22,9%	-19,8%	-21,6%	-23,2%	-0,24	-0,25	-0,25	-30,9%	-30,3%	-28,6%	-26,7%	-19,0%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	my/jl.15	nv/dc14	mar-15	nv/dc14	en/mr.15	nv/dc14	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
26/09/2013	512,00	c518,52	c431,55	531,74	443,56	572,00	528,00	561,00	458,99	457,34	455,47	445,77
Semana anterior	402,00	409,06	374,34	412,15	367,39	445,00	430,00	453,00	357,25	347,66	344,91	343,69
22/09/14	399,00	407,19	367,06	411,15	361,99	447,00	425,00	449,00	352,07	342,26	338,84	337,19
23/09/14	396,00	404,65	365,91	407,74	358,35	444,00	425,00	451,00	349,54	340,50	337,63	336,31
24/09/14	393,00	404,54	364,36	401,78	360,01	444,00	422,00	448,00	348,77	339,51	337,52	335,21
25/09/14	397,00	434,19	359,68	397,27	356,26	444,00	421,00	447,00	344,36	334,99	332,67	330,36
26/09/14	386,00	f/i	f/i	f/i	f/i	440,00	414,00	443,00	338,62	331,90	329,48	327,60
Var. Semanal	-4,0%	6,1%	-3,9%	-3,6%	-3,0%	-1,1%	-3,7%	-2,2%	-5,2%	-4,5%	-4,5%	-4,7%
Var. Anual	-24,6%	-16,3%	-16,7%	-25,3%	-19,7%	-23,1%	-21,6%	-21,0%	-26,2%	-27,4%	-27,7%	-26,5%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	nv/dc14	my/jl.15	oct-14	ab/my15	nv/en15	fb/ab15	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
26/09/2013	887,00	900,36	906,09	852,30	938,94	869,05	984,04	984,04	921,30	927,03	933,42	933,42
Semana anterior	780,00	771,83	771,17	747,03	754,19	760,26	847,18	847,18	715,61	718,25	723,77	729,94
22/09/14	765,00	765,00	764,33	738,32	749,56	740,53	834,28	834,28	705,47	708,11	714,07	719,80
23/09/14	770,00	766,76	766,54	744,16	746,92	745,27	835,64	842,07	710,54	712,52	718,47	724,43
24/09/14	778,00	776,46	775,36	753,09	752,21	760,81	830,77	837,16	719,14	721,34	727,29	733,47
25/09/14	778,00	776,46	774,92	751,77	754,41	v756,18	841,50	847,88	719,14	720,90	727,07	732,58
26/09/14	765,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	824,14	824,14	703,70	705,25	711,42	717,37
Var. Semanal	-1,9%	0,6%	0,5%	0,6%	0,0%	-0,5%		-2,7%	-1,7%	-1,8%	-1,7%	-1,7%
Var. Anual	-13,8%	-13,8%	-14,5%	-11,8%	-19,7%	-13,0%		-16,2%	-23,6%	-23,9%	-23,8%	-23,1%

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

**Situación en puertos argentinos al 25/09/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 28/10/14

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 25/09/14										TOTAL	PROD O ORGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES			OTROS PROD.
<b>SAN LORENZO</b>	500.293		33.000		45.000	14.720	1.240.094	71.950	47.800		12.800	1.965.656	195.700
Renova							137.550	13.550	10.500			161.600	
Dreyfus Timbúes	67.000						44.000					44.000	79.700
Noble Timbúes	97.499		33.000				76.400	42.400			3.500	185.800	40.000
Terminal 6 (T6 S.A.)							352.924		34.900			486.922	10.000
Alto Paraná (T6 S.A.)	19.000					14.720	64.220		2.400			97.940	60.000
Quebracho (Cargill SACI)	69.794						187.000					259.194	
Nidiera (Nidiera S.A.)	10.500											10.500	6.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	21.500						21.500					43.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	27.000											27.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	67.000			45.000							4.000	112.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	96.500						247.000	16.000			5.300	347.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)	24.500						109.500	16.000		1.700	5.300	155.300	
San Benito	212.400		17.500				226.200	142.580			5.300	605.680	
<b>ROSARIO</b>												1.700	
Piazoleta (Puerto Rosario)	17.500		17.500									35.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)												223.580	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	91.900						121.000	102.580			5.300	113.200	
Punta Alvear (Cargill SACI)	61.000						105.200	16.000				190.200	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	42.000							24.000				42.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	20.000											20.000	
<b>SAN NICOLAS - Puerto Nuevo</b>												52.500	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>							52.500					62.000	
<b>LIMA</b>												33.000	
Della Dock												29.000	
Terminal del Guazú												30.000	
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>												30.000	
<b>NECOCHEA</b>	59.739				30.000							171.776	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	59.739			41.992	60.500			9.545				162.231	
Open Berth				41.992	60.500			9.545				9.545	
<b>BAHIA BLANCA</b>	88.000						42.800					130.800	
Terminal Bahía Blanca S.A.	21.000											21.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	47.000						25.800					25.800	
Dreyfus Terminal	20.000											47.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)							17.000					37.000	
<b>TOTAL</b>	880.432		50.500	41.992	135.500	67.220	1.571.094	224.075	47.800	1.700	18.100	3.038.412	195.700
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	712.693		50.500		45.000	14.720	1.466.294	214.530	47.800	1.700	18.100	2.571.336	195.700
<b>NUUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>				12.000								12.000	120.000
Navios Terminal													58.000
ANP													
TGJ Terminal													62.000

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 17/09/14		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>		Total fijado <sup>3</sup>
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	14/15	15,9	642,9 (548,2)	147,7 (68,4)	3,6 (2,6)	1.463,4 (3.064,4)
	13/14	6,3	2.463,9 (4.915,7)	179,4 (201,9)	33,2 (78,8)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	14/15	86,2	420,2 (1.016,4)	301,0 (719,2)	1,5 (141,8)	10.761,6 (15.409,8)
	13/14	286,2	15.581,0 (**) (18.327,7)	4.542,0 (1.798,3)	1.513,3 (860,1)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	14,1	860,4 (1.584,0)	141,4 (158,4)	53,4 (85,3)	670,2 (1.571,4)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	7,5	846,1 (895,6)	46,2 (279,8)	33,7 (147,5)	490,5 (547,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	2,4	1.590,4 (3.027,1)	137,1 (85,6)	41,0 (73,0)	2.035,8 (2.821,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	14/15	18,8	558,9 (**) (932,4)	460,4 (846,3)	0,4 (9,7)	6.764,5 (6.121,1)
	13/14	175,1	9.469,0 (9.189,4)	3.154,7 (**) (2.788,2)	2.171,9 (2.797,6)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14	0,3	34,9 (31,5)	9,3 (5,3)	2,7 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta JULIO. \* Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta JUNIO y desde JULIO es estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JULIO. (\*\*\*) Cifras ajustadas.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 10/09/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	4.478,9 (3.596,4)	4.255,0 (3.416,6)	732,6 (655,1)	590,8 (624,1)
		<b>Soja</b>	13/14	23.417,5 (24.898,2)	23.417,5 (24.898,2)
<b>Girasol</b>	13/14	2.002,4 (2.228,5)	2.002,4 (2.228,5)	641,9 (763,6)	431,5 (516,4)
		<b>Al 30/07/14</b>	Cosecha		
<b>Maíz</b>	13/14	2.512,1 (2.573,3)	2.260,9 (2.316,0)	371,3 (293,6)	159,4 (181,7)
		<b>Sorgo</b>	13/14	65,0 (48,4)	58,5 (43,6)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	1.105,7 (1.050,8)	1.050,4 (998,3)	185,5 (102,8)	138,8 (37,9)

en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (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.



Cifras en toneladas

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

**Por puerto durante JUNIO de 2014**

salidas	trigo pan	maiz	maiz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	58.548 26.250	142.612 35.890				537.887				33.351 9.211	15.465	787.863
Terminal Glenc.Topeh.UTE		20.910				222.513						183.351
Dreyfus Cargill	4.798 27.500	30.962 54.850				97.890				24.140	15.465	133.650
QUEQUEN	46.250 20.000	57.324		31.374 22.974		505.880						176.998
Term. Quequén ACA SCL	26.250	57.324		8.400		309.581						640.828
Ptos marfilinos	87%	12%		45%		196.299				1%	2%	352.555
SANTA FE						67%						288.273
ROSARIO	15.750	457.678		33.920	22.000	53.265				651.056	80.685	1.314.354
Sev. Port. U. VI y VII		47.300			22.000							69.300
Gral. Lagos 1/ Guide	15.750	81.334		6.220		12.810				271.820	23.685	411.619
Villa Gob. Galvez 2/ Arroyo Seco		47.240		27.700		40.455				364.135	10.000	10.000
Punta Alvear		281.804								15.101		411.135
S.LORIS.MARTIN		1.018.424			91.269	245.738	295.089	11.824		2.677.898	519.105	4.859.347
Akzo Nobel 3/ ACA		90.370			30.750	150.420	27.205			68.300	46.759	142.264
Vicentin 4/ Dempa		176.391					28.700			233.556	6.125	277.665
Pampa		4.500				47.030				17.000	22.500	284.756
Niderra		223.276								137.159	21.057	197.448
Quebracho 5/ Renova		124.164				4.499	73.424			173.010	47.350	205.689
San Benito 6/ Terminal VI 7/		121.339				4.950	55.700			164.330	76.950	443.636
Timbues (Dreyfus) 8/ Timbues (Noble)		33.260				38.839	110.060	11.824		437.278	50.995	488.273
El Transito 9/ RAMALLO		80.606		60.519						237.658	27.000	264.658
V.CONSTITUCION-SP		29.877				50.150				855.996	119.043	1.157.028
ZARATE - Las Palmas				4.300		14.700				188.175	53.614	435.772
Ptos fluviales	13%	88%		55%	100%	141.895	100%	100%		182.436	30.712	377.666
Total	120.548	1.705.915		69.594	113.269	1.549.515	295.089	11.824		3.455.236	631.755	8.024.882

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ por 20.834 tn; 5/ por 16.449 tn; 7/ por 96.176 tn y 8/ por 13.029 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 5.204 tn; 2/ por 21.889 tn; 5/ por 22.200 tn y 7/ por 22.420 tn. Se incluyen pellets de soja boliviano en: 5/ por 22.480 tn. Total incluye 64.648 tn arroz y 10.489 tn maiz. Total subproductos incluye 25.952 tn de harina de trigo

Cifras en toneladas

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Por puerto durante 2014 (enero/junio)

salidas	trigo pan	maíz	maíz paragr.	cebada *	sorgo	soja	soja paragr.	soja paragr.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	486.255	382.839		660.138		1.376.428			7.294	310.959	61.195	3.285.108
Terminal	177.016	98.376		167.545		540.108				110.133		1.093.178
Glenc. Topeh.UTE	24.350	39.434		127.189		416.077			7.294			614.344
Dreyfus	75.589	112.130		113.309		243.771						544.799
Plo. Galván	26.250			135.065								283.263
QUEQUEN	183.050	132.899		117.030		176.472			28.013	107.788	28.910	749.524
Cargill	107.278	79.324		1.213.024		917.319					32.285	2.344.958
Term. Quequén	20.000			585.801		580.033						1.185.834
ACA	87.278	79.324		627.223		337.286						1.159.124
<b>Ptos marítimos</b>	52%	8%		88%		53%			55%	2%	2%	17%
ROSARIO	99.844	1.612.652		175.021	123.182	484.592	283.657			2.290.859	347.989	5.417.796
Serv. Port. U. V y VII		484.998			123.182							608.180
Gral. Lagos 1/	42.000	211.118		84.211		72.078				928.151	104.263	1.441.821
Guide												22.000
Villa Gob. Gálvez 2/	29.046	147.277		90.810		5.142	283.657			1.216.888	221.726	1.727.413
Aroyo Seco	28.798	769.259		21.997		385.375				145.820		652.508
Punta Alvear	359.657	3.339.617		35.658	204.050	764.660	1.435.959	11.824	28.667	11.171.766	2.157.341	19.841.506
S.LORIS.MARTIN												965.874
Akzo Nobel 3/	91.804	383.606		35.658		5.000	27.205			134.591	341.959	539.386
ACA						405.990				51.700	14.075	1.056.574
Vicentin 4/						28.800	117.047			1.401.129	51.400	1.639.583
Dempa	31.500	311.320				77.462				502.539	17.000	682.597
Pampa		85.596								975.583	229.650	2.092.932
Nidera	70.150	739.996				77.553				785.732	172.862	1.949.714
Quebracho 5/	27.496	345.379		156.671		4.499	457.075			1.309.808	309.208	1.619.016
Renova												1.617.745
San Benito 6/						6.200				3.255.547	437.680	4.445.698
Terminal VI 7/	32.348	493.684				16.250	210.189			1.391.094	220.451	1.617.745
Timbues (Dreyfus) 8/		65.677								721.713	121.034	1.679.907
Timbues (Noble)	78.359	606.477		88.335		95.806	575.518	11.824		642.330	124.062	1.451.228
El Transito 9/	28.000	307.882		15.463								620.979
SAN NICOLAS - Terminal		126.015			137.719	47.100	48.925		21.257		14.633	126.015
RAMALLO						233.795				418.803	69.000	721.598
V.CONSTITUCION-SP		128.706				31.136						159.842
ZARATE	84.242	45.808		52.567		535.317				28.806		746.740
Las Palmas	56.742	14.808		25.060		343.322				28.806		468.738
Lima	27.500	31.000		27.507		191.995						278.002
<b>Ptos fluviales</b>	48%	92%		100%	100%	47%	100%	100%	45%	98%	98%	82%
Total	1.137.276	5.714.961	332.307	2.136.408	327.232	4.343.247	1.719.616	11.824	63.974	14.221.193	2.635.525	33.047.950

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas. Se incluyen pellets de soja paraguayense en 7/ por 372.405 tn; 8/ por 194.350 tn; 9/ por 47.227 tn; 3/ por 83.350 tn; 5/ por 44.057 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en 5/ por 4.146 tn y 7/ por 4.000 tn. Total incluye 358.590 tn arroz y 45.797 tn mandi. Total subproductos incluye 112.170 tn de harina de trigo. Se incluye aceite de soja paraguayense en 1/ por 32.611 tn; 2/ por 71.599 tn; 4/ por 6.400 tn; 6/ por 56.700 tn; 8/ por 6.000 tn; 7/ por 72.420 tn y 9/ por 6.013 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en 5/ por 83.350 tn y 7/ por 44.057 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en 5/ por 4.146 tn y 7/ por 4.000 tn. Total incluye 358.590 tn arroz y 45.797 tn mandi. Total subproductos incluye 112.170 tn de harina de trigo.

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

AI 01/09/14

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	148.916	241.580					
Total Santa Fe	566.463	18.723			20.866	929	
Total Córdoba	510.447	82.619		5.627			
Total Entre Ríos	68.706		5.411				
Total otras provincias	2.850	4.278					
Total General	1.297.382	347.200	5.411	5.627	20.866	929	

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	12.037	27.876					
Total Santa Fe	188.427	9.485			5.744		
Total Córdoba	18.617	17.565					
Total Entre Ríos	1.085		23				
Total otras provincias	667						
Total General	220.833	54.926	23		5.744		

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	105.976	43.142					
Total Santa Fe	793.752	15.864			34.226		
Total Córdoba	21.114	1.604					
Total Entre Ríos	3.337						
Total otras provincias	19.215						
Total General	943.394	60.610			34.226		

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.360	1.759					
Total Santa Fe	2.530						
Total Córdoba	2.712						
Total Entre Ríos	614		14				
Total otras provincias	419						
Total General	7.635	1.759	14				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

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

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	3,74	28,80		32,54	25,70	1,80	5,04	280,00%
	2014/15 (ant.)	3,77	30,95		34,72	29,52	1,80	3,40	188,89%
	2014/15 (act.)	5,04	30,95		35,99	29,22	2,00	4,77	238,50%
	Variación 1/	33,7%			3,7%	-1,0%	11,1%	40,3%	
	Variación 2/	34,8%	7,5%		10,6%	13,7%	11,1%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	3,10	27,77	0,03	30,90	14,10	14,40	2,40	16,67%
	2014/15 (ant.)	3,33	28,57	0,03	31,93	13,80	15,00	3,12	20,80%
	2014/15 (act.)	2,40	29,00	0,03	31,43	14,10	14,85	2,47	16,63%
	Variación 1/	-27,9%	1,5%		-1,6%	2,2%	-1,0%	-20,8%	
	Variación 2/	-22,6%	4,4%		1,7%		3,1%	2,9%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,08	9,94	18,70	28,72	0,35	27,97	0,40	1,43%
	2014/15 (ant.)	0,40	10,06	19,80	30,26	0,65	29,14	0,46	1,58%
	2014/15 (act.)	0,40	10,06	19,80	30,26	0,55	29,14	0,56	1,92%
	Variación 1/					-15,4%		21,7%	
	Variación 2/	400,0%	1,2%	5,9%	5,4%	57,1%	4,2%	40,0%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2013/14 (act.)	0,78	2,47	13,15	16,40	0,07	15,63	0,71	4,54%
	2014/15 (ant.)	0,81	2,60	14,10	17,51	0,07	16,53	0,91	5,51%
	2014/15 (act.)	0,71	2,64	13,95	17,30	0,07	16,36	0,87	5,32%
	Variación 1/	-12,3%	1,5%	-1,1%	-1,2%		-1,0%	-4,4%	-3,4%
	Variación 2/	-9,0%	6,9%	6,1%	5,5%		4,7%	22,5%	17,1%

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	0,26	7,03		7,29	4,21	2,78	0,30	10,79%
	2014/15 (ant.)	0,25	7,60		7,85	4,62	2,94	0,29	9,86%
	2014/15 (act.)	0,30	7,60		7,90	4,45	3,14	0,31	9,87%
	Variación 1/	20,0%			0,6%	-3,7%	6,8%	6,9%	
	Variación 2/	15,4%	8,1%		8,4%	5,7%	12,9%	3,3%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	0,40	6,91		7,31	1,43	5,69	0,19	3,34%
	2014/15 (ant.)	0,38	7,12		7,50	1,30	5,87	0,33	5,62%
	2014/15 (act.)	0,19	7,22		7,41	1,27	5,94	0,19	3,20%
	Variación 1/	-50,0%	1,4%		-1,2%	-2,3%	1,2%	-42,4%	
	Variación 2/	-52,5%	4,5%		1,4%	-11,2%	4,4%		
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,10	2,27	0,32	2,69	0,80	1,77	0,12	6,78%
	2014/15 (ant.)	0,12	2,30	0,30	2,72	0,80	1,78	0,14	7,87%
	2014/15 (act.)	0,12	2,30	0,30	2,72	0,80	1,78	0,14	7,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,0%	1,3%	-6,3%	1,1%		0,6%	16,7%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	1,02	12,32	1,25	14,59	0,10	13,51	0,99	7,33%
	2014/15 (ant.)	0,99	13,16	1,30	15,45	0,08	14,38	0,99	6,88%
	2014/15 (act.)	0,99	13,16	1,10	15,25	0,08	14,18	0,99	6,98%
	Variación 1/			-15,4%	-1,3%		-1,4%		
	Variación 2/	-2,9%	6,8%	-12,0%	4,5%	-20,0%	5,0%		

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.

## DÓLAR: COMBUSTIBLE PARA LAS SUBAS EN EL Merval

Leandro Fisanotti

Ingresando en la primavera para el hemisferio Sur, los mercados de referencia a nivel global operaron con mayor volatilidad y un sesgo negativo en las bolsas europeas. Wall Street rebota al cierre de la semana de la mano de buenos datos económicos mientras que el mercado local opera atento al tipo de cambio. Sin perder de vista las novedades respecto al tema holdouts y las tensiones de la macro local, el Merval no deja de quebrar máximos históricos.

Comenzando el repaso por las plazas de referencia a nivel internacional, los mercados europeos experimentaron una semana bajista. Los principales índices bursátiles perdieron un promedio del 1,6% - tomando el caso del agregado Euro Stoxx 50 - condicionados por las crecientes tensiones geopolíticas después de que desde Rusia se dé una avanzada institucional contra activos extranjeros. El mayor impacto fue acusado por la bolsa alemana al agregarse un deterioro en las expectativas del sector empresarial. El nivel de confianza empresarial en Alemania registró el quinto mes consecutivo de caídas y presionó sobre un DAX que termina la semana con una caída del 3,6%.

Cruzando el Atlántico, Wall Street también experimentó una semana de caídas, aunque revertidas parcialmente por un notable rebote en las cotizaciones en el final de la semana. El motivo detrás del impulso que cobraron los activos de

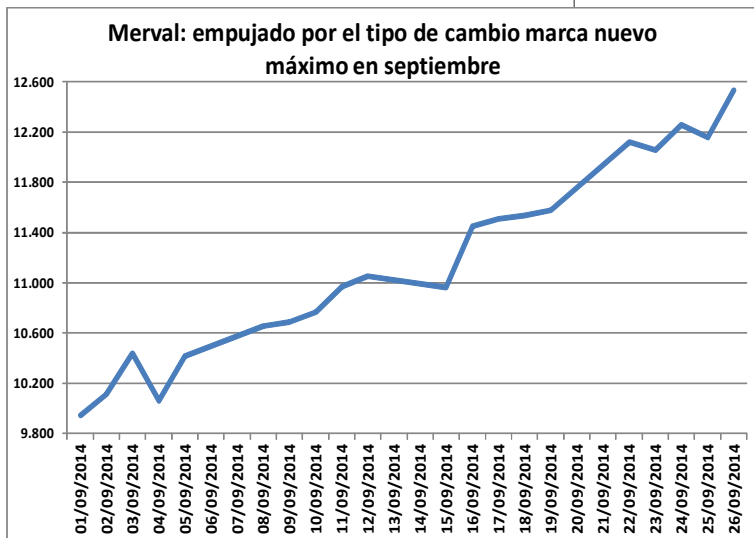
renta variable el día viernes pasa por la noticia de que el PBI de los Estados Unidos aceleró su crecimiento en el segundo trimestre del año, alcanzando una tasa del 4,6%. En línea con lo pronosticado, las estadísticas oficiales brindaron un ajuste al alza de la primera estimación - que había sido del 4,2% - dando cuenta de una mejora en el nivel de actividad. El dato divulgado este viernes representa la mayor variación positiva en el PBI desde mediados de 2009.

La mejora en las mediciones que apuntalan el rumbo de la economía estadounidense se da en mientras la Fed debate los plazos para comenzar a subir las tasas de interés de referencia. De este modo, la noticia fue un cambio de aire para los inversores y las cotizaciones registraron mejoras en la jornada del viernes. De todos modos, las subas del final de la semana no alcanzaron para revertir las pérdidas iniciales y el cierre del viernes para el selectivo Standard & Poor's 500 resulta negativo respecto del registro de siete días atrás (-1,4%).

Las expectativas de incrementos en las tasas de interés de los Estados Unidos impusieron un debilitamiento de las paridades cambiarias que impulsó los mercados asiáticos. Ante el retroceso del Yen, el Nikkei japonés marcó un máximo en la rueda del jueves que no era reportado desde noviembre de 2007. De este modo, una creciente tendencia a la laxitud monetaria - que busca limitar la extensa deflación vigente en el país oriental - en combinación con un dólar fortalecido llevó a la bolsa nipona a máximos de siete años.

Pasando al mercado local, un escenario de mayor incertidumbre condiciona a los operadores pero no frena las subas de los activos que cotizan en el mercado local. De todos modos, la atención estuvo principalmente enfocada a la cotización del dólar (en sus distintas modalidades). Promediando la semana, la cotización de la divisa norteamericana en el mercado paralelo arrimó - según informes periodísticos - los 16 pesos por unidad. En sintonía, el denominado "dólar bolsa o MEP" - paridad proveniente de la compra de títulos públicos en pesos y su posterior venta en moneda extranjera - y "contado con liqui" (liquidación de las operaciones en el extranjero) marcaron nuevos récords.

En relación a este tema, un as-



pecto a ponderar pasó por las versiones en relación a la necesidad de que los importadores pasen - forzosamente - por el mercado bursátil para hacerse de las divisas necesarias para sus compromisos comerciales. Si bien esto fue desmentido por las autoridades, el rumor fue suficiente para imponer un piso superior a la cotización de los bonos en dólares y las acciones que cotizan en mercados externos.

En simultáneo, el mercado vive con creciente expectativa la evolución del conflicto con los holdouts, en la previa al pago del servicio de renta correspondiente a los bonos Par. El vencimiento opera el próximo martes y persiste la incertidumbre respecto del alcance del episodio de default (al cierre de esta edición el Juez Griesa habilitó al Citi el pago de los bonos bajo Ley argentina, por única vez en el proceso). Asimismo el magistrado tratará el lunes el pedido de declaración de desacato que imponen los litigantes.

En este contexto los inversores extendieron el éxodo desde posiciones en pesos e impulsaron el Merval por séptima semana consecutiva, con una variación positiva del 8,2%. De este modo, el índice de referencia de la bolsa argentina alcanzó un nuevo récord impulsado por papeles del sector siderúrgico que marcaron subas del hasta un 28%.

Las mayores subas se registraron en Siderar (+28%), Aluar (+23,9%), Sociedad Comercial del Plata (+12,5%), Pampa Energía (+10,4%) y Petrobras Argentina (+8,2%). En contraste, los papeles de Edenor fueron los únicos del Panel Líder que fina-

lizan la semana en negativo, con una caída del 3,3%.

En los activos de renta fija, la creciente demanda por títulos dolarizados era esperable ante las expectativas devaluatorias. Los títulos que capitalizaron en mayor medida los beneficios de la creciente demanda fueron los Discount con Ley Argentina que ganaron un 9,5% en la semana. En segundo orden, sus análogos con Ley New York que - pese a estar en default - treparon un 8,4%.

Para los títulos del tramo más corto de la curva la semana también fue favorable. Los Bonar X (AA17) ganaron un 6,7% en tanto que los bonos con vencimiento en 2024 mejoraron un 6,6%. Sin perder paso, el Boden 2015 - título más próximo a su vencimiento - subió un 5,7%. En relación a este último, la persistente tendencia a la caída en los niveles de Reservas Internacionales del BCRA comienza a disparar interrogantes respecto de la posibilidad de que este bono resulte canjeado por otro a su vencimiento. Más allá de trascendidos no existen indicios oficiales de este particular.

Los cupones vinculados al PBI exhibieron un comportamiento dispar. Aquellos emitidos en dólares se acoplaron a las ganancias por la suba en el tipo de cambio mientras que los TVPP - en pesos - experimentaron una marcada caída en la semana (-8,4%). Los cupones en pesos acusaron el impacto de magros datos económicos, puesto que el EMAE publicado el viernes da cuenta de un estancamiento de la actividad en el mes de julio, y no se esperan - dadas las presentes proyecciones - pagos hasta el 2018, según indicaron analistas.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/09/14	23/09/14	24/09/14	25/09/14	26/09/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	10.000,00	285.783,00	25.874,00	130.918,00	2.400,00	454.975,00	-94,01%
Valor Efvo. (\$)	24.546,10	3.096.705,73	62.092,00	783.944,09	4.920,00	3.972.207,92	-71,41%
Valor Efvo. (u\$s)			3.000,00			3.000,00	-63,05%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.					114.772,00	114.772,00	144,81%
Valor Efvo. (\$)					1.421.669,56	1.421.669,56	378,49%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	5.000,00	250.000,00			250.000,00	505.000,00	
Valor Efvo. (\$)	32.950,00	253.015,00			254.010,00	539.975,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	230,00	420,00	270,00	287,00	259,00	1.466,00	-10,94%
Valor Efvo. (\$)	32.254.123,69	53.084.391,80	31.788.683,43	37.542.313,63	33.583.756,94	188.253.269,49	-3,52%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	15.230,00	536.203,00	26.144,00	131.205,00	367.431,00	1.076.213,00	-85,91%
Valor Efvo. (\$)	32.311.619,79	56.434.112,53	31.850.775,43	38.326.257,72	35.264.356,50	194.187.121,97	-7,23%
Valor Efvo. (u\$s)			3.000,00			3.000,00	-63,05%



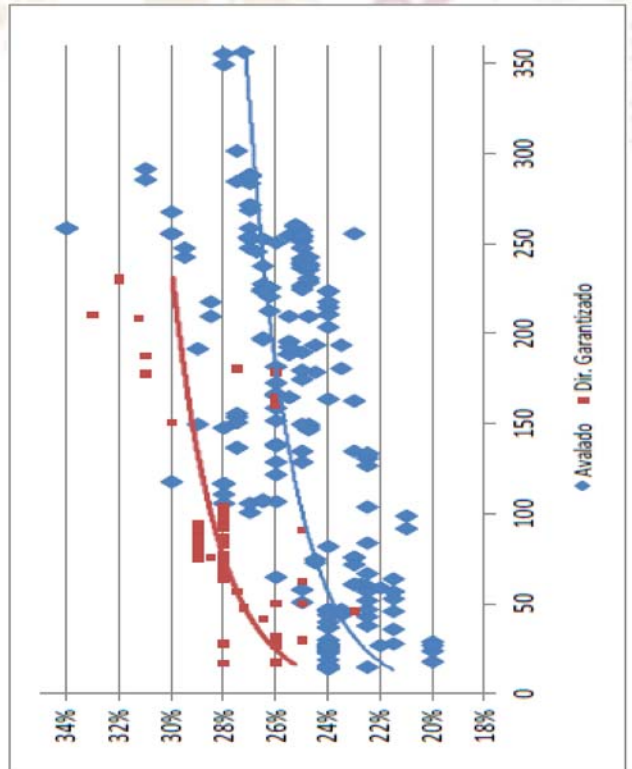


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

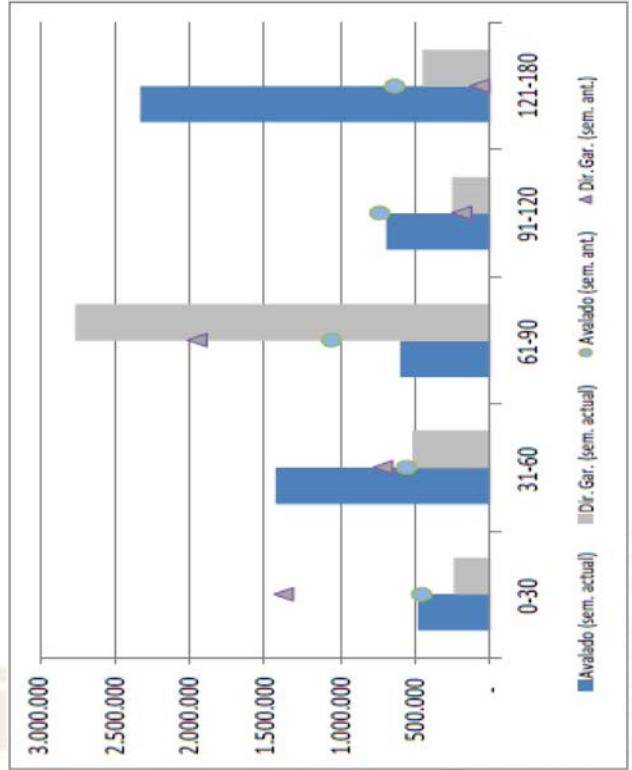
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.672.068	12.590.062	197	232	-23,2%	-15,1%	164,9	220,1	49.097	54.268
Directo Garantizado	4.701.125	4.360.373	112	97	7,8%	15,5%	96,9	57,5	41.974	44.952
Directo No Gar.	1.791.705	1.921.296	66	213	-6,7%	-69,0%	84,6	64,0	27.147	9.020
Directo Warrant	838.360	552.481	27	24	51,7%	12,5%	126,8	135,1	31.050,4	23.020
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	2.428.531	108.315	46	2	2142,1%	2200,0%	83,6	113,7	52.794,2	54.157
<b>Total</b>	<b>19.431.789</b>	<b>19.532.527</b>	<b>448</b>	<b>568</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-21,1%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 15/09/2014 al 19/09/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 08/09/2014 al 12/09/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Cotiz.N. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Alluar	ALUA	9,04	26-Sep-14	165,53	19,74			31,62	1,15	0,88	4,32	48,14	12,78	1.443.641,40	22.624.185.493
Petrobras Brasil	APBR	114,00	26-Sep-14	68,47	-3,39	23.570.367.000		60,18	1,21	0,68	0,72	12,92	130,84	222.274,40	887.590.125.935
Banco Hipotecario	BHIP	4,21	26-Sep-14	122,75	11,67	420.950.000		63,16	1,28	0,87	0,76	11,37	12,31	325.386,40	2.914.200.306
Banco Macro	BMA	58,00	26-Sep-14	204,15	3,02	2.443.564.000		31,59	1,06	0,87	4,00	10,87	12,31	123.829,00	34.521.559.536
Banco Patagonia	BPAT	18,95	26-Sep-14	286,96	24,67		884.644.000	87,55	0,60	0,87	2,53	7,24	12,31	55.856,00	13.212.722.205
Comercial del Plata	COME	2,01	26-Sep-14	262,16	12,29	113.382.000		40,01	1,08	0,93	3,39	2,17	0,00	5.562.852,00	2.736.362.028
Cresud	CRES	16,20	26-Sep-14	105,22	2,21	26.907.000		25,91	0,93	0,97	3,82	0,00	9,25	55.777,00	8.134.011.570
Edenor	EDN	8,12	26-Sep-14	410,69	-3,91		-1.016.470.000	50,66	1,68	1,09	3,05	10,91	10,36	966.943,80	3.594.590.982
Siderar	ERAR	6,84	26-Sep-14	168,68	23,91	2.107.381.000		55,71	1,29	0,88	2,12	11,40	12,78	3.070.239,60	30.929.987.601
Bco. Francés	FRAN	63,25	26-Sep-14	236,88	6,30	2.024.244.000		54,43	1,21	0,87	4,74	11,16	12,31	69.030,80	33.961.157.441
Grupo Clarín	GCLA	56,50	26-Sep-14	178,37	-0,53	479.831.560		13,44	1,00		2,23	40,23		937,60	10.536.162.991
Grupo Galicia	GGAL	20,10	26-Sep-14	135,61	0,00	1.823.653.000		42,12	1,05	0,87	2,78	9,57	12,31	1.250.776,40	19.320.379.567
Indupa	INDU	4,43	26-Sep-14	-5,14	3,50		- 421.620.000	47,51	1,04	0,87	1,58	0,00	0,00	271.756,60	1.837.238.541
IRSA	IRSA	20,00	26-Sep-14	166,94	-2,20	238.737.000		32,21	0,96	0,67	5,07	0,00	24,23	19.954,20	11.585.914.665
Ledesma	LEDE	9,90	26-Sep-14	68,67	12,50			30,09	1,15	0,97	2,83	28,89	9,25	100.653,20	4.360.661.593
Mirgor	MIRG	199,50	26-Sep-14	45,72	1,79	229.179.000		37,28	0,83	0,70	1,86	5,22	15,04	5.904,40	1.198.280.975
Molinos Rio	MOLI	44,00	26-Sep-14	71,88	7,32	189.842.000		35,45	0,96	0,70	9,78	35,66	15,04	31.278,40	11.077.342.969
Pampa Holding	PAMP	6,04	26-Sep-14	230,05	6,90	286.083.800		42,47	1,08	1,09	3,78	28,21	10,36	2.005.245,40	7.946.933.161
Petrobras energia	PESA	9,55	26-Sep-14	96,11	4,60	779.000.000		28,09	0,66	0,68	1,76	585,00	130,84	634.323,60	19.304.348.183
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		- 17.615.090	0,00	0,22	0,88	0,30	0,00	12,78	0,00	18.325.616
Telecom	TECO2	59,50	26-Sep-14	86,61	2,94	3.202.000.000		45,28	1,06	0,95	2,43	16,19	14,46	161.970,00	28.714.449.922
TGS	TGSU2	9,60	26-Sep-14	128,57	11,76	107.504.000		32,09	0,96	0,87	1,85	0,00	11,04	118.720,20	3.741.305.309
Transener	TRAN	4,67	26-Sep-14	336,45	31,92	5.613.350		43,63	1,55	1,09	2,11	0,00	10,36	1.383.875,40	1.018.635.919
Tenaris	TS	334,00	26-Sep-14	54,07	4,70	1.551.394.000		24,79	0,96	0,88	0,00	0,00	12,78	88.272,60	225.824.371.700
Alpargatas	ALPA									0,34			4,04		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		CotizN. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres	sector		empres	sector		
Agrometal	AGRO	2,85	26-sep-14	94,54	7,55			64,99	0,78	0,88	1,12	4,39	12,78	100.464,40	136.946.397
Alto Palermo	APSA	74,00	26-sep-14	92,24	4,23			22,29	0,64	0,67	11,48	41,72	24,23	714,40	9.335.018.934
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,80	25-sep-14	176,19	10,48	-	17.533.300	45,88	0,58	0,67	1,88	130,84	24,23	5.455,60	154.179.568
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	23,75	26-sep-14	111,59	8,20	2.289.753.000		74,23	0,00	0,87	2,79	23,66	12,31	18.056,40	25.114.012.690
Carlos Casado	CADO	7,90	26-sep-14	200,57	9,12	55.495.480		30,59	0,63	0,67	2,60	6,61	24,23	22.296,20	790.845.422
Capulo	CAPU	4,05	26-sep-14	56,62	3,32	24.408.970		26,13	0,73	0,67	1,67	9,25	24,23	10.858,00	226.987.410
Capex	CAPX	8,60	26-sep-14	79,17	11,40			39,57	0,87	0,87	5,99	0,00	0,00	23.211,80	1.547.954.405
Carboclor	CARC	2,60	26-sep-14	30,00	4,00	- 28.331.250		36,90	0,68	0,87	2,38	0,00	0,00	21.774,40	238.488.441
Central Costanera	CECO2	3,69	26-sep-14	243,04	9,50	- 199.443.740		42,76	1,33	1,09	200,76	0,00	10,36	932.713,40	2.316.016.567
Celulosa	CELU	7,70	26-sep-14	48,08	8,45	- 79.381.000		55,84	1,14	0,97	0,98	0,00	9,25	147.230,60	778.083.563
Central Puerto	CEPU2	53,30	26-sep-14	235,22	4,51			25,87	1,16	1,09	1,58	23,06	10,36	21.535,80	1.888.966.872
Camuzzi	CGPA2	3,70	26-sep-14	162,41	12,12			43,41	0,85	1,09	1,74	324,56	10,36	9.931,40	1.234.459.532
Colorin	COLO	14,90	26-sep-14	170,91	2,41			57,82	0,89	0,87	2,57	0,00	0,00	5.163,40	82.903.629
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	19,00	26-sep-14	160,27	0,00			39,81	0,81	0,67	6,03	26,52	24,23	17.140,40	7.796.562.459
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,49	0,87	1,02	40,27	11,04	4.647,40	489.809.023
Domec	DOME	5,90	23-sep-14	30,73	25,53			39,67	0,27	0,46	3,60	19,09		2.467,20	112.219.964
Dycasa	DYCA	6,70	26-sep-14	78,67	-0,74			57,93	0,48	0,67	1,26	8,12	24,23	8.737,00	201.215.101
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,09	1,18		10,36	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	33,50	26-sep-14	49,26	0,00			49,34	0,00	0,00	3,34	0,00		1.110,00	1.976.499.183
Estrada	ESTR	3,15	25-sep-14	-2,99	0,96			44,34	0,08	0,08	1,29	13,55		4.680,60	134.357.172
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,77	0,67	1,87	7,81	24,23	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	6,70	26-sep-14	157,67	-0,74			24,86	0,81	0,44	2,90	0,00	46,17	11.117,60	1.073.147.206
Fiplaso	FIPL	2,76	26-sep-14	74,33	2,22			53,95	0,63	0,63	1,73	18,47		28.355,20	174.839.705
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,81	0,87	1,92	12,31		735,60	12.947.353.831
Garovaglio	GARO	5,55	26-sep-14	80,19	12,12			60,86	0,70	0,70	1,37	5,65		93.578,40	113.896.757
Gas Natural	GBAN	10,75	26-sep-14	313,46	0,47			31,05	0,76	0,87	2,44	3,89	3,89	1.200,00	1.716.616.838
Goffe	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,88	0,00	201,25	92,33		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	10.281.532
Grimoldi	GRIM	9,50	26-sep-14	133,38	9,20			50,81	0,00	0,34	3,28	1,90	4,04	17.961,60	421.371.834
INTA	INTA								0,53			9,32			
Juan Minelli	JMIN	6,25	26-sep-14	68,92	7,39			43,93			1,75			43.342,00	2.202.710.339
Longwie	LONG	2,50	26-sep-14	129,09	1,21			41,82	0,65	0,46	1,50	28,06	23,58	54.256,60	215.654.592
Metrogas	METR	5,09	26-sep-14	394,17	8,53			45,70	1,26	0,87	2,68	0,00	11,04	122.900,80	1.131.070.891
Morixe	MORI	3,18	26-sep-14	57,43	33,61			113,33	0,45	0,70	16,85	0,00	15,04	23.520,40	47.751.046
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,45	0,00	0,99	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,52	26-sep-14	78,13	23,84			88,33	0,00	0,67	2,48	0,00	24,23	28.664,00	723.973.936

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	17.60	26-sep-14	169.87	6.02			52.70	0.52	sector	7.87	11.11	21.993,20	8.809.417.360
Quickfood	PATY	22.95	26-sep-14	72.56	7.24			53.02	0.92	0.70	1.99	0.00	4.625,80	492.106.024
Petrak	PERK	1.17	26-sep-14	23.16	4.46			77.96	0.29	0.56	2.24	21.39	55.559,00	25.458.588
YPF	YPFD	528.60	26-sep-14	184.40	4.99			35.69	0.76	0.68	4.33	30.75	116.960,60	208.100.302.141
Polledo	POIL	36.03	26-sep-14	20.30	2.94			30.33	1.14	0.67	3.42	15.40	1.292.082,80	3.326.621.112
Petrol del consumidor	PSUR	1.49	26-sep-14	101.62	2.76			56.84	1.80	0.68	0.00	33.25	28.856,80	149.709.781
Repsol	REP	340.00	26-sep-14	59.74	4.62			24.61	0.77	0.68	0.93	25.52	440,00	270.931.646.687
Rigoliteu	RIGOS	2.52	26-sep-14	0.00	0.00			0.00	0.50	0.68	5.27	23.66	0.00	1.960.464.104
Rosenbusch	ROSE	4.00	26-sep-14	66.67	5.26			36.40	0.64	0.64	2.16	41.72	19.244,60	118.748.688
San Lorenzo	SAL									0.44				
San Miguel	SAMI	27.00	26-sep-14	285.71	16.38			54.76	0.47	0.67	2.41	24.49	28.894,40	1.741.295.639
Santander	STD	140.00	26-sep-14	107.21	5.26			24.39	0.88	0.87	1.31	18.77	6.454,20	
Telefónica	TEF	221.00	26-sep-14	60.73	6.25			31.71	0.84	0.95	2.64	12.73	782,40	599.797.682.992

(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-oct-14	12.64%	54.00	26-sep-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-oct-14	95.02%	235.80	26-sep-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	06-oct-14	40.34%	152.50	26-sep-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	26-sep-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	87.00	26-sep-14	1.18	20.403	308.44%	0.2821	0.0962	12.961
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.50	26-sep-14	1.18				0.1047	7.702
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	240.00	26-sep-14	4.06				0.1086	7.583
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	26-sep-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	26-sep-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	26-sep-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	41.50	26-sep-14	28.76	1.655	101.65%	0.4082	2.2526	0.176
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	26-sep-14	2.00					2.630
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1300.60	26-sep-14	7.00	3.189	103.19%	1.4987	-0.1019	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	26-sep-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1.414.00	26-sep-14	0.00	3.461	103.46%	1.6251	-0.3888	1.601
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	780.00	26-sep-14	2.50	15.007	115.01%	0.8064	0.0419	14.046
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	765.00	26-sep-14	2.50	15.007	115.01%	0.7909	0.0433	13.974
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.50	26-sep-14	5.83				0.1047	7.702
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1688.00	26-sep-14	8.28	2.934	143.14%	1.4022	0.0439	9.122
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1652.00	26-sep-14	8.28	2.934	143.14%	1.3723	0.0462	9.041
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1652.00	26-sep-14	8.28	2.934	143.14%	1.3723	0.0462	9.041
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1285.00	26-sep-14	8.75	2.892	102.89%	1.4850	-0.0772	2.644



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*