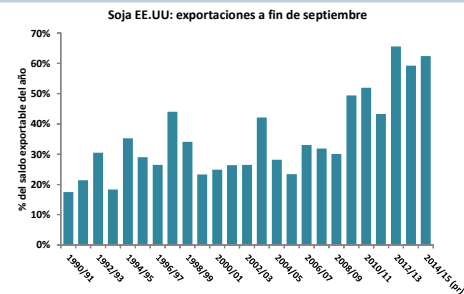


AÑO XXXII - N° 1678 - 3 DE OCTUBRE DE 2014

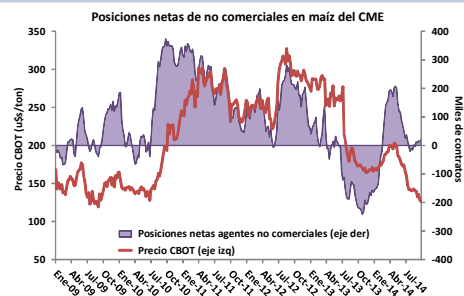
LA SOJA CON POCO RESPIRO EN EL MERCADO LOCAL

La capacidad teórica de pago de las fábricas de la región se ve golpeada tanto por la caída de las referencias externas como por el debilitamiento de las primas en el mercado FOB, especialmente en los pellets de soja con 46,5%..... Pág.9



EL TRIGO DISPONIBLE LLEGA A MÍNIMOS DE AÑO Y MEDIO

Se estima que a dos meses de la finalización del ciclo de comercialización 2013/14 quedan todavía unas tres millones de t como stock físico, de las cuales un millón es consumo previsto para octubre y noviembre y el resto sería oferta Pág. 10



EL MAÍZ INTENTA HACER PIE

En este marco, para el maíz de primera las ofertas de compra en el mercado físico rosarino se ubican en torno a los u\$s 115/ton para el cereal en condiciones cámara, mejorando hasta u\$s 117/ton para la mercadería de Grado 2. Por el maíz de segunda los precios ya se Pág.12

CUANDO EL MENSAJE HABLA DEL MENSAJERO

El 28 de septiembre se cumplió un año del fallecimiento de Rogelio Pontón, director de esta publicación, funcionario y economista de esta Bolsa por veintisiete años... En homenaje a Rogelio, reproduciremos uno de los tantos textos que escribió para referirse a uno de sus "cuentos" favoritos, "Yo, un lápiz", el famoso ensayo de Leonard E. Read. ¿Por qué este ensayo? Pág. 2

LOS PRESIDENTES DEL BANCO CENTRAL, DE LA POST-CONVERTIBILIDAD A LA ACTUALIDAD

En la última semana se sucedieron los rumores de renuncia de Juan Carlos Fábrega al frente del Banco Central, hasta que el día miércoles se dio a conocer formalmente su renuncia. Al cierre de esta edición ya había sido enviado al Senado el pliego para su reemplazo por parte de Alejandro Vanoli...

Con ello, ya suman seis los presidentes de la máxima autoridad monetaria Pág. 3

SEGÚN OCDE-FAO, PODRÍA NO HABER BRUSCOS DESCENSOS EN LOS PRECIOS DE LA SOJA HACIA EL 2023

Estamos en un momento donde a todos nos preocupa la caída en los precios internacionales de la soja en el mercado de Chicago. Diversos analistas intentan intuir hacia donde puede ir el futuro del complejo oleaginoso mundial y los precios de sus productos. De allí que resulta interesante volver a analizar cuales eran las proyecciones que realizaba para el sector la OCDE-FAO hace un año atrás en su informe Pág. 5

CONTRASTE EN EL MERCADO LOCAL: SEPTIEMBRE CON SALDO FAVORABLE, SEMANA COMPLICADA

En una semana de fuertes vaivenes en el mercado local, el noveno mes del año puso el broche de cierre a la mayor suba mensual en lo que va de 2014 para los activos de renta variable en la Argentina. Los mercados internacionales tuvieron un mes negativo. El comienzo de octubre estuvo cargado de tensión y volatilidad en la plaza doméstica. Pág. 28

CUANDO EL MENSAJE HABLA DEL MENSAJERO

Patricia Bergero

El 28 de septiembre se cumplió un año del fallecimiento de **Rogelio Pontón**, director de esta publicación, funcionario y economista de esta Bolsa por veintisiete años.

Rogelio fue una de esas personas que han tenido -y todavía tienen- una enorme influencia sobre muchas otras, y, a veces, discurremos vanamente acerca de cuál ha sido la característica o el conjunto de características de su personalidad que lo han hecho sobresalir por encima del resto. Y es acertado decir vanamente porque no hay una respuesta única o completa, ni mucho menos definitiva. Valga sólo repetir algunas de las palabras que se dijeron en esos días posteriores a su deceso para descubrirlo ante otras personas: *"jamás sació su hambre de conocimiento, jamás abandonó su espíritu crítico, jamás dejó atrás una inquietud, jamás dejó de escuchar a otros, de leer a otros, de aprender de otros, o de aceptar críticas u opiniones, y siempre compartió su conocimiento y sus actividades con gran generosidad y humildad... se fue Rogelio, un maestro, un profesor, una persona inmensa."*

De entre las enseñanzas que nos fue dejando,

uno puede recurrir a algunas frases tales como mirar el bosque y no los árboles; la simplicidad por encima del detalle; la mirada crítica, nunca complaciente. Frases pequeñas, repetidas, pero abrumadoramente válidas. Eso sí, Rogelio raramente formulaba dichas frases, más bien era el mensaje que implícitamente se extraía de sus escritos o sus palabras.

En homenaje a Rogelio, reproduciremos uno de los tantos textos que escribió para referirse a uno de sus "cuentos" favoritos, **"Yo, un lápiz"**, el famoso ensayo de Leonard E. Read. ¿Por qué este ensayo? Porque en su simpleza y claridad se ajusta, tanto en fondo como en forma, a lo que Rogelio Pontón transmitió toda su vida. Y porque, mientras haya humanidad, la vigencia de las ideas de este ensayo es eterna.

"... en una conferencia dictada por Read, se le ocurrió preguntar a los asistentes si alguno sabía cómo 'fabricar un simple lápiz de grafito'. Ninguno de ellos se atrevió a contestar a pesar de que la respuesta, aparentemente, no era muy complicada. El orador comenzó a desmenuzar la historia con el análisis de la provisión de la madera. Los árboles de donde se extraía la madera estaban situados en una determinada región de los Estados Unidos y para talarlos hubo que recurrir a la utilización de sierras y hachas. Pero desde aquí nacían otras preguntas. Y el acero para construir las sierras y el hacha, ¿de dónde se ha obtenido? ¿Y el

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 24/09/14 | 23 |

| | |
|--|----|
| MAGyP: Exportaciones por terminal de embarque de granos, aceites y subproductos (julio y enero/julio 2014) | 24 |
| Embarques de granos, harinas y aceites por terminales del Up River (agosto y enero/agosto 2014) | 26 |

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**

mineral de hierro para producir acero? ¿Y el carbón para fundir el mineral de hierro?

Simplificando el cuento, había que trasladar los troncos hacia los aserraderos. Para ello se necesitaba la colaboración de los balseiros, o a través de la flotación de los troncos por las vías fluviales, o los vagones del ferrocarril para transportarlos por esta vía. O también, transportando los troncos a través de las flotas de camiones. Cada una de esas etapas y posibilidades requería un sinnúmero de otras actividades. La producción de acero para los rieles y las ruedas de los vagones. La producción de caminos pavimentados. La producción de luces y vallas. La producción de camiones y locomotoras. La producción de barcazas, etc., etc.

En los aserraderos, llegados los troncos, había que cortarlos en listones de determinados tamaños y para ello se necesitaba un sinnúmero de máquinas y herramientas: sierras, garlopas, formones, etc., también contruidos con acero y otros elementos. Y cortados los listones se enviaban a las fábricas de lápices, pero ahí no terminaba la cosa. Sólo teníamos parte del material de un lápiz. Había que conseguir el grafito para hacer las minas, y luego la goma, y luego el latón para enganchar la goma, y luego la pintura, y luego las máquinas para grabar el tipo de lápiz y características, etc. etc.

Ahorrando tiempo, supongamos que el lápiz ya está listo y hay que comercializarlo. Primero habrá que colocarlo en cajas, luego transportarlo a los comercios o librerías que los venden a los escolares, y así un sinnúmero de actividades de servicios que también colaboran para darle valor a las cosas.

En muchos casos, la materia prima o insumos hay que traerlos de otros países, países con los cuales pueden existir conflictos pero, finalmente, los escolares van a tener sus lápices.

Cuando Read terminó su historia los asistentes estuvieron de acuerdo que ninguno de ellos sabía cómo construir un lápiz. No estamos hablando de artículos o bienes mucho más complicados, como autos, aviones o computadores, cuyos componentes se fabrican en muchos países antes de su armado final.

¿Hubo un plan previo de parte de los organismos estatales para la fabricación de los lápices? No. Lo que hubo fue una necesidad de lápices percibida por alguien en el mercado y desde allí la información partió hacia atrás a lo largo de la cadena de producción y comercialización. Y fue así que para la fabricación de un simple lápiz de grafito terminaron colaborando un sinnúmero de per-

sonas, miles, probablemente millones."

Como fue la pretensión de Leonard E. Read, y de muchos otros que lo reprodujeron a lo largo de los últimos 56 años -Rogelio inclusive-, el ensayo llama a la reflexión. En el ensayo de Read, el mensaje principal es que la economía no puede ser planificada centralmente cuando no existe un único individuo que tenga todo el conocimiento y la habilidad para hacer un único producto; en el ejemplo del ensayo, un simple lápiz de grafito. Muchos consideran un error argumentar que se trata de un mensaje dirigido sólo a los hacedores de política de un gran Estado o gobierno. Más bien consideran que, básicamente, llama a la reflexión a aquellos que creen tener todas las respuestas y, por lo tanto, con la fuerza del Estado decidir qué es lo mejor para las personas y sus cosas, lo que implica saber más que lo que cada individuo conoce sobre sí mismo y sus asuntos e intereses. Es, básicamente, un llamado a la humildad.

LOS PRESIDENTES DEL BANCO CENTRAL, DE LA POST-CONVERTIBILIDAD A LA ACTUALIDAD

Emilce Terré

En la última semana se sucedieron los rumores de renuncia de Juan Carlos Fábrega al frente del Banco Central, hasta que el día miércoles se dio a conocer formalmente su renuncia. Al cierre de esta edición ya había sido enviado al Senado el pliego para su reemplazo por parte de Alejandro Vanoli, quien encabezaba hasta la fecha la Comisión Nacional de Valores.

Con ello, ya suman seis los presidentes de la máxima autoridad monetaria de nuestro país desde que asumiese Néstor Kirchner en el año 2003 (cinco "oficiales" y un interino): Alfonso Prat Gay (11 de diciembre de 2002 a 23 de septiembre de 2004), Martín Redrado (24 de septiembre de 2004 a 22 de enero de 2010), el presidente interino Miguel Ángel Pesce hasta la asunción formal de Mercedes Marcó del Pont (04 de febrero de 2010 a 18 de noviembre 2013), Juan Carlos Fábrega (18 de noviembre de 2013 al 1° de octubre de 2014), además del flamante Alejandro Vanoli (en el cuadro incluido en este artículo se resumen sucintamente algunas de las principales variables al momento de asunción y dimisión de los mismos).

Haciendo un muy breve *racconto* de los principales hitos en las mencionadas gestiones, aunque de más está decir que en un intento de resumir sucintamente 15 años de política monetaria en nuestro país muchos hechos quedarán afuera del presente artículo, cabe recordar que Alfonso Prat Gay asume en plena crisis económica durante la última etapa del gobierno de Eduardo Duhalde y la primera de Néstor Kirchner.

Estando al frente del Banco Central se implementa un proceso de absorción de cuasimonedas emitidas por las provincias los años anteriores, que habían llegado a representar casi un 35% de la oferta monetaria nacional. Al mismo tiempo, es el encargado de llevar a la práctica la estrategia monetaria de acumulación de reservas internacionales mediante un conjunto de medidas que incluyen el acortamiento de plazos para la liquidación de exportaciones, entre otras, conjuntamente con una política monetaria expansiva con el objeto de foguear la alicaída actividad económica. El exceso de oferta monetaria trata de ser esterilizado vía emisión de títulos por parte del Banco Central (LEBAC y NOBAC), explicando el notable salto en esta cuenta que se refleja en el Balance.

Hacia el fin de su mandato, el economista intenta implementar un esquema de control de los aumentos generalizados de precios mediante un sistema de *inflation target*, que finalmente resultó desestimado por el Poder Ejecutivo Nacional precipitando su salida del máximo cargo de la entidad monetaria.

Asume en su lugar Martín Redrado, y al año siguiente se da a conocer públicamente el plan de desendeudamiento del Estado mediante el cual se paga la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional y se implementa la primera etapa del programa de reestructuración de la deuda pública, que busca de regularizar las cuentas externas luego de que se hubiese declarado el default en diciembre de 2001 durante la Presidencia interina de Rodríguez Saá.

Por otro lado, y enfrentándose a los primeros coletazos de la crisis financiera internacional que se traducen en una salida de capitales, se implementa una combinación de operaciones en el mercado de cambios para suavizar la trayectoria del tipo de cambio, junto con una expansión monetaria que ayude a contener la suba de tasas de interés y que continúa esterilizándose parcialmente mediante la emisión de títulos por parte del BCRA.

Hacia el final del período, Redrado se resiste a la implementación del Fondo del Bicentenario que

encara el Poder Ejecutivo, y luego de una fuerte disputa que incluyó un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) para removerlo del cargo -posteriormente desestimado por el Poder Judicial- acaba por presentar su renuncia al cargo.

Luego de que el vicepresidente Miguel Ángel Pesce se hiciese cargo interinamente de la conducción de la máxima autoridad monetaria, le sigue formalmente en el cargo Mercedes Marcó del Pont, quien efectivamente implementa la segunda etapa del plan de reestructuración de la deuda pública mediante el "Fondo del Bicentenario", destinándose parte de las reservas internacionales en manos del Banco Central al pago de la deuda.

Durante su presidencia se reforma la Carta Orgánica del Banco Central modificando, entre otros puntos, la misión primaria y fundamental del BCRA. De "preservar el valor de la moneda" pasa a ser "promover, en la medida de sus facultades y en el marco de las políticas establecidas por el gobierno nacional, la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social".

Por otro lado, y frente a una combinación de factores endógenos y exógenos que derivan en una salida de capitales, se implementa un control más férreo del mercado de cambios incluyendo la virtual prohibición de la compra de moneda extranjera para atesorar. En la práctica acaba por funcionar un plan tácito de tipos de cambio diferenciados ya que al del sector primario corregido por retenciones se le suma un "dólar turista" al abonarse un 20% adicional al tipo de cambio oficial por compras de bienes y servicios al exterior mediante un anticipo de impuestos a las ganancias, al mismo tiempo que algunas operaciones financieras se canalizan al denominado "contado con liqui". De cualquier modo, la sangría de reservas no mengua hasta que finalmente el 18 de noviembre la máxima dirección del Banco Central pasa a estar en manos de Juan Carlos Fábrega.

Fábrega, en un intento de revertir este panorama y controlar la presión sobre el dólar, admite una aceleración de la devaluación "por única vez" en enero último, combinada con un ajuste a la baja de la tasa de expansión monetaria y una suba de tasas. Al mismo tiempo, durante su presidencia se relaja parcialmente el control del mercado cambiario minorista admitiendo las compras de moneda extranjera para atesoramiento, aunque sólo a partir de cierto nivel de ingresos y por un monto máximo mensual porcentual al mismo, con un recargo del 20% en concepto de anticipos del impuesto a las ganancias. Como incentivo para de-

| Variables | | Presidentes del Banco Central de la República Argentina | | | |
|---|-------------------------|---|---------------------------------------|---------------------------------------|--|
| | | Alfonso Prat Gay (Dic-2002/Sep-2004) | Martín Redrado (Sep-2004/Ene-2010) | Marcó Del Pont (Feb-2010/Nov-2013) | Juan Carlos Fábrega (Nov-2013/Oct-2014) |
| Valor del dólar | Al inicio de la gestión | 3,5000 | 2,9925 | 3,8447 | 6,0765 |
| | Al final de la gestión | 2,9925 | 3,8110 | 6,0765 | 8,4035 |
| | Var % | -14,5% | 27,4% | 58,0% | 38,3% |
| Reservas Internac -en Mill de US\$- | Al inicio de la gestión | 10,259 | 18,139 | 48,051 | 31,399 |
| | Al final de la gestión | 18,139 | 48,277 | 31,399 | 28,228 |
| | Var % | 77% | 166% | -35% | -10% |
| Base Monetaria -en Mill de US\$- | Al inicio de la gestión | 7,858 | 15,491 | 31,389 | 55,094 |
| | Al final de la gestión | 15,491 | 31,920 | 55,094 | 47,678 |
| | Var % | 97% | 106% | 76% | -13% |
| Títulos emitidos por el BCRA -en Mill de US\$- | Al inicio de la gestión | 0,888 | 6,754 | 16,561 | 21,223 |
| | Al final de la gestión | 6,754 | 15,574 | 21,223 | 28,499 |
| | Var % | 661% | 131% | 28% | 34% |
| Reservas/Pasivos* | Al inicio de la gestión | 117% | 82% | 100% | 41% |
| | Al final de la gestión | 82% | 102% | 41% | 37% |
| | Var en ptos porc. | -36% | 20% | -59% | -4% |
| Obligac con Organismos Financieros Internac -en Mill de US\$- | Al inicio de la gestión | 15,473 | 15,608 | 2,955 | 0,210 |
| | Al final de la gestión | 15,608 | 2,787 | 0,210 | 0,196 |
| | Var % | 1% | -82% | -93% | -7% |
| Endeudam GobNac con BCRA** -en Mill de US\$- | Al inicio de la gestión | 0,002 | 0,006 | 0,023 | 0,066 |
| | Al final de la gestión | 0,006 | 0,023 | 0,066 | 0,066 |
| | Var % | 187% | 290% | 180% | 0% |

* Calculadas como (Reservas Internacionales - Base Monetaria - Títulos emitidos por el BCRA)
** Calculado como (Títulos Públicos en poder del BCRA + Adelantos transitorios al Gob NacI + Contrapartidas por DEG y uso del tramo de reservas - Depósitos del Gob Nac y Ots - Contrapartida por aportes a org internac)
Fuente: Departamento de Informaciones y Estudios Económicos/BCR, en base al Balance Semanal del Banco Central de la República Argentina.

jar las divisas extranjeras en los bancos, se da la opción al ahorrista de no cobrarle el 20% siempre que deje los dólares depositados en sus cuentas de ahorro en dólares por el plazo de un año.

Si bien en un principio se lograron estabilizar algunos indicadores monetarios, las restricciones externas probaron ser más fuertes y las reservas perforaron los u\$s 28.000 hace pocos días. Con el nuevo recambio presidencial el mandato del Banco Central queda ahora en manos de Alejandro Vanoli, quien encabezara la Comisión Nacional de Valores, quedando en el interés de todos los argentinos que su gestión sea fructífera.

SEGÚN OCDE-FAO PODRÍA NO HABER BRUSCOS DESCENSOS EN LOS PRECIOS DE LA SOJA HACIA EL 2023

Julio Calzada

Estamos en un momento donde a todos nos preocupa la caída en los precios internacionales

de la soja en el mercado de Chicago. Diversos analistas intentan intuir hacia donde puede ir el futuro del complejo oleaginoso mundial y los precios de sus productos. De allí que resulta interesante volver a analizar cuales eran las proyecciones que realizaba para el sector la OCDE-FAO hace un año atrás en su informe "Perspectivas agrícolas 2013/2022" y las recientes emitidas a mediados del corriente año en el "Perspectivas agrícolas 2014/2023". Recordemos que se tratan de dos prestigiosas organizaciones, sumamente serias y precisas en sus dictámenes técnicos: la OCDE es la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y la FAO es la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. Ambas utilizan el modelo matemático-cuantitativo denominado AGLINK-COSIMO, con el cual realizan las proyecciones.

Recordemos que los modelos cuantitativos se han utilizado en la agricultura desde hace décadas para analizar los impactos de cambios de política y otros acontecimientos sobre diversas variables económicas, agrícolas y ganaderas. La utilización de este tipo de herramientas es importante, porque contribuyen con información relevante a la toma de decisiones en el sector agropecuario y

a la selección de las estrategias productivas más adecuadas. Permiten observar las direcciones y los órdenes de magnitud de los efectos que generan los cambios sobre precios, producción, consumo, comercio y sus interacciones.

En el mundo existen varios tipos de modelos - además del OCDE-FAO que emiten proyecciones sobre el futuro del sector agrícola a nivel mundial y de países específicos como Estados Unidos, Brasil, Argentina, entre otros. Los más conocidos son:

a) El modelo *Country Linked System* del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) que utiliza para el desarrollo de su Outlook.

b) El CAPRI de la Unión Europea, que es un modelo con gran detalle regional orientado a analizar la Política Agrícola Común del bloque.

c) El modelo IMPACT del IFPRI (Instituto Internacional de Investigación sobre Políticas Alimentarias).

d) El FAPRI (*Food and Agricultural Policy Research Institute*) tiene un grupo de modelos de equilibrio parcial por país que se interrelacionan entre sí. A este proyecto se sumó recientemente el ICONE (Instituto de Estudios del Comercio y Negociaciones Internacionales) el cual desarrolló el *Brazilian Land Use Model*, que fue utilizado para generar el documento *Outlook Brasil 2022*.

e) EL PEATSim-AR, nuestro gran producto argentino. Se trata de un modelo matemático no econométrico desarrollado por la Fundación INAI (Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales). Del mismo surgió el trabajo conocido como ERAMA-INAI (Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y Argentino), con el apoyo de las mismas instituciones que conforman la Fundación INAI (Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Bolsa de Cereales de Córdoba, Bolsa de Cereales de Bahía Blanca, Bolsa de Comercio de Santa Fe, la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina, el Centro de Exportadores de Cereales, la Federación Argentina de la Industria Molinera y la Federación de Centros y Entidades Gremiales de

Acopiadores de Cereales).

El modelo AGLINK-COSIMO, que elaboran conjuntamente la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación), se ha utilizado en los dos últimos informes anuales de "Perspectivas Agrícolas" del año 2013 y 2014.

Con respecto a las semillas oleaginosas, el informe de perspectivas del 2013/2022 indicaba lo siguiente a nivel mundial:

- La producción mundial de semillas oleaginosas aumentará un 26% al cabo de 10 años. Pasaría de 390 millones de toneladas anuales (Promedio de productivo del período 2010-2012) a 490 millones de toneladas en el 2022 (Ver cuadro N°1).

- La mayor rentabilidad de las semillas oleaginosas respecto de los cereales secundarios (maíz, sorgo, etc.), favorecerá la distribución de la tierra en favor de las semillas oleaginosas. Este fenómeno lo estamos observando en la actual campaña en nuestro país, donde la mayor rentabilidad del cultivo de soja está desalentando la siembra de maíz, producto éste que tiene un mayor costo de implantación y una menor rentabilidad esperada que la oleaginosa.

- Con el 93% de las exportaciones mundiales en

Cuadro N° 1: Proyecciones mundiales de la producción de oleaginosas según el informe "Perspectivas agrícolas 2013/2022" de OCDE-FAO

| Período | Producción mundial Semillas oleaginosas | Producción mundial de Harinas Proteicas | Producción mundial de Aceites Vegetales |
|---------------------|---|---|---|
| | En millones de toneladas | | |
| Promedio 2010/11/12 | 390,4 | 271,5 | 156,2 |
| 2013/2014 | 408,2 | 280,9 | 163,3 |
| 2014/2015 | 414,0 | 288,3 | 166,9 |
| 2015/2016 | 427,0 | 295,5 | 170,9 |
| 2016/2017 | 435,7 | 301,7 | 174,3 |
| 2017/2018 | 443,7 | 307,0 | 177,5 |
| 2018/2019 | 452,5 | 313,4 | 181,2 |
| 2019/2020 | 460,7 | 319,3 | 184,6 |
| 2020/2021 | 470,9 | 325,7 | 188,3 |
| 2021/2022 | 480,8 | 332,4 | 192,1 |
| 2022/2023 | 490,5 | 338,8 | 195,7 |

Fuente: *Perspectivas Agrícolas. OCDE-FAO 2013/2022*

Notas: En la producción de semillas oleaginosas se adopta la campaña agrícola. En la producción de harinas oleaginosas se computa la campaña comercial que se inicia el 1° de

Cuadro N° 2: Proyecciones mundiales de precios nominales del complejo oleaginoso según el informe "Perspectivas agrícolas 2014/2023" de OCDE-FAO. Estimaciones al 25 de Junio del 2014

| Año | Precio Semillas oleaginosas (1) | Precio Harinas proteicas (2) | Precio Aceites vegetales (3) |
|------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| | en US\$ / t | | |
| 2005 | 268,2 | 197,0 | 568,4 |
| 2006 | 347,6 | 257,5 | 759,3 |
| 2007 | 587,5 | 435,7 | 1.266,7 |
| 2008 | 410,8 | 353,6 | 758,2 |
| 2009 | 429,4 | 351,2 | 884,7 |
| 2010 | 580,0 | 384,6 | 1.266,1 |
| 2011 | 574,9 | 422,1 | 1.169,1 |
| 2012 | 582,0 | 494,0 | 1.006,0 |
| 2013 | 545,0 | 482,0 | 932,0 |
| 2014 | 511,6 | 430,0 | 900,0 |
| 2015 | 493,3 | 408,0 | 918,7 |
| 2016 | 494,0 | 408,0 | 937,1 |
| 2017 | 507,0 | 400,0 | 853,8 |
| 2018 | 518,0 | 400,0 | 981,5 |
| 2019 | 518,0 | 398,0 | 991,2 |
| 2020 | 519,0 | 399,0 | 1.010,2 |
| 2021 | 521,0 | 402,0 | 1.018,0 |
| 2022 | 523,0 | 404,0 | 1.030,0 |
| 2023 | 521,0 | 403,8 | 1.042,0 |

Fuente: *Perspectivas Agrícolas. OCDE-FAO 2013/2022*

(1) Precio promedio ponderado de semillas oleaginosas en Puerto Europeo// (2) Precio promedio ponderado de harinas en Puerto Europeo// (3) Precio promedio ponderado de aceites de semillas oleaginosas y aceite de palma en puerto europeo.

el año 2022, el continente americano será el mayor proveedor de semillas oleaginosas del mundo, liderado por USA, Brasil y Argentina.

· Se espera que China consolide aún más su posición como el principal importador de semillas oleaginosas, pero se proyecta que su participación del producto triturado mundial de semillas oleaginosas se estabilizaría en el orden del 25% del total mundial. Pasaría de 58 millones de toneladas importadas en el 2010-2012 a 82 millones de toneladas en el 2022.

· Después de un periodo de crecimiento desproporcionado en la producción de aceite de palma, se prevé que su participación en la producción total de aceite de semillas oleaginosas se estabilice en alrededor de un tercio de la producción total de aceite vegetal. La producción mundial de aceite vegetal permanecerá muy concen-

trada en la próxima década pues el crecimiento se origina en las principales regiones productoras. La demanda alimentaria sigue siendo intensa con base en el crecimiento de los ingresos y de la población; los usos para combustible están sustentados por los mandatos de consumo.

· Se prevé que la producción mundial de harina oleaginosas aumente 25% desde el promedio (2010-2011-2012) hasta el año 2023. Pasaría de 271 millones de toneladas a 338 millones de toneladas en el 2023. Casi 67 Mt más de producción en 10 años. Dos terceras partes de este aumento deberán proceder de cuatro países: Argentina, Brasil, China y Estados Unidos de América. En comparación con la última década, el crecimiento del consumo de harinas oleaginosas disminuiría significativamente, reflejando tanto un crecimiento

absoluto más lento en la producción ganadera mundial como un crecimiento más lento en el uso relativo de la harina oleaginosas en las raciones de forraje, que reflejan un proceso de transformación estructural menos rápido en el sector ganadero de la próxima década.

· Se espera que la producción mundial de aceite vegetal aumente 25% o 39 Mt durante el periodo de 10 años. Es probable que se mantenga muy concentrado en ocho principales productores (Indonesia, Malasia, China, la Unión Europea, Estados Unidos de América, Argentina, Brasil e India), que representan casi 80% de la producción total durante el periodo de proyección. Está proyectado que la producción de aceite de palma de Indonesia y Malasia crezca en promedio 1.9% anual, un ritmo más lento que en el pasado ya que las restricciones de superficie, las limitaciones am-

bientales y los costos de mano de obra son cada vez más restrictivos. Debido a este crecimiento menor de la producción, la proporción de aceite de palma en la producción total de aceite vegetal se estabilizará en alrededor de 34%. Con base en el uso de semillas importadas en la trituration nacional, China ocupará el tercer lugar en la producción de aceite vegetal.

Yendo ahora al tema precios, como indicábamos al inicio, con la fuerte baja de los precios de la soja en Chicago durante el 2014, ha crecido en los últimos meses la preocupación en Argentina sobre el horizonte futuro de estos valores. Resulta útil releer el informe anterior de **«Perspectivas agrícolas de la OCDE-FAO»** del año pasado (2013), ya que allí encontramos un panorama más alentador para nuestro país y el futuro de nuestros productores. En dicho informe **«Perspectivas 2013/2022»**, en la página N° 150, los expertos indicaban textualmente:

«A partir de precios muy altos del aceite vegetal y de las semillas oleaginosas desde el año 2010 (en el mercado internacional), la sequía del año 2012 en Estados Unidos de América dio lugar a precios aún más altos. Situada en 14%, la proporción «existencias-uso» mundiales de las semillas oleaginosas en 2012 es baja respecto a las proporciones históricas, así como respecto a los cereales secundarios y el trigo. Incluso bajo las condiciones climáticas normales, se espera que se mantenga en este nivel, por lo que resultaría difícil que el mercado amortigüe -de manera eficiente- un caso de un déficit de producción.

Luego el informe intuía -en el año 2013- lo que está sucediendo en la actualidad. Indicaba textualmente **«Suponiendo rendimientos normales en todas las regiones productoras, la producción mundial de semillas oleaginosas deberá repuntar en las campañas comerciales de 2013 y 2014, dando lugar a una brusca reducción de precios internacionales de semillas oleaginosas y sus productos»**. El organismo -de alguna forma- predijo la brusca reducción de los precios internacionales del poroto de soja que estamos observando ahora en la campaña 2014/2015, producto de la excelente cosecha norteamericana y la esperada buena campaña de Brasil y Argentina en los próximos meses.

Pero lo alentador para Argentina viene en el párrafo siguiente del informe OCDE-FAO cuando indica **«Después de esta corrección, se espera que los precios aumenten lentamente con base en una fuerte demanda para consumo humano y para combustible del aceite vegetal y en una demanda de harina oleaginosa para forraje»**.

Esto indica que según el informe del año 2013 de la OCDE-FAO, los precios de las semillas oleaginosas -entre ellas la soja- tendrán una recuperación lenta por la importancia de los consumos humanos, combustible y harina oleaginosa para alimentación de animales. Si bien dice «aumento lento», es toda una señal de que -según las predicciones del organismo- no habría una caída estrepitosa en los precios de las semillas oleaginosas.

Esta afirmación es confirmada -de algún modo- por las proyecciones de precios nominales de las semillas oleaginosas emitidas en el último informe **«Perspectivas agrícolas 2014-2023»** de la OCDE-FAO con datos del mes de Junio de 2014 (Ver cuadro N°2). Allí podemos observar que los precios nominales promedios ponderados de las semillas oleaginosas en los años 2014, 2015 y 2016 se amesetarán en una banda de 493 U\$S la tonelada a 511 U\$S (precios promedios). Pero a partir del año 2017 se produciría una lenta recuperación para pasar de 507 U\$S la tonelada en ese año a 521 U\$S en el 2023. Si bien los precios no recuperarían los excelentes registros de los años 2007, 2010, 2011 y 2012 cuando se alcanzaron precios promedios de 580 U\$S la tonelada, de ninguna manera caería a valores tan bajos como los del año 2005 cuando ascendieron -en promedio- a 268,2 U\$S la tonelada.

En relación al precio promedio nominal de las harinas, se observa un amesetamiento desde el año 2015 en torno a las 400 U\$S la tonelada, el cual persistiría hasta el año 2023. Si las proyecciones se cumplen, no podríamos volver a ver los interesantes registros del año 2012 o 2013 cuando las harinas oleaginosas registraron precios promedios del orden de los 480 a 494 U\$S la tn. Pero estos precios amesetados no son del todo malos y duplican el registro del año 2005 (197 U\$S la tonelada).

En los aceites vegetales, habría una alta volatilidad de precios según las estimaciones de la OCDE-FAO. Desde el 2014 se sucederían bajas hasta alcanzar los 853 U\$S la tonelada en el año 2017. Pero luego habría una paulatina recuperación hasta llegar a 1.042 U\$S la tonelada (valores nominales promedio). Este precio es exactamente el doble que el registrado en el año 2005.

Si bien estamos hablando de proyecciones a 10 años y con precios promedios nominales (no computamos el efecto de la inflación internacional), que organismos reconocidos como la OCDE y la FAO no planteen escenarios catastróficos para los precios del complejo oleaginoso, ya es todo un logro y da paso al optimismo. Es auspicioso en el medio del fuerte desaliento e incertidumbre ac-

tual. Esperemos que la realidad confirme estas estimaciones para el bien de nuestra economía, tan dependiente del complejo oleaginoso.

LA SOJA CON POCO RESPIRO EN EL MERCADO LOCAL

Guillermo Rossi

Los futuros de soja en Chicago alternaron subas y bajas a lo largo de la semana, finalizando con saldo prácticamente neutral en los contratos con vencimiento en noviembre. El avance de la trilla en Estados Unidos y las proyecciones de gran recuperación en los niveles de stock se combinaron con la cobertura de posiciones vendidas que intentaron los fondos especulativos, atenuando el potencial de caída. Sobre el cierre de la semana los precios fluctuaron en torno a los valores más bajos desde mayo de 2010, encontrando sostén en la zona de los u\$s 9/bushel, equivalentes a u\$s 330 por tonelada.

Las condiciones climáticas en el país del norte siguen siendo mayormente favorables para avanzar con la colecta de soja, cultivo que los productores privilegian por sobre el maíz debido a su mayor riesgo climático. Desde la noche del viernes hasta el sábado se esperan heladas en los estados de Nebraska y las Dakotas, con frentes muy fríos sobre Minnesota e Iowa, aunque el potencial de daño sobre los cultivos sería limitado. Hasta el último fin

de semana el USDA estimó que sólo el 10% de la superficie ya se había levantado, por debajo del 17% habitual para finales de septiembre.

La mayor parte de las firmas privadas de consultoría se encuentra ajustando al alza su estimación de rindes por hectárea en Estados Unidos. La corrección a la suba que efectuó el USDA sobre la cosecha del año pasado -reflejada hasta ahora en un consumo residual en negativo en las hojas de balance- reforzó las expectativas de rendimientos para este año, puesto que las condiciones generales de 2014 fueron sustancialmente mejores durante toda la etapa de desarrollo de los cultivos. En otras palabras, si el rinde promedio de la campaña 2013/14 resultó de 29,6 qq/ha, en 2014/15 debería ser bastante más elevado. En este contexto, Informa Economics y FC Stone incrementaron su estimación de producción hasta 109,3 y 110,7 millones de toneladas, respectivamente.

El ajustadísimo inventario físico de cierre del ciclo pasado y la fortaleza de la demanda siguen sin capacidad para frenar la tendencia negativa del mercado. Los compromisos de exportación de Estados Unidos para lo que resta del año comercial acumulan 28,9 millones de toneladas, volumen que implica poco más del 60% del saldo proyectado para toda la campaña. Este guarismo se encuentra en línea con el verificado a la misma altura de los últimos dos años. Evidentemente, los operadores del mercado deberán asumir que el escenario de mercado distará notablemente de las condiciones generales de escasez que imperaron en los últimos años.

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

En tanto, la siembra en Brasil avanza a todo vapor y se espera un nuevo incremento del área cubierta, en el marco de condiciones climáticas muy favorables para el cultivo. En el estado de Mato Grosso -el mayor productor de granos de Brasil- se estima que los trabajos de implantación de la oleaginosa han cubierto hasta el momento unas 400.000 hectáreas, mostrando un ligero avance respecto a la misma altura del año 2013. En general, casi todas las proyecciones de cosecha brasileña apuntan a un volumen cómodamente ubicado por encima de 90 millones de toneladas, lo que estabilizará los inventarios globales durante el segundo semestre de la campaña.

Esta combinación de noticias no hizo más que seguir deprimiendo el mercado local, cuyos precios no logran formar pisos pese a la reticencia de los vendedores a convalidar el deterioro de los últimos meses. La capacidad teórica de pago de las fábricas de la región se ve golpeada tanto por la caída de las referencias externas como por el debilitamiento de las primas en el mercado FOB, especialmente en los pellets de soja con 46,5% de proteína. Esta situación obedece a la competencia que ejerce la industria norteamericana, que está comenzando a recibir el flujo de oferta proveniente de la cosecha para acelerar su ritmo de molienda en un futuro no muy lejano.

La actuación del mercado local fue de mayor a menor a lo largo de la semana, con precios que arañaron los \$ 2.300/ton en la rueda del lunes. Un flujo importante de oferta que estaba a la espera de ese valor cambió de manos y dio un pequeño respiro a los compradores más necesitados. De hecho, sobre el final de la semana se reportó desde las terminales portuarias el mayor ingreso de camiones con soja del último mes y medio, dando la pauta del mayor dinamismo de la plaza en las jornadas precedentes.

Los compradores locales buscan ofrecer nuevas condiciones de negocio que despierten atractivo entre los vendedores con el fin de mejorar sus posibilidades de originación de materia prima. Durante los últimos días todavía era posible cerrar acuerdos por soja con descarga inmediata y precio fijado en dólares, pero pago diferido hasta la fecha en que el vendedor decida cerrar el tipo de cambio de la operación, según la referencia del Banco Nación. Por lo general, este tipo de coberturas se pactan con vencimiento en diciembre. Aun así, con excepción de algunas semanas puntuales de mayor actividad, el volumen negociado a nivel nacional permanece relativamente estable en torno a 500.000 toneladas semanales.

Los productores se acercan al comienzo de los trabajos de implantación con muy poco ánimo frente al persistente deterioro de los precios forward a cosecha. Sobre el cierre de la semana los futuros con entrega en mayo en condiciones Fábrica de Rofex ajustaron a u\$s 231,5/ton, marcando un deterioro de u\$s 25/ton en el último mes. Hasta el momento los exportadores acumulan compras por 573.500 toneladas, volumen sustancialmente inferior a las 992.400 toneladas informadas a la misma fecha del año pasado.

EL TRIGO DISPONIBLE LLEGA A MÍNIMOS DE AÑO Y MEDIO

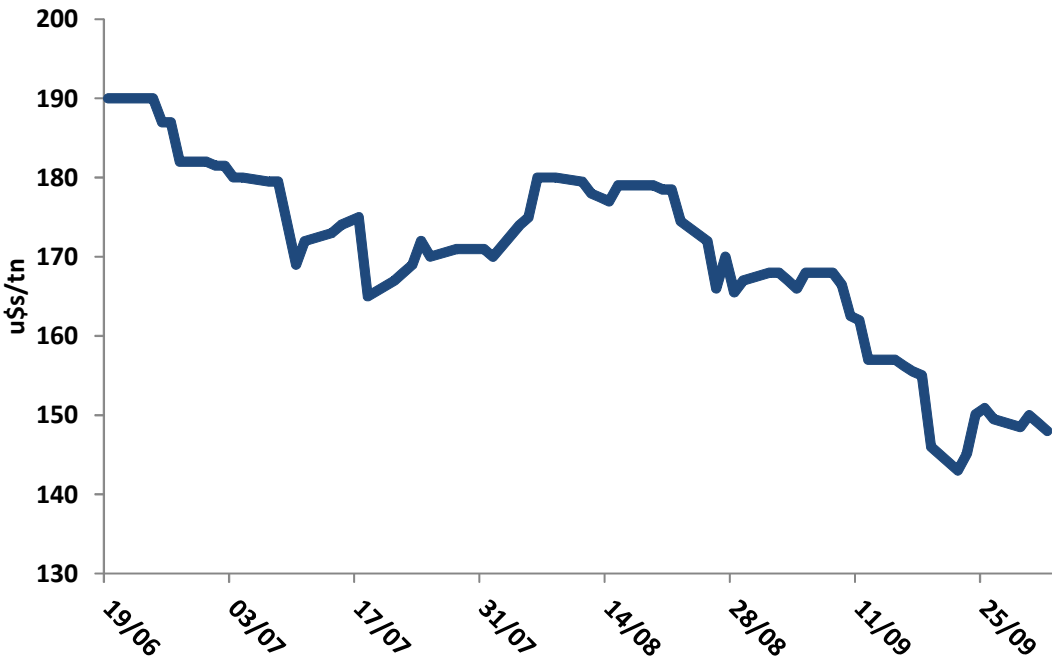
Guillermo Rossi

El cereal panadero experimentó una leve recuperación en los mercados externos a lo largo de la semana, aunque dicha tendencia no se trasladó al plano local, donde la operatoria se acerca al final del ciclo de comercialización con holgados inventarios remanentes del último año e imposibilidad de colocar en el exterior el volumen que tienen los exportadores en su poder. En este contexto, en la semana se observó una caída de \$ 190/ton en los precios estimativos que diariamente establece la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, reflejando la menor disposición a pagar de parte de los compradores.

A nivel global se destaca como fundamento principal la menor participación de Rusia en el mercado exportador, luego de un explosivo comienzo en los primeros meses de la campaña, en el marco de un fortalecimiento de su demanda doméstica que encareció los precios, dando lugar a una menor competitividad pese al debilitamiento del rublo. A esta situación se sumaron el exceso de lluvias en Brasil y Paraguay, que complican el tramo final de los trabajos de recolección, y la estimación de cosecha en Canadá que publicó StatsCan, confirmando una disminución en la producción del 27% respecto del nivel obtenido el año pasado.

Ante este escenario, el trigo norteamericano recuperó posibilidades de inserción comercial y el USDA reportó nuevos compromisos de venta al exterior por 741.038 toneladas de todas las variedades durante la semana pasada, volumen que duplicó al promedio registrado durante los últimos dos meses. Los operadores del mercado esperaban una cifra ubicada entre 400.000 y 600.000 to-

Trigo 2014/15: futuros con vencimiento en Dic'14



neladas, por lo que cubrieron parte de sus posiciones cortas tras la publicación del informe. En general, la perspectiva de una recuperación de la demanda contrarrestó la señal negativa emanada del reporte trimestral de stocks, en el que el inventario físico encontrado superó las previsiones de los analistas. El trigo almacenado en explotaciones agrícolas de Estados Unidos al 1 de septiembre llegaba a 19,6 millones de toneladas, ubicándose un 30% por encima del inventario reportado a la misma fecha del año pasado.

De acuerdo a un comunicado de la US Wheat Associates, el panorama de oferta y demanda mundial es "más ajustado de lo que parece", destacándose que los inventarios no son tan abundantes como el mercado descuenta, en especial en variedades de alta proteína. Sin embargo, los operadores siguen tomando las subas de precio como oportunidades de venta, al tiempo que los demandantes prefieren diferir sus compras hasta que el mercado se depure de la presión bajista que también impacta sobre otros granos.

El pronunciado fortalecimiento del dólar -que llegó a máximos de los últimos cuatro años- limita la posibilidad de recuperación de los precios del trigo en Estados Unidos. Las monedas de los países importadores se están depreciando frente a la di-

visa estadounidense, lo que podría alterar los patrones de consumo incluso en aquellos lugares donde la demanda es más inelástica. En su último informe mensual el USDA proyectó el comercio global en 154,8 millones de toneladas, cifra sustancialmente menor a las 166,3 millones intercambiadas desde junio de 2013 hasta mayo de 2014.

Las noticias externas siguen causando relativamente poco impacto en el mercado local, donde se observa un segmento disponible castigado por las restricciones para exportar y valores forward a cosecha relativamente estables en el rango de u\$s 145 a 150 por tonelada bajo condiciones Cámara. Se estima que a dos meses de la finalización del ciclo de comercialización 2013/14 quedan todavía unas tres millones de toneladas como stock físico, de las cuales un millón es consumo previsto para octubre y noviembre y el sobrante quedaría como oferta inicial para la campaña 2014/15.

La expectativa de que se logrará la mayor cosecha de los últimos tres años ha ejercido una considerable presión bajista sobre el mercado, hasta niveles en pesos que no se observaban desde principios de 2013, pese al persistente debilitamiento de la moneda local. En general, la industria cuenta con amplia disponibilidad de materia prima

Y su ritmo de molienda se ha acelerado en los meses centrales del año, dando lugar a mayor producción de harina. La emisión de ROE Verde de este producto continúa fluida, a punto tal de que las emisiones del presente año acumulan 226.864 toneladas, excediendo al cupo de exportación anunciado en el mes de enero.

En tanto, los exportadores se focalizan en el cereal de la próxima campaña, con compras acumuladas hasta el 24 de septiembre por 687.000 toneladas. Dicho volumen significa un incremento de más del 20% respecto del adquirido a la misma fecha del año pasado. Sin embargo, en los mercados de futuros se advierte que la toma de coberturas es sustancialmente menor: el interés abierto en contratos de la nueva cosecha de Rofex y Matba se encuentra por debajo del registrado a principios de octubre del año 2013. Los precios permanecen entre u\$s 15 y 20 por tonelada por debajo de la capacidad teórica de pago de la exportación en función de los actuales valores FOB.

La condición de los cultivos muestra una elevada disparidad regional, aunque en promedio permite sostener perspectivas relativamente optimistas para los rendimientos por hectárea. En algunas zonas se detectan problemas por anegamientos o heladas, mientras que los controles por enfermedad no se detienen a medida que los trigos se acercan a la floración. Los primeros lotes llegarán desde el norte en unas tres semanas. En la región integrada por el sur de la provincia de Santa Fe, este de Córdoba y norte de Buenos Aires la cosecha sumaría unas 2 millones de toneladas si se obtienen los rindes promedio de la región, en torno a 35 qq/ha. No obstante, el grueso de la producción provendrá nuevamente del sur de la provincia de Buenos Aires.

EL MAÍZ INTENTA HACER PIE

Emilce Terré

Los precios del maíz en la semana se mantuvieron relativamente más estables tanto en el mercado externo de referencia como en la plaza doméstica, intentando hacia el cierre de la semana un moderado rebote. Sin embargo, las potenciales ganancias se ven muy limitadas frente al espectacular aumento previsto de la oferta global, que ha puesto al cereal en la cuerda floja en Argentina, donde ya se descuenta una nueva caída en el área sembrada.

Si bien estamos muy lejos de poder vislumbrar el fin de la sangría de precios, hacia el cierre de la semana éstos comenzaron a recuperarse tímidamente. Para la mercadería disponible, se están realizando abiertamente ofertas de compra en el recinto del Mercado Físico de operaciones en torno a los \$ 850/ton, luego de haber tocado los \$ 820/ton hace apenas tres días. De cualquier modo, si comparamos con los \$ 1.500 que llegaron a escucharse apenas cinco meses atrás se comprende que la pérdida de valor del cereal ha ido demasiado lejos como para no tener consecuencias palpables en las decisiones de producción.

De acuerdo con las estimaciones de GEA, el ajuste de las intenciones de siembra alcanza el 16% a nivel nacional, lo cual representa una pérdida de 700.000 hectáreas para cubrir apenas 3,7 millones ha. Esta merma se debe enteramente a la alarmante situación de precios en comparación con los costos de producción, ya que las condiciones del suelo se muestran mayormente buenas para la implantación.

A la fecha, se ha cubierto el 70% del área de intención para el maíz de primera en la zona núcleo. Sin repuntes a la vista en el atractivo de este cultivo, se estima que nuevamente el maíz de segunda ganará terreno relativo a las variedades más tempranas. De cualquier modo, el escenario actual se ha hecho tan complejo que ya ni siquiera se espera que la soja sea capaz de avanzar por sobre todo el terreno que deje el maíz por lo que una caída del área agrícola parece inevitable en la campaña 2014/15.

En este marco, para el maíz de primera las ofertas de compra en el mercado físico rosarino se ubican en torno a los u\$s 115/ton para el cereal en condiciones cámara, mejorando hasta u\$s 117/ton para la mercadería de Grado 2. Por el maíz de segunda los precios ya se ubican un escalón más abajo, en torno a los u\$s 105/ton a u\$s 107/ton.

Cabe destacar que si bien el grueso de la oferta aparece por encima de los u\$s 120/ton, se fueron negociando algunos lotes ya que, luego de la soja, el maíz resulta el producto más demandado en nuestra plaza. Ello se evidencia en la cantidad de compradores dispuestos a competir abiertamente para adquirir el cereal.

Entre los factores que podrían potencialmente revertir la tendencia negativa de los precios se destacan, en un plazo relativamente más corto, la posibilidad de una extensión en el cupo exportable autorizado por el Gobierno Nacional en base a su estimación oficial de producción 2013/14.

A más largo plazo, cada vez se habla más de una

potencial sustitución de la actividad ganadera en desmedro de la agrícola en las zonas que cuenten con aptitud para el cambio. Si bien ello se encuentra lejos de ser un fenómeno generalizado y dependerá, entre otros, de las condiciones del suelo y de cuánto se haya mantenido la infraestructura específica para la cría animal, abre una ventana de oportunidad para algunos productos. Habrá casos particulares que encuentren atractiva la posibilidad de hacer maíz con destino específico para forraje según zona, evitándose los crecientes costos de transporte y comercialización hasta las zonas portuarias.

A nivel internacional, el principal factor que podría dar potencial sostén a los precios se halla, por un lado, en que la gran desvalorización relativa del maíz ha acabado por impulsar las compras de oportunidad ya que, después de todo, el cereal continúa siendo el grano más consumido en el mundo.

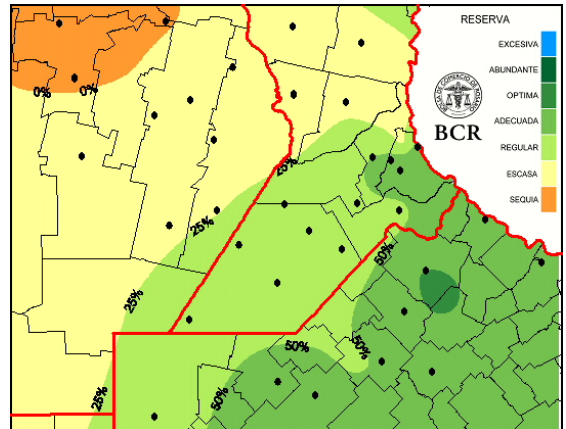
Por otro lado, en las últimas semanas los fondos han comenzado tímidamente a revertir su posicionamiento neto en Chicago hasta pasar a estar del lado comprador, fenómeno que empezó a verificarse en septiembre. Dado el poder de fuego que tienen los fondos de inversión en el mercado externo de referencia por el volumen de dinero que manejan, si sus compras cobran impulso ello puede eventualmente colaborar en formar un piso para el cereal.

Está claro que hoy ninguno de los factores mencionados tiene una posibilidad de ocurrencia lo suficientemente grande como para quebrar la caída de precios. Sin embargo, serán los lineamientos más importantes a observar en las próximas semanas, junto con la evolución de las variables que hacen al contexto macroeconómico.

En tanto ello ocurre, y del lado opuesto, el próximo viernes el Departamento de Agricultura norteamericano emitirá un nuevo informe mensual de estimaciones de oferta y demanda. Si bien la súper cosecha ha sido en gran parte descontada de los precios, no debe subestimarse el efecto potencial del mismo sobre el mercado.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 02/10/2014



ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 02 y el miércoles 08 de octubre comenzará con el avance de un sistema frontal frío sobre el norte de la Patagonia. El mismo, a medida que se desplace, irá provocando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, con acumulados muy significativos sobre el área pampeana. A partir del viernes, comenzarán a registrarse precipitaciones sobre la región GEA, primero tendrán una característica desorganizada, proporcionando precipitaciones aisladas y eventos puntuales. Luego, desde el sábado, el sistema frontal frío alcanzará la zona GEA, lo que fomentará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada a fuerte intensidad, con importantes acumulados. Los fenómenos más importantes se prevén durante todo el fin de semana, acompañado de una fuerte circulación del viento del sector norte, lo que aportará humedad en las capas bajas de la atmósfera. A partir de lunes, la situación cambiará de manera significativa, el frente frío avanzará hacia el noreste del país, permitiendo que ingrese aire más frío del sur, con una rotación del viento al sudoeste. Estas condiciones favorecerán la estabilidad de la atmósfera sobre toda la región central del país. Asimismo, se registrará un descenso moderado de la temperatura, pero esta disminución sólo será temporaria, ya que rápidamente el viento rotará al sector norte, con la escasa nubosidad y el efecto de la radiación solar propio de esta época del año, la temperatura aumentará rápidamente volviendo a presentar valores acordes al mes de octubre. Se destaca que el viento presentará una significativa disminución, pero al prevalecer del norte, volverá a aportar humedad en las capas bajas de la atmósfera, generando condiciones de inestabilidad hacia el final de la próxima semana.

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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

| Fecha Operación | 26/09/14 | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | Promedio Semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fecha Pizarra | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | | | |
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | 850,00 | 850,00 | | 830,00 | 845,00 | 843,75 | 850,50 | -0,8% |
| Girasol | | | | | | | | |
| Soja | 2.235,00 | 2.280,00 | 2.275,00 | | | 2.263,33 | 1.930,00 | 17,3% |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Girasol | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.000,00 | 1.500,00 | 33,3% |
| Soja | 2.060,00 | 2.130,00 | 2.100,00 | 2.100,00 | 2.100,00 | 2.098,00 | 1.884,00 | 11,4% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | | 1.380,00 | | 1.300,00 | 1.340,00 | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Girasol | | 2.000,00 | | 2.000,00 | | 2.000,00 | | |
| Soja | | 2.075,30 | | | 2.050,00 | 2.062,65 | | |

* 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 | 26/09/14 | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | Promedio Semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 1.350,00 | 1.300,00 | 1.300,00 | 1.300,00 | 1.200,00 | 1.290,00 | 2.700,00 | -52,2% |
| Maíz duro | | | 850,00 | | | 850,00 | 860,00 | -1,2% |
| Girasol | 2.200,00 | 2.200,00 | 2.200,00 | 2.200,00 | 2.170,00 | 2.194,00 | 1.450,00 | 51,3% |
| Soja | | | | 2.220,00 | 2.193,00 | 2.206,50 | 1.935,00 | 14,0% |
| Sorgo | 800,00 | 800,00 | 790,00 | 790,00 | 820,00 | 800,00 | 842,00 | -5,0% |

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 | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | 26/09/14 | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "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 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 940,0 | 940,0 | 940,0 | 940,0 | 940,0 | 940,0 | |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 5.250,0 | 5.250,0 | 5.250,0 | 5.250,0 | 5.250,0 | 5.250,0 | |
| Girasol refinado | 6.920,0 | 6.920,0 | 6.920,0 | 6.920,0 | 6.920,0 | 6.920,0 | |
| Soja refinado | 5.800,0 | 5.800,0 | 5.800,0 | 5.800,0 | 5.800,0 | 5.800,0 | |
| Soja crudo | 4.465,0 | 4.465,0 | 4.465,0 | 4.465,0 | 4.465,0 | 4.465,0 | |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | 1.640,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | 2.200,0 | |

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

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | Var. % | 26/09/14 |
|---------------------|---------------|------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Mol/Ros | C/Desc. | Cdo. | Art. 12-PH 76 | | | | | 1150,00 | | |
| Mol/Chabás | C/Desc. | Cdo. | Gluten 22 | 1180,00 | 1220,00 | 1220,00 | 1220,00 | 1220,00 | | |
| Mol/Chabás | C/Desc. | Cdo. | Gluten 25 | | 1250,00 | 1250,00 | 1250,00 | 1250,00 | | |
| Mol/Chabás | C/Desc. | Cdo. | Gluten 28 | 1230,00 | 1280,00 | 1280,00 | 1280,00 | 1280,00 | | |
| Mol/Res | Nov'14 | Cdo. | Art. 12 | u\$s 115,00 | 115,00 | 115,00 | | 115,00 | 0,0% | 115,00 |
| Exp/SM-AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 1100,00 | 1100,00 | | |
| Exp/SM-AS | C/Desc. | Cdo. | PH 78/Prot 10 | | | | 1200,00 | 1200,00 | | |
| Exp/GL-SM | Dic'14 | Cdo. | M/E | u\$s 145,00 | 145,00 | 145,00 | 145,00 | 145,00 | 0,0% | 145,00 |
| Exp/SM | Ene'15 | Cdo. | M/E | u\$s 145,00 | 145,00 | 145,00 | 145,00 | 145,00 | | |
| Exp/GL | Ene'15 | Cdo. | M/E | u\$s | 145,00 | 145,00 | 145,00 | 145,00 | | |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 850,00 | 850,00 | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 840,00 | | 820,00 | 830,00 | 850,00 | 1,2% | 840,00 |
| Exp/GL | S/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 840,00 | 850,00 | | |
| Exp/SM | 15/02 a 15/03 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 113,00 | | |
| Exp/Tmb | 15/02 a 15/03 | Cdo. | M/E | u\$s 110,00 | 110,00 | 110,00 | | | | |
| Exp/SL | Mar'15 | Cdo. | Grado 2 | u\$s | 117,00 | 117,00 | 117,00 | 117,00 | | |
| Exp/GL | Mar'15 | Cdo. | M/E | u\$s 110,00 | | 113,00 | 113,00 | 113,00 | 2,7% | 110,00 |
| Exp/GL | Abr'15 | Cdo. | M/E | u\$s 110,00 | 110,00 | 113,00 | 113,00 | 113,00 | 2,7% | 110,00 |
| Exp/GL | May'15 | Cdo. | M/E | u\$s | 110,00 | | 113,00 | 113,00 | | |
| Exp/GL | Jun/Jul'15 | Cdo. | M/E | u\$s 105,00 | 105,00 | 105,00 | 107,00 | 107,00 | | |
| Exp/SM-AS | Jun/Jul'15 | Cdo. | Grado 2 | u\$s | | | | 107,00 | | |
| Cebada | | | | | | | | | | |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | PH min 62 | 1000,00 | 1000,00 | 1000,00 | 1000,00 | 1000,00 | 0,0% | 1000,00 |
| Exp/VC | C/Desc. | Cdo. | Scarlett | u\$s 235,00 | 235,00 | 235,00 | 235,00 | 235,00 | 0,0% | 235,00 |
| Exp-AS | Dic'14 | Cdo. | PH min 62 | u\$s 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 125,00 | 0,0% | 125,00 |
| Exp-AS | Dic'14 | Cdo. | Scarlett | u\$s 190,00 | 190,00 | 190,00 | 190,00 | 190,00 | 0,0% | 190,00 |
| Exp/VC | Dic'14 | Cdo. | Scarlett | u\$s 215,00 | 215,00 | 215,00 | 215,00 | 215,00 | 0,0% | 215,00 |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 780,00 | 780,00 | 800,00 | 800,00 | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | Grado 2 | 800,00 | | | | | | 800,00 |
| Exp/SL | S/Desc. | Cdo. | M/E | 800,00 | 800,00 | 780,00 | 780,00 | 780,00 | -2,5% | 800,00 |
| Exp/SL | Mar'15 | Cdo. | Grado 2 | u\$s | | 87,00 | 87,00 | 87,00 | | |
| Exp/SM-AS | Abr/May'15 | Cdo. | M/E | u\$s 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 0,0% | 85,00 |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/GL-Tmb | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2250,00 | | 2180,00 | 2150,00 | 2110,00 | | |
| Fca/SM-SL-Ric | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2250,00 | | 2180,00 | 2150,00 | 2110,00 | | |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2130,00 | | 2080,00 | 2050,00 | 2000,00 | | |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/Ric-Ros-SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2200,00 | 2200,00 | 2200,00 | 2170,00 | 2150,00 | -2,3% | 2200,00 |

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

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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/1 | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| ISR112014 | 262 | put | 5 | 10 | 2,50 | | | | |
| ISR112014 | 298 | put | 50 | 100 | | 31,00 | | | |
| ISR052015 | 230 | put | 17 | 27 | 7,10 | 6,80 | | | |
| CALL | | | | | | | | | |
| SOY042015 | 384,00 | call | 100 | 100 | | | 6,60 | | |
| SOY042015 | 412,00 | call | 200 | 100 | | | 2,40 | | 3,00 |

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | var.sem. | |
|--------------------|------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| FINANCIEROS | | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | | |
| DLR092014 | 340.581 | | 8,476 | 8,464 | | | | | |
| DLR102014 | 662.227 | 781.382 | 8,649 | 8,649 | 8,634 | 8,575 | 8,593 | -0,89% | |
| DLR112014 | 297.875 | 620.464 | 8,855 | 8,850 | 8,845 | 8,780 | 8,799 | -0,74% | |
| DLR122014 | 137.547 | 771.990 | 9,060 | 9,070 | 9,070 | 9,010 | 9,010 | -0,77% | |
| DLR012015 | 122.058 | 738.603 | 9,300 | 9,300 | 9,290 | 9,234 | 9,240 | -0,75% | |
| DLR022015 | 131.049 | 646.051 | 9,515 | 9,515 | 9,497 | 9,445 | 9,445 | -0,78% | |
| DLR032015 | 126.872 | 745.556 | 9,750 | 9,745 | 9,730 | 9,675 | 9,685 | -0,72% | |
| DLR042015 | 212.834 | 222.781 | 10,040 | 9,990 | 9,950 | 9,915 | 9,910 | -1,29% | |
| DLR052015 | 22.266 | 79.293 | 10,350 | 10,290 | 10,250 | 10,200 | 10,201 | -1,44% | |
| DLR062015 | 5.400 | 20.037 | 10,699 | 10,650 | 10,610 | 10,570 | 10,570 | -1,21% | |
| DLR072015 | | 3.535 | 11,040 | 10,990 | 10,950 | 10,910 | 10,910 | -1,18% | |
| DLR082015 | | 970 | 11,370 | 11,320 | 11,280 | 11,240 | 11,240 | -1,14% | |
| DLR092015 | 1.000 | 1.720 | 11,750 | 11,700 | 11,660 | 11,619 | 11,564 | -1,58% | |
| DLR102015 | 300 | 100 | 12,155 | 11,990 | 11,850 | 11,770 | 11,770 | -3,17% | |
| ECU092014 | | | 10,751 | 10,651 | | | | | |
| ECU102014 | | 200 | 11,004 | 10,960 | 10,878 | 10,888 | 10,763 | -2,23% | |
| ORO112014 | 32 | 236 | 1218,600 | 1209,800 | 1215,700 | 1214,200 | 1192,200 | -1,92% | |
| ORO052015 | 33 | 240 | 1220,100 | 1211,200 | 1217,300 | 1216,500 | 1194,300 | -1,87% | |
| WTI112014 | 23 | 870 | 93,510 | 90,400 | 89,730 | 89,750 | 88,750 | -4,03% | |
| WTI052015 | 20 | 7 | 90,300 | 88,350 | 87,490 | 86,970 | 85,740 | -5,06% | |
| TVPP122014 | 125 | 3.546 | 6,666 | 6,619 | 6,389 | 6,079 | 5,629 | -16,94% | |
| TVPP052015 | 35 | 200 | 7,350 | 7,298 | 7,019 | 6,678 | 6,242 | -16,45% | |
| RO15102014 | 207 | 130 | 1414,000 | 1424,000 | 1387,176 | 1290,000 | 1297,800 | -6,70% | |
| RO15112014 | 138 | 136 | 1442,170 | 1451,884 | 1414,950 | 1300,000 | 1315,000 | -7,22% | |
| AA17102014 | 79 | 68 | 1314,552 | 1319,000 | 1295,960 | 1220,000 | 1226,356 | -5,14% | |
| AA17112014 | 10 | 30 | 1342,700 | 1345,205 | 1322,165 | 1246,200 | 1252,556 | -4,86% | |
| AA17022015 | 87 | 50 | 1432,000 | 1424,789 | 1401,749 | 1324,300 | 1330,656 | -3,61% | |
| AY24042015 | | 100 | 1462,006 | 1480,021 | 1446,187 | 1362,000 | 1376,314 | -4,10% | |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | | |
| | En US\$ / Tm | | | | | | | | |
| ISR112014 | 547 | 1.795 | 265,70 | 265,70 | 263,20 | 261,30 | 255,90 | -1,73% | |
| ISR012015 | | 38 | 267,60 | 267,00 | 264,70 | 262,90 | 257,50 | -1,90% | |
| ISR052015 | 220 | 250 | 239,00 | 237,30 | 235,20 | 234,80 | 230,30 | -2,21% | |
| TRI000000 | | 10 | 161,00 | 161,00 | 161,00 | 157,00 | 157,00 | -3,09% | |
| TRI122014 | 118 | 402 | 148,50 | 150,00 | 149,00 | 148,00 | 148,00 | -1,00% | |
| MAI000000 | | 16 | 102,50 | 101,00 | 101,00 | 102,00 | 103,00 | 0,98% | |
| MAI122014 | | 50 | 109,00 | 107,50 | 105,00 | 106,00 | 106,50 | -1,84% | |
| MAI042015 | | 5 | 118,80 | 119,50 | 118,00 | 119,00 | 118,00 | 0,85% | |
| SOF000000 | | 535 | 267,00 | 267,00 | 266,00 | 265,50 | 261,00 | -1,51% | |
| SOF102014 | | 10 | 267,00 | 267,00 | 266,00 | 265,50 | 261,00 | -1,51% | |
| SOF112014 | 648 | 2.222 | 270,00 | 269,10 | 267,10 | 265,50 | 260,00 | -2,07% | |
| SOF012015 | 87 | 53 | 269,10 | 268,40 | 266,30 | 264,50 | 259,40 | -2,26% | |
| SOF052015 | 439 | 985 | 240,00 | 238,00 | 236,50 | 236,00 | 231,50 | -2,11% | |
| SOJ000000 | | | 268,00 | 268,00 | 267,00 | 265,50 | 261,00 | -1,88% | |
| SOJ112014 | 45 | | 270,00 | 269,70 | 267,80 | 266,00 | 260,90 | -1,88% | |
| SOJ052015 | 40 | 60 | 240,00 | 238,30 | 236,50 | 236,00 | 231,80 | -1,99% | |
| SOY102014 | 723 | 2.586 | 339,00 | 335,60 | 336,00 | 338,90 | 335,10 | | |
| SOY122014 | 35 | 290 | 342,90 | 339,00 | 340,80 | 343,40 | 338,80 | 0,06% | |
| SOY042015 | 90 | 458 | 348,90 | 346,10 | 347,00 | 349,50 | 344,30 | -0,12% | |
| SOY062015 | 298 | 1.859 | 351,20 | 348,40 | 349,80 | 352,30 | 346,90 | 0,03% | |
| CRN112014 | | 2.173 | 128,20 | 126,30 | 126,50 | 127,10 | 127,30 | | |
| CRN022015 | 30 | 300 | 133,90 | 131,70 | 132,10 | 132,70 | 132,80 | -0,08% | |
| CRN042015 | 40 | 258 | 137,00 | 135,10 | 135,40 | 136,00 | 136,20 | -0,66% | |
| CRN062015 | 20 | 20 | 139,70 | 137,70 | 138,10 | 138,90 | 139,10 | -0,14% | |
| TOTAL | 2.064.178 | 4.652.670 | | | | | | | |

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 29/09/14 | | | 30/09/14 | | | 01/10/14 | | | 02/10/14 | | | 03/10/14 | | | var. sem. |
|---|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|------------------------------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR092014 | 8,490 | 8,475 | 8,476 | 8,480 | 8,465 | 8,467 | | | | | | | | | | |
| DLR102014 | 8,680 | 8,640 | 8,649 | 8,660 | 8,635 | 8,649 | 8,640 | 8,630 | 8,634 | 8,619 | 8,575 | 8,575 | 8,600 | 8,570 | 8,593 | -0,89% |
| DLR112014 | 8,870 | 8,845 | 8,855 | 8,870 | 8,830 | 8,850 | 8,850 | 8,835 | 8,845 | 8,800 | 8,780 | 8,780 | 8,805 | 8,790 | 8,790 | -0,85% |
| DLR122014 | 9,105 | 9,050 | 9,060 | 9,090 | 9,050 | 9,070 | 9,150 | 9,065 | 9,075 | 9,070 | 9,010 | 9,010 | 9,025 | 9,000 | 9,005 | -0,83% |
| DLR012015 | 9,320 | 9,300 | 9,300 | 9,300 | 9,280 | 9,300 | 9,300 | 9,285 | 9,290 | 9,270 | 9,230 | 9,230 | 9,245 | 9,220 | 9,240 | -0,75% |
| DLR022015 | 9,520 | 9,510 | 9,515 | 9,539 | 9,495 | 9,515 | 9,535 | 9,495 | 9,497 | 9,470 | 9,430 | 9,445 | 9,455 | 9,440 | 9,445 | -0,79% |
| DLR032015 | 9,750 | 9,725 | 9,750 | 9,770 | 9,710 | 9,745 | 9,770 | 9,720 | 9,725 | 9,700 | 9,675 | 9,675 | 9,685 | 9,675 | 9,685 | -0,72% |
| DLR042015 | 10,040 | 10,040 | 10,040 | 10,020 | 9,930 | 9,990 | 9,990 | 9,940 | 9,947 | 9,960 | 9,900 | 9,915 | 9,920 | 9,900 | 9,910 | -1,29% |
| DLR052015 | 10,360 | 10,335 | 10,350 | 10,360 | 10,260 | 10,290 | 10,290 | 10,200 | 10,200 | 10,250 | 10,200 | 10,230 | 10,230 | 10,230 | 10,230 | -1,16% |
| DLR062015 | | | | 10,720 | 10,700 | 10,700 | | | | 10,590 | 10,570 | 10,570 | | | | |
| DLR092015 | | | | | | | | | | 11,700 | 11,700 | 11,700 | | | | |
| DLR102015 | | | | | | | 11,850 | 11,850 | 11,850 | 11,770 | 11,770 | 11,770 | | | | |
| ORO112014 | | | | | | | 1216,0 | 1216,0 | 1216,0 | 1212,2 | 1212,2 | 1212,2 | 1195,0 | 1190,9 | 1191,1 | -2,01% |
| ORO052015 | | | | 1210,0 | 1209,9 | 1210,0 | 1217,3 | 1217,3 | 1217,3 | | | | 1196,5 | 1194,7 | 1194,7 | |
| WT112014 | | | | | | | | | | 89,0 | 88,7 | 88,7 | 88,8 | 88,8 | 88,8 | -3,53% |
| WT1052015 | 90,3 | 90,3 | 90,3 | 88,5 | 88,5 | 88,5 | | | | | | | | | | |
| TVPP122014 | 6,666 | 6,666 | 6,666 | 6,619 | 6,619 | 6,619 | 6,389 | 6,389 | 6,389 | | | | 5,953 | 5,693 | 5,693 | -16,0% |
| TVPP052015 | | | | | | | 7,019 | 7,019 | 7,019 | | | | 6,500 | 6,500 | 6,500 | |
| RO15102014 | 1414,0 | 1414,0 | 1414,0 | 1429,9 | 1424,0 | 1424,0 | 1400,0 | 1379,6 | 1387,2 | 1297,0 | 1290,0 | 1290,0 | | | | |
| RO15112014 | | | | 1453,2 | 1453,2 | 1453,2 | 1426,5 | 1410,7 | 1415,0 | 1314,0 | 1280,0 | 1280,0 | | | | |
| AA17102014 | 1312,1 | 1304,4 | 1312,1 | 1319,0 | 1319,0 | 1319,0 | 1297,5 | 1284,7 | 1297,5 | 1220,0 | 1195,0 | 1220,0 | | | | |
| AA17112014 | | | | | | | | | | 1222,0 | 1222,0 | 1222,0 | | | | |
| AA17022015 | 1432,0 | 1432,0 | 1432,0 | 1435,0 | 1422,0 | 1424,8 | | | | | | | | | | |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ISR112014 | 266,10 | 261,00 | 265,70 | 267,4 | 264,1 | 266,5 | 266,50 | 263,20 | 263,20 | 263,10 | 261,30 | 261,30 | 261,10 | 255,90 | 255,90 | -1,73% |
| ISR052015 | 239,30 | 236,00 | 239,00 | 237,50 | 237,50 | 237,50 | 236,70 | 235,00 | 235,20 | 236,50 | 234,50 | 235,00 | 232,50 | 230,30 | 230,30 | -2,21% |
| TRI122014 | 148,5 | 148,5 | 148,5 | 150,0 | 150,0 | 150,0 | 149,0 | 148,0 | 149,0 | 148,0 | 148,0 | 148,0 | | | | |
| SOF112014 | 270,5 | 266,0 | 270,0 | 272,0 | 268,5 | 269,1 | 270,1 | 267,0 | 267,1 | 269,5 | 265,2 | 265,5 | 265,5 | 260,0 | 260,2 | -2,00% |
| SOF012015 | 270,3 | 266,4 | 269,3 | 271,0 | 268,4 | 270,7 | 267,4 | 267,4 | 267,4 | 267,9 | 264,5 | 264,5 | 263,2 | 259,4 | 259,4 | -2,55% |
| SOF052015 | 240,5 | 237,0 | 239,5 | 240,0 | 238,2 | 238,2 | 238,0 | 236,5 | 236,5 | 238,0 | 235,5 | 236,0 | 235,7 | 231,0 | 231,3 | -2,20% |
| SOJ112014 | 266,9 | 266,0 | 266,0 | 269,4 | 269,4 | 269,4 | 268,9 | 268,9 | 268,9 | 269,4 | 269,4 | 269,4 | 264,9 | 264,9 | 264,9 | -0,67% |
| SOJ052015 | 237,0 | 237,0 | 237,0 | 238,7 | 238,7 | 238,7 | 237,5 | 237,5 | 237,5 | 238,0 | 238,0 | 238,0 | 234,5 | 234,5 | 234,5 | -0,80% |
| SOY102014 | 339,0 | 337,0 | 339,0 | 341,0 | 335,8 | 337,1 | 336,8 | 335,1 | 336,0 | 337,1 | 337,1 | 337,1 | 335,0 | 334,0 | 334,3 | -0,24% |
| SOY122014 | | | | | | | | | | 343,4 | 343,4 | 343,4 | 339,6 | 339,6 | 339,6 | |
| SOY042015 | | | | 347,0 | 345,0 | 346,1 | | | | | | | | | | |
| SOY062015 | | | | 354,1 | 349,2 | 349,3 | 349,3 | 349,3 | 349,3 | | | | 350,8 | 350,8 | 350,8 | 1,15% |
| CRN022015 | 134,5 | 134,3 | 134,5 | | | | | | | | | | | | | |
| CRN042015 | 136,7 | 136,7 | 136,7 | | | | | | | | | | 137,1 | 137,1 | 137,1 | |
| CRN062015 | | | | | | | | | | | | | 139,0 | 139,0 | 139,0 | -0,22% |
| 2.064.550 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | | | | | 4.668.870 | | | Interés abierto en contratos | | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | En toneladas | | | | | | var. sem. |
|--------------------|--------------|---------------|--------------|----------|----------|----------|----------|--------|-----------|
| | | | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | | |
| TRIGO B.A. 10/2014 | | | 159,50 | 159,50 | 159,40 | 155,40 | 155,50 | -2,51% | |
| TRIGO B.A. 11/2014 | 1.500 | 5 | 164,00 | 164,00 | 163,90 | 159,90 | 159,90 | -2,50% | |
| TRIGO B.A. 12/2014 | 4.000 | | 151,10 | 152,10 | 153,10 | 153,10 | 152,10 | 1,33% | |
| TRIGO B.A. 01/2015 | 18.100 | 1.321 | 149,00 | 150,00 | 151,00 | 151,00 | 150,00 | 1,35% | |
| TRIGO B.A. 03/2015 | 4.500 | 115 | 164,20 | 165,20 | 166,20 | 164,00 | 163,00 | 1,31% | |
| TRIGO B.A. 07/2015 | 7.200 | 121 | 174,50 | 173,90 | 174,00 | 174,00 | 173,00 | 0,58% | |
| MAÍZ ROS 10/2014 | 3.500 | 129 | 102,40 | 101,00 | 101,00 | 102,00 | 103,00 | 0,98% | |
| MAÍZ ROS 11/2014 | | | 108,50 | 107,10 | 104,60 | 105,60 | 106,10 | -1,85% | |
| MAÍZ ROS 12/2014 | 19.600 | 1.601 | 108,90 | 107,50 | 105,00 | 106,00 | 106,50 | -1,84% | |
| MAÍZ ROS 04/2015 | 15.200 | 963 | 119,30 | 119,50 | 118,00 | 118,70 | 118,00 | 0,43% | |
| SORGO ROS 10/2014 | 500 | | | | 88,00 | 88,00 | 88,50 | | |
| SORGO ROS 11/2014 | 500 | 5 | | | 89,00 | 89,00 | 89,50 | | |
| SORGO ROS 12/2014 | 1.000 | 10 | | | 90,00 | 90,00 | 90,50 | | |
| SOJA ROS 10/2014 | 100 | | | | 270,00 | 265,50 | 261,00 | | |
| SOJA ROS 11/2014 | 138.800 | 5.478 | 271,50 | 271,00 | 269,30 | 266,00 | 261,50 | -1,69% | |
| SOJA ROS 01/2015 | 28.700 | 1.161 | 270,00 | 269,50 | 267,50 | 265,50 | 260,00 | -1,89% | |
| SOJA ROS 05/2015 | 61.500 | 5.528 | 240,80 | 239,00 | 236,80 | 235,90 | 231,30 | -2,20% | |

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | | | En toneladas | | | | | | var.sem. |
|---------------------|----------------|---------------|--------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | Volumen Sem. | Open Interest | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | | |
| SOJA ROS 11/2015 | | 1 | 250,00 | 248,20 | 245,80 | 244,90 | 240,00 | -2,64% | |
| CEBADA Q.O. 12/2014 | | 34 | 147,00 | 147,00 | 147,00 | 145,00 | 143,00 | -2,72% | |
| CEBADA Q.O. 01/2015 | 500 | 120 | 148,00 | 149,00 | 149,00 | 144,00 | 143,00 | | |
| | 155.500 | 16.592 | | | | | | | |
| TRIGO ROS 01/2015 | | 3 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | | |
| TRIGO SFE 11/2014 | | 5 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | | |
| TRIGO SFE 01/2015 | 200 | 2 | | 93,00 | 93,00 | 93,00 | 93,00 | | |
| SOJA FAN 09/2014 | | | 113,00 | 113,00 | 113,00 | 113,00 | 113,00 | | |
| TOTALES | 200 | 10 | | | | | | | |
| | 155.700 | 16.602 | | | | | | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

| Posición | | | En bushels | | | | | | var.sem. |
|-----------------------|---------------|---------------|------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | Vol. Sem. | Open Interest | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | | |
| SOJA CME s/e 11/2014 | 9.661 | 40 | 910,00 | 912,00 | 917,00 | 917,00 | 911,00 | 0,11% | |
| SOJA CME s/e 01/2015 | 9.117 | 150 | 920,50 | 920,00 | 920,00 | 920,00 | 920,25 | -0,03% | |
| SOJA CME s/e 05/2015 | 9.254 | 45 | 948,50 | 937,00 | 937,00 | 937,00 | 935,00 | -0,29% | |
| TRIGO CME s/e 12/2014 | 6.124 | 199 | 473,25 | 477,00 | 478,00 | 481,00 | 487,00 | 2,91% | |
| TRIGO CME s/e 03/2015 | 6.669 | 95 | 486,50 | 490,00 | 491,25 | 495,00 | 495,00 | 1,75% | |
| MAÍZ CME s/e 12/2014 | 6.096 | | 322,50 | 321,00 | 321,75 | 322,50 | 323,00 | 0,16% | |
| MAÍZ CME s/e 03/2015 | 4.826 | 103 | 335,50 | 334,25 | 334,75 | 335,50 | 335,00 | -0,15% | |
| MAÍZ CME s/e 05/2015 | 5.207 | 12 | 347,00 | 344,00 | 343,50 | 343,50 | 345,50 | -0,72% | |
| TOTALES | 56.954 | 644 | | | | | | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición | | | En toneladas | | | | | | var.sem. |
|------------------------|------------|---------------|--------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | Vol. Sem. | Open Interest | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | | |
| TRIGO B.A. Disp. | | | 1.350,00 | 1.350,00 | 1.350,00 | 1.320,00 | 1.320,00 | -2,22% | |
| MAÍZ B.A. Disp. | | | 860,00 | 860,00 | 850,00 | 860,00 | 870,00 | 1,16% | |
| MAÍZ ROS Disp. | 168 | 6 | 860,00 | 860,00 | 850,00 | 860,00 | 870,00 | 1,16% | |
| SOJA ROS Disp. | | 2 | 2.280,00 | 2.290,00 | 2.275,00 | 2.240,00 | 2.200,00 | -1,79% | |
| SOJA Fabrica ROS Disp. | | | 2.280,00 | 2.290,00 | 2.275,00 | 2.240,00 | 2.200,00 | -1,79% | |
| TOTALES | 168 | 8 | | | | | | | |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | En toneladas | | | | | | | | | | | | | | | var.sem. |
|---------------------|--------------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|
| | 29/09/14 | | | 30/09/14 | | | 01/10/14 | | | 02/10/14 | | | 03/10/14 | | | |
| | máx. | mín. | último | máx. | mín. | último | máx. | mín. | último | máx. | mín. | último | máx. | mín. | último | |
| TRIGO B.A. 11/2014 | | | | 164,0 | 164,0 | 164,0 | | | | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 01/2015 | 151,0 | 149,5 | 150,5 | 151,5 | 149,0 | 151,5 | 153,0 | 150,0 | 150,0 | 151,0 | 150,0 | 150,2 | 150,0 | 150,0 | 150,0 | 0,3% |
| TRIGO B.A. 03/2015 | 163,0 | 162,0 | 163,0 | | | | 166,0 | 165,5 | 165,5 | 164,0 | 163,0 | 163,0 | | | | |
| TRIGO B.A. 07/2015 | 174,0 | 174,0 | 174,0 | 175,0 | 175,0 | 175,0 | 175,0 | 174,0 | 175,0 | 174,0 | 174,0 | 174,0 | | | | |
| MAÍZ ROS 10/2014 | | | | | | | 101,0 | 101,0 | 101,0 | 102,0 | 102,0 | 103,0 | 103,0 | 103,0 | 103,0 | 1,0% |
| MAÍZ ROS 12/2014 | 109,0 | 107,5 | 107,5 | 108,0 | 107,5 | 107,5 | 106,0 | 105,0 | 105,2 | 106,0 | 105,5 | 105,5 | 106,5 | 106,0 | 106,5 | -1,4% |
| MAÍZ ROS 04/2015 | 119,0 | 118,5 | 119,0 | 119,5 | 118,0 | 118,0 | 118,0 | 116,0 | 117,5 | 118,3 | 118,0 | 118,0 | 118,5 | 118,0 | 118,5 | 0,8% |
| SORGO ROS 10/2014 | | | | | | | 88,0 | 88,0 | 88,0 | | | | | | | |
| SORGO ROS 11/2014 | | | | | | | 89,0 | 89,0 | 89,0 | | | | 89,5 | 89,5 | 89,5 | |
| SORGO ROS 12/2014 | | | | | | | 90,0 | 90,0 | 90,0 | | | | | | | |
| SOJA ROS 10/2014 | | | | | | | 270,0 | 270,0 | 270,0 | | | | | | | |
| SOJA ROS 11/2014 | 271,5 | 267,0 | 271,0 | 273,0 | 269,5 | 270,0 | 271,0 | 267,0 | 267,0 | 269,5 | 265,0 | 265,5 | 265,0 | 261,0 | 261,0 | -1,9% |
| SOJA ROS 01/2015 | 270,0 | 266,0 | 269,0 | 270,5 | 267,5 | 268,2 | 266,1 | 265,0 | 265,0 | 267,0 | 263,5 | 263,5 | 260,0 | 259,5 | 259,5 | -1,9% |
| SOJA ROS 05/2015 | 240,0 | 238,0 | 239,5 | 241,5 | 236,5 | 236,5 | 238,5 | 236,0 | 236,0 | 237,5 | 235,8 | 236,0 | 236,0 | 231,0 | 231,8 | -2,0% |
| CEBADA Q.O. 01/2015 | | | | 148,0 | 148,0 | 148,0 | | | | | | | | | | |
| TRIGO SFE 01/2015 | | | | 93,0 | 93,0 | 93,0 | | | | | | | 93,0 | 93,0 | 93,0 | |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | En toneladas | | | | | | | | | | | | | | | var.sem. |
|-----------------------|--------------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|
| | 29/09/14 | | | 30/09/14 | | | 01/10/14 | | | 02/10/14 | | | 03/10/14 | | | |
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| SOJA CME s/e 11/2014 | 923,3 | 913,0 | 922,5 | 922,0 | 911,0 | 912,0 | 917,0 | 908,0 | 917,0 | 924,0 | 917,0 | 924,0 | 923,0 | 910,0 | 911,0 | 0,1% |
| SOJA CME s/e 01/2015 | 933,0 | 922,0 | 931,3 | 930,0 | 920,0 | 920,0 | 925,5 | 916,0 | 925,5 | 932,3 | 926,0 | 932,3 | 931,8 | 918,8 | 920,3 | 0,0% |
| SOJA CME s/e 05/2015 | 951,0 | 942,8 | 948,5 | 950,0 | 937,0 | 937,0 | 942,0 | 933,0 | 942,0 | 948,0 | 942,8 | 948,0 | 946,8 | 935,0 | 935,0 | 0,0% |
| TRIGO CME s/e 12/2014 | 480,0 | 476,0 | 480,0 | 477,5 | 473,0 | 477,0 | 482,8 | 473,0 | 478,0 | 488,0 | 481,0 | 481,0 | 487,3 | 482,0 | 487,0 | 2,9% |
| TRIGO CME s/e 03/2015 | 493,0 | 489,0 | 491,5 | 490,0 | 485,0 | 490,0 | 493,3 | 485,5 | 491,3 | 501,0 | 494,0 | 495,0 | 500,0 | 495,0 | 500,0 | 2,8% |
| MAÍZ CME s/e 12/2014 | 326,0 | 323,0 | 324,5 | 324,5 | 320,0 | 321,0 | 321,8 | 320,3 | 321,8 | 323,0 | 319,0 | 322,5 | 324,5 | 322,3 | 323,0 | 0,2% |
| MAÍZ CME s/e 03/2015 | 338,8 | 336,5 | 337,5 | 337,5 | 332,0 | 334,3 | 335,0 | 333,0 | 334,8 | 335,3 | 333,0 | 335,0 | 337,5 | 335,0 | 335,0 | -0,1% |
| MAÍZ CME s/e 05/2015 | 347,0 | 347,0 | 347,0 | 349,5 | 342,0 | 344,0 | 343,8 | 341,5 | 343,5 | 344,8 | 343,0 | 344,8 | 346,3 | 345,0 | 345,5 | -0,7% |

MATBA. Operaciones en pesos

| Posición | En toneladas | | | | | | | | | | | | | | | var.sem. |
|----------------|--------------|-----|--------|----------|-----|--------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|----------|-----|--------|----------|
| | 29/09/14 | | | 30/09/14 | | | 01/10/14 | | | 02/10/14 | | | 03/10/14 | | | |
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| MAÍZ ROS Disp. | | | | | | | 910,0 | 910,0 | 910,0 | | | | | | | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| embarque | | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 275,00 | 275,00 | 275,00 | 275,00 | f/i | 275,00 | |
| Precio FAS | | 203,40 | 203,38 | 203,39 | 203,67 | | 203,26 | 0,2% |
| Precio FOB | Dc/En.15 | 237,50 | 237,00 | 237,00 | 237,00 | | v 235,00 | 0,9% |
| Precio FAS | | 165,90 | 165,38 | 165,39 | 165,67 | | 163,26 | 1,5% |
| Pto del Sur - Bb | | | | | | | | |
| Precio FOB | Dc/En.15 | v 255,00 | v 255,00 | v 255,00 | v 250,00 | | v 255,00 | -2,0% |
| Precio FAS | | 183,40 | 183,38 | 183,39 | 178,67 | | 183,26 | -2,5% |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 160,00 | 159,00 | 159,00 | 159,00 | | 159,00 | |
| Precio FAS | | 119,73 | 118,91 | 118,99 | 118,94 | | 118,93 | 0,0% |
| Precio FOB | Oct'14 | 159,54 | 157,97 | 158,16 | 159,34 | | 158,46 | 0,6% |
| Precio FAS | | 119,27 | 117,87 | 118,15 | 119,28 | | 118,38 | 0,8% |
| Precio FOB | Nov'14 | 160,33 | 158,16 | 158,36 | 159,34 | | 159,64 | -0,2% |
| Precio FAS | | 120,06 | 118,07 | 118,35 | 119,28 | | 119,57 | -0,2% |
| Precio FOB | Dic'14 | v 163,67 | v 161,31 | 159,15 | 160,13 | | v 162,59 | -1,5% |
| Precio FAS | | 123,41 | 121,22 | 119,13 | 120,07 | | 122,52 | -2,0% |
| Precio FOB | Enel/Feb'15 | v 168,69 | v 166,33 | v 166,53 | v 167,22 | | v 167,61 | -0,2% |
| Precio FAS | | 128,43 | 126,24 | 126,52 | 127,16 | | 127,54 | -0,3% |
| Precio FOB | Mar'15 | v 170,86 | v 168,89 | v 169,19 | v 168,20 | | v 169,78 | -0,9% |
| Precio FAS | | 130,59 | 128,80 | 129,17 | 128,14 | | 129,70 | -1,2% |
| Precio FOB | Abr'15 | v 168,10 | v 166,14 | v 166,43 | v 167,02 | | v 167,02 | |
| Precio FAS | | 127,84 | 126,04 | 126,42 | 126,96 | | 126,95 | 0,0% |
| Precio FOB | May'15 | 165,05 | 163,08 | 163,38 | 163,97 | | 164,27 | -0,2% |
| Precio FAS | | 124,79 | 122,99 | 123,37 | 123,91 | | 124,19 | -0,2% |
| Ptos del Sur - Bb | | | | | | | | |
| Precio FOB | Oct'14 | c 169,58 | c 167,61 | c 167,81 | c 168,40 | | c 168,50 | -0,1% |
| Precio FAS | | 129,31 | 127,52 | 127,79 | 128,34 | | 128,42 | -0,1% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 131,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 | | 130,00 | |
| Precio FAS | | 96,95 | 96,15 | 96,17 | 96,08 | | 96,14 | -0,1% |
| Precio FOB | Oct'14 | c 134,15 | 134,92 | 135,13 | 135,72 | | c 133,07 | 2,0% |
| Precio FAS | | 100,09 | 101,09 | 101,30 | 101,80 | | 99,21 | 2,6% |
| Precio FOB | Nv/Dc'14 | 134,15 | 132,97 | 135,13 | 135,72 | | 133,07 | 2,0% |
| Precio FAS | | 100,09 | 99,12 | 101,30 | 101,80 | | 99,21 | 2,6% |
| Precio FOB | Enel/Feb'15 | v 143,10 | v 141,92 | v 142,12 | v 142,81 | | v 143,99 | -0,8% |
| Precio FAS | | 109,05 | 108,07 | 108,29 | 108,89 | | 110,13 | -1,1% |
| Precio FOB | Mar'15 | v 146,45 | v 144,48 | v 144,78 | v 145,37 | | v 147,34 | -1,3% |
| Precio FAS | | 112,40 | 110,63 | 110,94 | 111,45 | | 113,48 | -1,8% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 415,00 | 410,00 | 405,00 | 417,00 | | 410,00 | 1,7% |
| Precio FAS | | 257,11 | 253,82 | 250,60 | 258,65 | | 253,98 | 1,8% |
| Precio FOB | Oct'14 | v 423,85 | v 420,08 | v 421,37 | v 424,21 | | v 418,98 | 1,2% |
| Precio FAS | | 265,96 | 263,90 | 266,97 | 265,87 | | 262,96 | 1,1% |
| Precio FOB | May'15 | 371,58 | 366,53 | 368,73 | 371,39 | | 366,62 | 1,3% |
| Precio FAS | | 213,69 | 210,35 | 214,33 | 213,05 | | 210,60 | 1,2% |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 370,00 | 370,00 | 370,00 | 370,00 | | 370,00 | |
| Precio FAS | | 218,02 | 217,82 | 217,94 | 218,33 | | 217,97 | 0,2% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 26/09/14 | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | cprdr | 8,3490 | 8,3710 | 8,3300 | 8,3500 | 8,3450 | 8,3500 | 0,01% |
| | vndr | 8,4490 | 8,4710 | 8,4300 | 8,4500 | 8,4450 | 8,4500 | 0,01% |
| Producto | Der. Exp. | | | | | | | |
| Trigo | 23,0 | 6,4287 | 6,4457 | 6,4141 | 6,4295 | 6,4257 | 6,4295 | 0,01% |
| Maiz | 20,0 | 6,6792 | 6,6968 | 6,6640 | 6,6800 | 6,6760 | 6,6800 | 0,01% |
| Demás cereales | 20,0 | 6,6792 | 6,6968 | 6,6640 | 6,6800 | 6,6760 | 6,6800 | 0,01% |
| Habas de soja | 35,0 | 5,4269 | 5,4412 | 5,4145 | 5,4275 | 5,4243 | 5,4275 | 0,01% |
| Semilla de girasol | 32,0 | 5,6773 | 5,6923 | 5,6644 | 5,6780 | 5,6746 | 5,6780 | 0,01% |
| Resto semillas oleagín. | 23,5 | 6,3870 | 6,4038 | 6,3725 | 6,3878 | 6,3839 | 6,3878 | 0,01% |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0 | 7,2636 | 7,2828 | 7,2471 | 7,2645 | 7,2602 | 7,2645 | 0,01% |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 5,6773 | 5,6923 | 5,6644 | 5,6780 | 5,6746 | 5,6780 | 0,01% |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 5,8443 | 5,8597 | 5,8310 | 5,8450 | 5,8415 | 5,8450 | 0,01% |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 5,8443 | 5,8597 | 5,8310 | 5,8450 | 5,8415 | 5,8450 | 0,01% |
| Acéite de soja | 32,0 | 5,6773 | 5,6923 | 5,6644 | 5,6780 | 5,6746 | 5,6780 | 0,01% |
| Acéite de girasol | 30,0 | 5,8443 | 5,8597 | 5,8310 | 5,8450 | 5,8415 | 5,8450 | 0,01% |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 5,8443 | 5,8597 | 5,8310 | 5,8450 | 5,8415 | 5,8450 | 0,01% |

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 | oct-14 | nov-14 | dic-14 | oct-14 | nov-14 | dic-14 | mar-15 | may-15 | dic-14 | mar-15 |
| 03/10/2013 | 300,00 | 336,00 | 335,60 | 334,10 | 334,90 | 294,40 | 293,60 | 253,26 | 256,11 | 257,67 | 277,60 | 276,87 |
| Semana anterior | 275,00 | 235,00 | 286,10 | 284,30 | 282,40 | 233,00 | 240,40 | 174,26 | 179,13 | 182,62 | 207,15 | 208,34 |
| 29/09/14 | 275,00 | 237,50 | 283,40 | 281,60 | 281,60 | 237,40 | 242,90 | 176,83 | 181,52 | 184,73 | 208,16 | 209,54 |
| 30/09/14 | 275,00 | 237,00 | 280,30 | 278,50 | 278,50 | 238,00 | 241,60 | 175,55 | 180,23 | 183,26 | 205,03 | 206,41 |
| 01/10/14 | 275,00 | 237,00 | 280,10 | 278,30 | 278,30 | 238,40 | 242,10 | 176,01 | 180,87 | 184,18 | 204,85 | 206,32 |
| 02/10/14 | 275,00 | 237,00 | 281,60 | 279,80 | 279,80 | 241,60 | 245,30 | 177,38 | 182,25 | 185,47 | 206,32 | 207,15 |
| 03/10/14 | 270,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | 178,49 | 182,62 | 185,65 | 208,71 | 208,98 |
| Var. Semanal | -1,8% | 0,9% | -1,6% | -1,6% | -0,9% | 3,7% | 2,0% | 2,4% | 1,9% | 1,7% | 0,8% | 0,3% |
| Var. Anual | -10,0% | -29,5% | -16,1% | -16,3% | -16,5% | -17,9% | -16,5% | -29,5% | -28,7% | -28,0% | -24,8% | -24,5% |

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

| MAIZ | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|------------------|--------|---------|---------|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg-Up River | | | B.Bca | FOB Golfo (2) | | | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | oct-14 | nov-14 | may-15 | oct-14 | oct-14 | nov-14 | dic-14 | dic-14 | mar-15 | may-15 | jul-15 |
| 03/10/2013 | 209,00 | 206,98 | 206,39 | 195,96 | v214,26 | 210,30 | 206,40 | 204,40 | 172,93 | 177,95 | 181,19 | 184,05 |
| Semana anterior | 159,00 | 158,46 | 159,64 | 164,27 | 168,50 | 176,40 | 176,40 | 172,40 | 127,16 | 132,18 | 135,53 | 138,38 |
| 29/09/14 | 160,00 | 159,54 | 160,33 | 165,05 | 169,58 | 179,40 | 179,40 | 177,50 | 128,24 | 133,26 | 136,61 | 139,36 |
| 30/09/14 | 159,00 | 157,97 | 158,16 | 163,08 | 167,61 | 179,40 | 179,40 | 175,50 | 126,27 | 131,29 | 134,64 | 137,59 |
| 01/10/14 | 159,00 | 158,16 | 158,36 | 163,38 | c167,81 | 179,60 | 179,60 | 175,70 | 126,47 | 131,49 | 134,94 | 137,89 |
| 02/10/14 | 159,00 | 159,34 | 159,34 | v163,97 | c168,40 | 178,20 | 178,20 | 176,30 | 127,06 | 132,18 | 135,53 | 138,58 |
| 03/10/14 | 159,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | 127,26 | 132,38 | 135,82 | 138,87 |
| Var. Semanal | | 0,6% | -0,2% | -0,2% | -0,1% | 1,0% | 1,0% | 2,3% | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,4% |
| Var. Anual | -23,9% | -23,0% | -22,8% | -16,3% | -21,4% | -15,3% | -13,7% | -13,7% | -26,4% | -25,6% | -25,0% | -24,5% |

(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 | oct-14 | Emb.cerc. | Emb.cerc. | oct-14 | Emb.cerc. | oct-14 | en/mr'15 | ab/jn'15 | jl/st.15 |
| 03/10/2013 | 184,00 | v184,74 | v196,55 | 206,29 | 410,00 | 245,00 | | 960,00 | 927,50 | 970,00 | 970,00 | 985,00 |
| Semana anterior | 130,00 | c133,07 | 133,07 | | 370,00 | 238,00 | c220,00 | 870,00 | 880,00 | 835,00 | 837,50 | 845,00 |
| 29/09/14 | 131,00 | c134,15 | 134,15 | | 370,00 | 218,00 | c220,00 | 870,00 | 860,00 | 835,00 | 835,00 | 845,00 |
| 30/09/14 | 130,00 | c134,92 | 132,97 | | 370,00 | 218,00 | c252,50 | 870,00 | 880,00 | 850,00 | 850,00 | 860,00 |
| 01/10/14 | 130,00 | c135,13 | 135,13 | | 370,00 | 218,00 | c252,50 | 850,00 | 850,00 | 855,00 | 855,00 | 865,00 |
| 02/10/14 | 130,00 | c135,72 | 135,72 | | 370,00 | 218,00 | c252,50 | 850,00 | 820,00 | 860,00 | 865,00 | 865,00 |
| 03/10/14 | 130,00 | f/i | f/i | | 370,00 | 218,00 | f/i | 840,00 | f/i | 865,00 | 870,00 | 872,50 |
| Var. Semanal | | 2,0% | 2,0% | | | -8,4% | 14,8% | -3,4% | -6,8% | 3,6% | 3,9% | 3,3% |
| Var. Anual | -29,3% | -26,5% | -30,9% | -100,0% | -9,8% | -11,0% | | -12,5% | -11,6% | -10,8% | -10,3% | -11,4% |

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

| SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|--------------------|--------|---------------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------------|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | FOB Arg - Up River | | FOB Golfo (2) | | | | CBOT (3) | | | | TGE (4) |
| | Emb.cerc. | oct-14 | may-15 | oct-14 | nov-14 | dic-14 | ene-15 | nov-14 | ene-15 | mar-15 | may-15 | GM oct-14 |
| 03/10/2013 | 532,00 | v532,15 | 464,82 | 531,46 | 529,70 | 527,80 | 522,30 | 473,36 | 473,64 | 466,93 | 459,49 | 536,33 |
| Semana anterior | 410,00 | v418,98 | 366,62 | 402,40 | 397,60 | 395,60 | 392,60 | 334,47 | 337,59 | 340,62 | 343,65 | 466,40 |
| 29/09/14 | 415,00 | v423,85 | 371,58 | 407,20 | 402,80 | 403,10 | 400,50 | 339,33 | 342,55 | 345,58 | 348,61 | 476,16 |
| 30/09/14 | 410,00 | v420,08 | 366,53 | 403,50 | 399,10 | 399,10 | 396,50 | 335,57 | 338,51 | 341,63 | 344,66 | 451,46 |
| 01/10/14 | 405,00 | v421,37 | 368,73 | 401,10 | 397,40 | 398,60 | 397,90 | 336,85 | 339,89 | 343,10 | 346,13 | 444,67 |
| 02/10/14 | 417,00 | v424,21 | 371,39 | 403,90 | 399,50 | 399,70 | 397,10 | 339,70 | 342,83 | 345,95 | 348,80 | 452,63 |
| 03/10/14 | 410,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | 335,20 | 338,23 | 341,17 | 343,74 | 435,35 |
| Var. Semanal | | 1,2% | 1,3% | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,0% | -6,7% |
| Var. Anual | -22,9% | -20,3% | -20,1% | -0,24 | -0,25 | -0,24 | -0,24 | -29,2% | -28,6% | -26,9% | -25,2% | -18,8% |

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

| PELLETS DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|---------|----------|------------------|--------|--------------------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM - Br (2) | | Arg (2) | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | nov-14 | my/jl.15 | nv/dc14 | mar-15 | nv/dc14 | en/mr.15 | nv/dc14 | oct-14 | dic-14 | ene-15 | mar-15 |
| 03/10/2013 | 537,00 | 529,43 | 429,78 | 556,44 | 446,76 | 590,00 | 532,00 | 575,00 | 471,56 | 457,78 | 451,72 | 441,80 |
| Semana anterior | 386,00 | 401,89 | 357,03 | 391,97 | 352,40 | 440,00 | 414,00 | 443,00 | 338,62 | 331,90 | 329,48 | 327,60 |
| 29/09/14 | 388,00 | 403,88 | 359,73 | 392,31 | 354,83 | 434,00 | 408,00 | 438,00 | 339,62 | 334,99 | 332,56 | 330,58 |
| 30/09/14 | 388,00 | 397,82 | 356,21 | 385,69 | 348,54 | 433,00 | 410,00 | 440,00 | 335,76 | 329,48 | 327,82 | 325,95 |
| 01/10/14 | 388,00 | 395,28 | 353,72 | 384,26 | 345,68 | 428,00 | 403,00 | 437,00 | 336,53 | 329,14 | 327,71 | 325,84 |
| 02/10/14 | 392,00 | 397,98 | 354,72 | 378,97 | 342,37 | 425,00 | 401,00 | 436,00 | 340,28 | 332,12 | 330,91 | 328,59 |
| 03/10/14 | 387,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | 424,00 | 403,00 | 438,00 | 339,51 | 329,37 | 327,82 | 324,74 |
| Var. Semanal | 0,3% | -1,0% | -0,6% | -3,3% | -2,8% | -3,6% | -2,7% | -1,1% | 0,3% | -0,8% | -0,5% | -0,9% |
| Var. Anual | -27,9% | -24,8% | -17,5% | -31,9% | -23,4% | -28,1% | -24,2% | -23,8% | -28,0% | -28,1% | -27,4% | -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.

| ACEITE DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|---------|---------|------------------|---------|---------------|---------|----------|--------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM (2) | | CBOT (3) | | | | |
| | Emb.cerc. | oct-14 | nv/dc14 | my/jl.15 | nv/dc14 | ab/my15 | nv/en15 | fb/ab15 | oct-14 | dic-14 | ene-15 | mar-15 |
| 03/10/2013 | 868,00 | 886,69 | 874,56 | 834,99 | 884,49 | 840,83 | 967,23 | 967,23 | 882,05 | 887,79 | 894,84 | 894,84 |
| Semana anterior | 765,00 | 759,93 | 759,26 | 736,56 | 746,04 | 737,66 | 821,60 | 824,14 | 703,70 | 705,25 | 711,42 | 717,37 |
| 29/09/14 | 779,00 | 780,43 | 777,67 | 754,74 | 770,51 | 759,15 | 822,38 | 809,69 | 722,88 | 726,41 | 732,36 | 738,10 |
| 30/09/14 | 769,00 | 769,85 | 769,85 | 740,41 | 761,58 | 748,13 | 827,20 | 814,57 | 711,42 | 713,62 | 719,80 | 725,75 |
| 01/10/14 | 779,00 | 778,22 | 781,53 | 754,86 | 771,61 | 758,16 | 819,39 | 803,00 | 720,02 | 723,10 | 729,28 | 735,23 |
| 02/10/14 | 780,00 | 778,22 | 779,33 | 751,00 | 774,92 | | 830,61 | 824,27 | 720,24 | 723,10 | 728,84 | 735,01 |
| 03/10/14 | 771,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | 819,54 | 819,54 | 711,86 | 714,73 | 720,46 | 725,97 |
| Var. Semanal | 0,8% | 2,4% | 2,6% | 2,0% | 3,9% | | -0,3% | -0,6% | 1,2% | 1,3% | 1,3% | 1,2% |
| Var. Anual | -11,2% | -12,2% | -10,9% | -10,1% | -12,4% | | -15,3% | -15,3% | -19,3% | -19,5% | -19,5% | -18,9% |

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

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 24/09/14 | | Declaraciones de Compras | | | | Embarques acumulados * |
|-------------------------------------|---------|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|
| Producto | Cosecha | semana | Total comprado ¹ | Total a fijar ² | Total fijado ³ | |
| Trigo pan (Dic-Nov) | 14/15 | 44,1 | 687,0 (557,6) | 149,3 (68,9) | 6,0 (2,6) | 1.463,4 (3.064,4) |
| | 13/14 | 5,5 | 2.465,9 (**) (4.916,4) | 179,4 (201,9) | 33,7 (79,1) | |
| Maíz (Mar-Feb) | 14/15 | 29,5 | 449,7 (1.042,2) | 315,3 (743,3) | 1,5 (141,8) | 10.961,6 (15.561,8) |
| | 13/14 | 322,1 | 16.033,1 (****) (18.461,2) | 4.753,5 (****) (1.846,5) | 1.541,5 (874,3) | |
| Sorgo (Mar-Feb) | 13/14 | 19,0 | 879,4 (1.590,6) | 152,9 (159,8) | 56,4 (87,1) | 690,2 (1.571,4) |
| Cebada Cerv. (Dic-Nov) ** | 13/14 | 5,5 | 851,6 (895,8) | 46,2 (279,8) | 33,7 (147,5) | 490,5 (547,1) |
| Cebada Forr. (Dic-Nov) ** | 13/14 | 1,3 | 1.591,7 (3.027,1) | 137,1 (85,6) | 41,0 (73,0) | 2.035,8 (2.821,7) |
| Soja (Abr-Mar) | 14/15 | 21,5 | 573,5 (**) (992,4) | 468,5 (**) (886,2) | 0,4 (13,2) | 6.788,5 (6.433,1) |
| | 13/14 | 97,7 | 9.547,9 (**) (9.317,1) | 3.171,2 (**) (2.819,7) | 2.207,3 (2.817,4) | |
| Girasol (Ene-Dic) | 13/14 | 0,8 | 35,7 (32,2) | 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. (****) Datos actualizados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 17/09/14 | Cosecha | Compras | | Total a fijar ² | Fijado total ³ |
|---------------------|---------|----------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|
| | | estimadas (*) | declaradas ¹ | | |
| Trigo pan | 13/14 | 4.545,1 (3.633,1) | 4.317,8 (3.451,4) | 740,5 (656,9) | 596,2 (635,9) |
| | | Soja | 13/14 | 23.819,7 (25.314,7) | 23.819,7 (25.314,7) |
| Girasol | 13/14 | 2.015,7 (2.259,9) | 2.015,7 (2.259,9) | 643,3 (763,7) | 435,4 (519,1) |
| Al 30/07/14 | Cosecha | | | | |
| Maíz | 13/14 | 2.512,1 (2.573,3) | 2.260,9 (2.316,0) | 371,3 (293,6) | 159,4 (181,7) |
| | | Sorgo | 13/14 | 65,0 (48,4) | 58,5 (43,6) |
| Cebada Cerv. | 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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante JULIO de 2014

| salidas | trigo pan | maíz | maíz párag. | cebada | sorgo | soja | soja párag. | soja boliv. | canola | subprod. | aceites | total |
|------------------------|-----------|-----------|-------------|--------|---------|-----------|-------------|-------------|--------|-----------|---------|-----------|
| BAHIA BLANCA | 55.989 | 322.583 | | 9.670 | | 362.253 | | | | 69.799 | | 820.294 |
| Terminal | 125.989 | | | | | 185.980 | | | | 26.109 | | 12.610 |
| Glenc.Topeh.UTE | 36.089 | 38.800 | | 9.670 | | 60.093 | | | | | | 144.652 |
| Dreyfus | | 73.424 | | | | 87.810 | | | | | | 161.234 |
| Pto. Galván | | | | | | | | | | | | 12.610 |
| Cargill | 19.900 | 84.370 | | | | 28.370 | | | | 31.080 | | 163.720 |
| QUEQUEN | 16.411 | 84.425 | | 18.900 | | 325.077 | | | | | | 444.813 |
| Term. Quequén | | 13.950 | | | | 220.814 | | | | | | 234.764 |
| ACA SCL | 16.411 | 70.475 | | 18.900 | | 104.263 | | | | | | 210.049 |
| Ptos marítimos | 50% | 15% | | 45% | | 54% | | | | 3% | | 16% |
| ROSARIO | 46.099 | 650.182 | | 27.200 | 59.498 | 127.117 | | | | 438.486 | 22.736 | 1.371.318 |
| Serv. Port. U. V y VII | | 15.918 | | | 11.000 | 44.767 | | | | | | 71.685 |
| Gral. Lagos 1/ | | 216.476 | | 2.000 | | 40.350 | | | | 152.551 | 12.736 | 424.113 |
| Guide | | | | | | | | | | | | |
| Villa Gob. Galvez 2/ | 20.000 | 25.100 | | 25.200 | | 42.000 | | | | 265.490 | 10.000 | 275.490 |
| Arroyo Seco | 26.099 | 392.688 | | | 48.498 | | | | | 20.445 | | 112.300 |
| Punta Alvear | 27.542 | 1.578.097 | | | 148.859 | 189.578 | 179.328 | | | 2.128.656 | 414.738 | 4.666.798 |
| S.LORIS.MARTIN | | | | | | | | | | 10.560 | 688 | 11.248 |
| Akzo Nobel 3/ | | 173.543 | | | 38.644 | 116.600 | | | | 250.492 | 2.000 | 330.787 |
| ACA | | | | | | | 63.491 | | | | 14.500 | 328.483 |
| Vicentin 4/ | | 168.781 | | | | | | | | | 22.990 | 191.771 |
| Dempa | | 96.729 | | | | 7.180 | | | | 125.675 | | 229.584 |
| Pampa | 27.542 | 251.988 | | | | 5.160 | | | | 124.932 | 35.300 | 444.922 |
| Nidera | | 149.473 | | | | | 49.497 | | | 223.584 | 37.658 | 460.212 |
| Quebracho 5/ | | | | | | | | | | 327.741 | 97.528 | 425.269 |
| Renova | | 63.850 | | | | 7.575 | | | | 240.541 | 45.490 | 357.456 |
| San Benito 6/ | | 324.839 | | | | | 16.500 | | | 444.503 | 132.346 | 918.188 |
| Terminal VI 7/ | | 77.662 | | | | 53.063 | 49.840 | | | 209.063 | | 389.628 |
| Timbues (Dreyfus) 8/ | | 191.582 | | | | | | | | 171.565 | 26.238 | 389.385 |
| Timbues (Noble) | | 79.650 | | | 110.215 | | | | | | | 189.865 |
| El Transito 9/ | | | | | | | | | | | | |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | |
| Emb.Oficial | | | | | | | | | | | | |
| Term. S. Nicolás | | 11.656 | | | | 94.155 | | | | 52.677 | 12.000 | 158.832 |
| RAMALLO | | | | 8.000 | | 168.706 | 31.860 | | | | | 11.656 |
| V.CONSTITUCION-SP | | | | 8.000 | | 96.015 | 31.860 | | | | | 208.566 |
| ZARATE | | | | | | 72.691 | | | | | | 135.875 |
| Las Palmas | | | | | | | | | | | | 72.691 |
| Lima | | | | | | | | | | | | |
| Ptos fluviales | 50% | 85% | | 55% | 100% | 46% | 100% | | | 96% | 100% | |
| Total | 146.041 | 2.646.943 | | 63.770 | 208.357 | 1.266.886 | 211.188 | | | 2.717.338 | 449.474 | 7.772.177 |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 5/ por 64.104 tn y 7/ por 54.904 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 4.777 tn, 4/ por 13.000 tn, 5/ por 19.416 tn y 7/ por 14.000 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 3/ por 688 tn y 5/ por 2.122 tn. Total incluye 46.450 tn arroz y 15.730 tn mandi. Total subproductos incluye 27.720 tn de harina de trigo.

Cifras en toneladas

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

| salidas | trigo pan | maiz | maiz paraq. | cebada * | sorgo | soja | soja paraq. | soja paraq. | soja paraq. | canola | subproductos | aceites | total |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|
| BAHIA BLANCA | 542.244 | 705.422 | 669.808 | 1.738.681 | | 1.738.681 | | | | 7.294 | 380.758 | 61.195 | 4.105.402 |
| Terminal | 177.016 | 224.365 | 167.545 | 726.088 | | 726.088 | | | | 7.294 | 136.242 | | 1.431.256 |
| Glenc. Topeh. UTE | 60.439 | 78.234 | 136.859 | 476.170 | | 476.170 | | | | | | | 758.996 |
| Dreyfus | 75.589 | 185.554 | 113.309 | 331.581 | | 331.581 | | | | | | | 706.033 |
| Plo. Galván | 26.250 | | 135.065 | | | | | | | | | | 295.873 |
| Cargill | 202.950 | 217.269 | 117.030 | 204.842 | | 204.842 | | | | 28.013 | 105.648 | 28.910 | 913.244 |
| Term. Quequén | 123.689 | 163.749 | 1.231.924 | 1.242.396 | | 1.242.396 | | | | | 138.868 | 32.285 | 2.789.771 |
| ACA | 20.000 | 13.950 | 800.847 | | | 800.847 | | | | | | | 1.420.598 |
| Ptos marítimos | 103.689 | 149.799 | 646.123 | 441.549 | | 441.549 | | | | 28.013 | | | 1.369.173 |
| | 52% | 10% | 86% | 53% | | 53% | | | | 55% | 2% | 2% | 17% |
| ROSARIO | 145.943 | 2.262.834 | 202.221 | 182.680 | | 611.709 | 283.657 | | | | 2.729.345 | 370.725 | 6.789.114 |
| Serv. Port. U. Vly VII | 500.916 | | 44.767 | 134.182 | | 44.767 | | | | | | | 679.865 |
| Gral. Lagos 1/ | 42.000 | 427.594 | 86.211 | 112.428 | | 112.428 | | | | | 1.080.702 | 116.999 | 1.865.934 |
| Guide | | | | | | | | | | | | 22.000 | 22.000 |
| Villa Gob. Gálvez 2/ | 49.046 | 172.377 | 116.010 | | | 5.142 | 283.657 | | | | 1.482.378 | 231.726 | 2.002.903 |
| Arroyo Seco | 54.897 | 1.161.947 | | 48.498 | | 427.375 | | | | | 166.265 | | 764.808 |
| Punta Alvear | 387.199 | 4.917.714 | 35.658 | 352.909 | | 954.238 | 1.615.287 | 11.824 | | 28.667 | 13.300.422 | 2.572.079 | 24.508.304 |
| S.LOR/S.MARTIN | | | | | | 5.000 | 27.205 | | | | | | 342.647 |
| Akzo Nobel 3/ | 91.804 | 557.149 | 35.658 | 104.975 | | 522.590 | 180.538 | | | 7.410 | 51.700 | 16.075 | 1.387.361 |
| ACA | | | | | | 28.800 | | | | | 1.651.621 | 65.900 | 1.968.066 |
| Vicentín 4/ | | | | | | | | | | | | 126.317 | 637.918 |
| Dempsa | 31.500 | 480.101 | | | | 84.642 | | | | | 628.214 | 17.000 | 912.181 |
| Pampa | 97.692 | 991.984 | | | | 82.713 | | | | | 1.100.515 | 264.950 | 2.537.854 |
| Nidera | 27.496 | 494.852 | 156.671 | | | 4.499 | 506.572 | | | | 1.009.316 | 210.520 | 2.409.926 |
| Quebracho 5/ | | | | | | | | | | | | | 2.044.285 |
| Renova | | | | | | | | | | | | | 406.736 |
| San Benito 6/ | 32.348 | 63.850 | | | | 13.775 | | | | | 1.631.635 | 265.941 | 1.975.201 |
| Terminal VI 7/ | 143.339 | 88.335 | | | | 16.250 | 226.689 | | | | 3.700.050 | 570.026 | 5.363.886 |
| Timbues (Dreyfus) 8/ | 78.359 | 798.059 | | | | 148.869 | 625.358 | 11.824 | | | 930.776 | 121.034 | 2.069.535 |
| Timbues (Noble) | 28.000 | 387.532 | | | | | | | | | 813.895 | 150.300 | 1.840.613 |
| El Transito 9/ | | 126.015 | | | 247.934 | 47.100 | 48.925 | | | 21.257 | | 14.633 | 810.844 |
| SAN NICOLAS | | | | | | | | | | | | | 126.015 |
| Emb.Oficial | | | | | | | | | | | | | |
| Term. S. Nicolás | | 126.015 | | | | 327.950 | | | | | 471.480 | 81.000 | 880.430 |
| RAMALLO | | 140.362 | | | | 31.136 | | | | | | | 171.498 |
| V.CONSTITUCION-SP | | 45.808 | 60.567 | | | 704.023 | 31.860 | | | | 28.806 | | 955.306 |
| ZARATE | | 14.808 | 33.060 | | | 439.337 | 31.860 | | | | 28.806 | | 604.613 |
| Las Palmas | 27.500 | 31.000 | 27.507 | | | 264.686 | | | | | | | 350.693 |
| Lima | 48% | 90% | 14% | 100% | 100% | 47% | 100% | 100% | 100% | 45% | 98% | 98% | 82% |
| Ptos fluviales | | | | | | | | | | | | | |
| Total | 1.283.317 | 8.361.904 | 332.307 | 2.200.178 | 535.589 | 5.610.133 | 1.930.804 | 11.824 | 11.824 | 63.974 | 16.910.811 | 3.084.999 | 40.792.406 |

Fuente: Dirección de Mercaderías Agroalimentarias, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguayos en: 2/ por 47.227 tn, 3/ por 258.494 tn, 7/ por 427.309 tn y 9/ por 95.733 tn. Se incluyen aceites de soja paraguayos en: 1/ por 27.388 tn, 2/ por 71.599 tn, 4/ por 20.400 tn, 5/ por 69.700 tn, 6/ por 6.000 tn, 7/ por 91.836 tn y 9/ por 6.013 tn. Se incluyen pellets de soja bolivianos en: 3/ por 83.350 y 7/ por 44.057 tn. Se incluyen aceites de soja bolivianos en: 3/ por 688 tn, 5/ por 6.268 tn y 7/ por 4.000 tn. Total incluye 405.040 tn arroz y 61.526 tn maiz. Total subproductos incluye: 139.890 tn de harina de trigo.

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

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Malta | Arroz | Cebadas | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|------------------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------|---------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Terminal - Dreyfus | 45.732 | | | 83.880 | | | | | | 129.612 | 35.940 | 139.335 | 304.887 |
| Timbues - Noble * | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal 6 | 178.120 | | | 33.910 | | | | | | 212.030 | 94.077 | 821.194 | 1.127.302 |
| Quebracho | 165.679 | | | 15.295 | | | | | | 180.974 | 38.024 | 169.593 | 388.591 |
| Nidera SA | 238.087 | | | 20.000 | | | | | | 258.087 | 24.020 | 170.827 | 452.934 |
| Tránsito | 168.464 | 31.500 | | | | | | | 10.500 | 210.464 | | | 210.464 |
| DempalPampa | 170.346 | 7.664 | 18.239 | | | | | | | 196.249 | 25.892 | 168.838 | 390.979 |
| ACA | 116.005 | 42.000 | | 75.400 | | | | | | 233.405 | 1.500 | | 234.905 |
| Vicentín | | | | | | | | | | 50.018 | 33.039 | 321.196 | 354.235 |
| San Benito | 50.018 | | | | | | | | | | 34.500 | 291.572 | 376.090 |
| Planta Guide * | | | | | | | | | | | | | |
| Serv. Portuarios-Term. 6 y 7 | 71.685 | | | 8.800 | | | | | | 80.485 | 35.200 | 184.475 | 80.485 |
| Villa Gob.Galvez | | | | | | | | | 18.007 | 276.817 | | | 276.817 |
| Punta Alvear | 232.290 | | | | 26.520 | | 1.000 | | | 187.550 | | | 410.800 |
| Gral.Lagos | 175.550 | 11.000 | | | | | | | | 201.071 | | | 201.071 |
| Arroyo Seco | 143.252 | | | 57.819 | | | | | | | | | |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal San Nicolás * | | | | | | | | | | | | | |
| Bunge Ramallo * | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal San Pedro | | | | | | 14.500 | | | | 22.000 | | | 22.000 |
| Total | 1.755.229 | 92.164 | 18.239 | 302.604 | 26.520 | 14.500 | 1.000 | | 28.507 | 2.238.763 | 322.192 | 2.490.280 | 5.051.236 |

Acumulado 2014 (enero/agosto)

| Terminal de embarque | Maíz | Sorgo | Trigo | Soja | Malta | Arroz | Cebadas | Canola | Varios | Subtotal | Aceites | Subproductos | Total |
|------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Terminal - Dreyfus | 277.406 | | | 869.922 | | | | | | 1.147.328 | 156.974 | 1.070.111 | 2.374.414 |
| Timbues - Noble | 628.819 | | 55.850 | | | | | | | 684.669 | 141.200 | 765.105 | 1.590.974 |
| Terminal 6 | 996.643 | 5.250 | 32.349 | 306.769 | | | | | | 1.341.011 | 717.497 | 4.850.606 | 6.909.114 |
| Quebracho | 795.198 | | 27.496 | 490.851 | | | | | | 1.313.545 | 248.544 | 1.204.873 | 2.766.962 |
| Nidera SA | 1.230.071 | | 97.692 | 102.713 | | | | | | 1.430.476 | 288.970 | 1.273.642 | 2.993.088 |
| Tránsito | 541.416 | 279.434 | 28.000 | 47.100 | | | | 21.257 | 25.080 | 942.287 | 18.780 | | 961.067 |
| DempalPampa | 832.772 | 7.664 | 49.739 | 84.642 | | | | | | 974.817 | 177.585 | 961.581 | 2.113.984 |
| ACA | 724.854 | 146.975 | 91.804 | 596.990 | | | 35.658 | 7.410 | | 1.603.691 | 14.825 | 1.618.516 | 3.256.292 |
| Vicentín | 87.302 | | | 290.469 | | | | | | 377.771 | 450.786 | 2.427.735 | 2.308.039 |
| San Benito | 113.868 | | | 7.575 | | | | | | 121.443 | 264.650 | 1.921.946 | 13.700 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | | |
| Serv. Portuarios-Term. 6 y 7 | 522.549 | 134.280 | | 53.567 | | | | | | 710.396 | 261.926 | 1.713.675 | 710.396 |
| Villa Gob.Galvez | | | | 327.234 | | | | | | 327.234 | | | 2.302.835 |
| Punta Alvear | 1.714.835 | 48.498 | 54.897 | 26.165 | 199.380 | | | | 156.858 | 2.200.632 | | 16.329 | 2.216.961 |
| Gral.Lagos | 604.733 | 11.000 | 42.000 | 112.428 | | | 87.211 | | | 857.372 | | | 2.491.020 |
| Arroyo Seco | 315.629 | | 49.046 | 485.193 | | | 138.216 | | | 988.083 | 117.001 | 1.516.647 | 988.083 |
| Va. Constitución-Term.1 y 2 | 140.363 | | | 31.136 | | | | | | 171.500 | | | 171.500 |
| Terminal San Nicolás | 117.087 | | | | | | | | | 327.950 | | | 171.087 |
| Bunge Ramallo ** | | | | | | | | | | | 81.000 | 471.480 | 880.430 |
| Terminal San Pedro | | | | | | 121.599 | | | | 129.099 | | | 129.099 |
| Total | 9.643.545 | 633.101 | 528.873 | 4.168.204 | 199.380 | 121.599 | 261.085 | 28.667 | 181.938 | 15.766.392 | 2.953.438 | 18.193.730 | 36.913.560 |

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de los terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz flint, maíz especial, maíz cobrado, maíz NT, cáñamo y arroz quebrado. * Falla información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) a julio 2014.

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

Mes de AGOSTO de 2014

| Terminal de embarque | Acete algodón | Acete girasol | Acete canola | Acete soja | Acete mani | Acete maíz | /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Pellets mani | Biocomb usable | Pellets cáscara | /2 Otros Subprd. | Total Subprod. |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|--------------|------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|--------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Timbues - Dreyfus | | | | 35.940 | | | | 35.940 | 127.835 | | | | | 11.500 | | 139.335 |
| Timbues - Noble * | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terminal 6 | | | | 88.745 | | | 5.332 | 94.077 | 664.664 | | 11.000 | | 58.275 | 67.312 | 19.943 | 821.194 |
| Quebracho | | | | 38.024 | | | | 38.024 | 101.220 | | | | | | | 169.593 |
| Nidera SA | | | | 21.020 | | | | 24.020 | 150.802 | | 13.725 | | | 6.300 | | 170.827 |
| Tránsito | | | | | | | | | 157.638 | | | | | | | |
| Dempal/Pampa | | | | 25.645 | | | | 25.892 | | | | | | 11.200 | | 168.838 |
| ACA | 1.500 | | | | | | | 1.500 | | | | | | | | |
| Vicentin | | | | 32.439 | | | 600 | 33.039 | 214.626 | | 3.030 | | 61.605 | 32.735 | 9.200 | 321.196 |
| San Benito | | | | 34.500 | | | | 34.500 | 261.672 | | | | | 29.900 | | 291.572 |
| Planta Guide * | | | | | | | | | 126.993 | | | | 19.000 | 38.482 | | 184.475 |
| Villa Gob.Gálvez | | | | 35.200 | | | | 35.200 | | | | | | | | |
| Punta Alvear | | | | | | | | | 135.810 | | | | 67.300 | 15.140 | 5.000 | 223.250 |
| Gral.Lagos | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bunge Ramallo * | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total | 1.500 | 3.247 | | 311.513 | 6.000 | | 5.932 | 322.192 | 101.220 | 1.908.413 | 27.755 | | 206.180 | 212.569 | 34.143 | 2.490.280 |

Acumulado 2014 (enero/agosto)

| Terminal de embarque | Acete algodón | Acete girasol | Acete canola | Acete soja | Acete mani | Acete maíz | /1 Otros aceites | Total Aceites | Pellets soja | Harina soja | Pellets girasol | Pellets mani | Biocomb usable | Pellets cáscara | /2 Otros Subprd. | Total Subprod. |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|--------------|------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------|--------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Timbues - Dreyfus | | | | 156.974 | | | | 156.974 | 1.022.580 | | | | | 47.531 | | 1.070.111 |
| Timbues - Noble | | | | 141.200 | | | | 141.200 | 700.362 | | | | 8.500 | 56.243 | | 765.105 |
| Terminal 6 | | | | 653.532 | | | 63.975 | 717.497 | 4.116.556 | | 54.160 | | 337.724 | 283.043 | 59.122 | 4.850.606 |
| Quebracho | | | | 248.544 | | | | 248.544 | 660.584 | | | | | 47.489 | | 1.204.873 |
| Nidera SA | | | | 249.820 | | | 20.950 | 288.970 | 1.131.117 | | 63.925 | | | 75.800 | 2.800 | 1.273.642 |
| Tránsito | | | | 15.731 | | | 549 | 18.780 | | | | | | | | |
| Dempal/Pampa | | | | 169.735 | | | | 177.585 | 793.220 | | | | | 69.427 | | 961.581 |
| ACA | 9.700 | | | | | | | 14.825 | | | | | | | | |
| Vicentin | | | | 446.986 | | | 1.100 | 450.786 | 1.844.438 | | 35.228 | | 341.926 | 168.543 | 37.600 | 2.427.735 |
| San Benito | | | | 251.850 | | | | 264.650 | 1.745.994 | | | | 10.000 | 165.952 | | 1.921.946 |
| Planta Guide | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Villa Gob.Gálvez | | | | 261.926 | | | 1.700 | 13.700 | 34.374 | 1.418.063 | | | 97.846 | 163.393 | | 1.713.675 |
| Punta Alvear | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gral.Lagos | | | | 117.001 | | | | 117.001 | 1.146.561 | | | | 265.586 | 83.500 | 21.000 | 1.516.647 |
| Bunge Ramallo ** | | | | 81.000 | | | | 81.000 | 471.480 | | | | | | | 471.480 |
| Total | 9.700 | 52.176 | | 2.794.289 | 6.000 | | 88.274 | 2.953.438 | 1.766.438 | 14.361.179 | 153.313 | | 1.061.582 | 1.160.921 | 290.298 | 18.193.730 |

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

CONTRASTE EN EL MERCADO LOCAL: BUEN SALDO EN SEPTIEMBRE Y UNA SEMANA COMPLICADA

Leandro Fisanotti

En una semana de fuertes vaivenes en el mercado local, el noveno mes del año puso el broche de cierre a la mayor suba mensual en lo que va de 2014 para los activos de renta variable en la Argentina. Los mercados internacionales tuvieron un mes negativo. El comienzo de octubre estuvo cargado de tensión y volatilidad en la plaza doméstica.

Comenzamos el informe habitual con un repaso de la evolución del mercado argentino en el noveno mes del año. El índice de referencia para los activos de renta variable que cotizan en el mercado local - índice Merval - anotó una suba del 27,8% y acumula una mejora del 133% desde el cierre de la última rueda de 2013. La variación experimentada en septiembre fue la mayor del año para el índice y deja a la bolsa argentina como la mayor suba a nivel mundial. Si se observan los registros históricos, vale mencionar que no sólo se trata de la mayor suba mensual en los nueve meses cerrados del 2014 sino que es la máxima variación positiva en un período de 30 días desde enero de 2002.

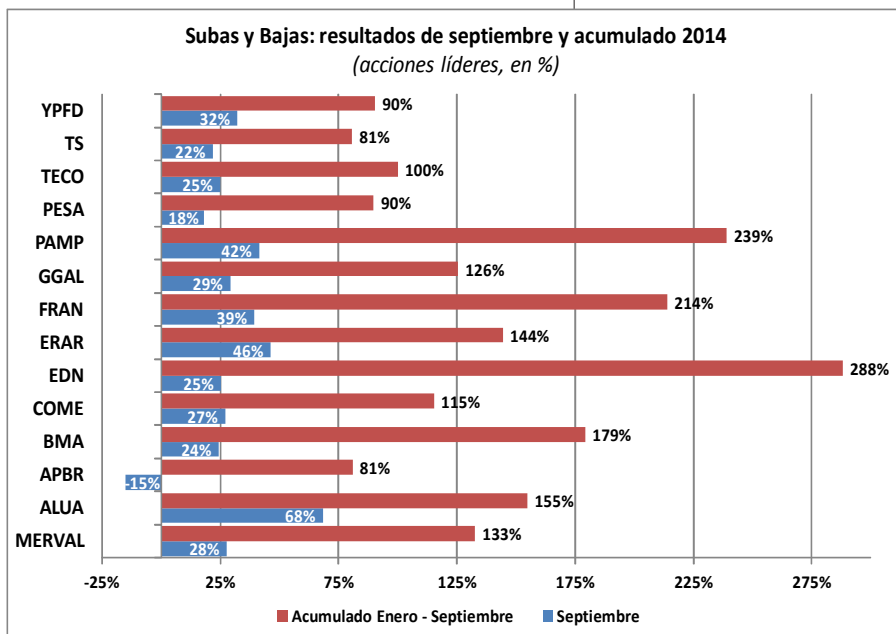
Entre las 13 cotizantes que integraban el panel líder durante septiembre se registraron 12 subas. Solamente los papeles de Petrobras Brasil culminaron el mes en terreno negativo, producto de la presión vendedora que se registró en esa plaza por la incertidumbre de cara a las elecciones presidenciales (que - dicho sea de paso - tienen lugar el próximo domingo). Así, Petrobras Brasil cedió un 15% respecto del cierre mensual de agosto.

En contraste con la petrolera carioca, las mayores subas se dieron en las acciones de Aluar (+68,4%), Siderar (+46,3%), Pampa Energía (+41,5%), Banco Francés (+39,5%) e YPF (+32,2%). En el acumulado del año, algunos papeles prácticamente cuadruplicaron su valor, como es el caso de Edenor que registra una suba entre enero y septiembre del 288%.

A partir del mes de octubre, el índice Merval estará compuesto por 14 firmas al incorporarse a la cartera teórica del índice los papeles de Transener. La transportista eléctrica vuelve a formar parte del lote más negociado, con una ponderación del 2,4% de la cartera, y permanecerá al menos durante el último trimestre del año. En septiembre, Transener fue una de las grandes ganadoras al anotar una suba del 84,2%.

La escalada del dólar - en sus distintas variantes - impulsó fuertemente los activos de renta variable, como se mencionó en párrafos anteriores, al tiempo que fogoneó las cotizaciones de los títulos públicos emitidos en moneda extranjera. El tramo largo de la curva de bonos en dólares promovió una suba del 26,8% mientras que los vencimientos más cercanos ganaron, en promedio, un 16,9%.

El mes de septiembre también se despidió con un récord de negociación de Cheques de Pago Diferido en el Mercado Argentino de Valores. En el período de referencia se negociaron cheques por un valor nominal que superó los 96 millones de pesos, guarismo que representa una mejora del



24% respecto de agosto y una sorprendente variación interanual del 128%.

Entre los Cheques de Pago Diferido Negociados en el Mercado Argentino de Valores, el mayor volumen se da en los instrumentos correspondientes al segmento "avalado", es decir que están respaldados por Sociedades de Garantías Recíprocas. Este tramo de negociación explica el 63% del monto operado.

En segundo orden, los cheques del segmento "directo garantizado" alcanzan un 20% de las operaciones y se posicionan como una herramienta ágil y conveniente para el financiamiento en el mercado de Capitales.

A diferencia de las subas del Merval, los índices de Wall Street experimentaron un mes de caídas. El Dow Jones perdió un 0,3% en el noveno mes del año, mientras que el selectivo Standard & Poor's 500 cedió un 1,4%. Las bolsas europeas también estuvieron en números rojos, promediando caídas del 3,5%, mientras que el mercado brasilero - replicado en la evolución del Bovespa - exhibió la mayor caída. Medido en dólares, el mercado paulista perdió un 19% durante septiembre.

En un segundo orden y dando una vuelta de página, el inicio de octubre se presentó complicado para el mercado local. La renuncia del presidente del Banco Central de la República Argentina actuó como un disparador de incertidumbre y

volatilidad en la plaza que impactó de lleno en la cotización de acciones y bonos.

El alejamiento de Juan Carlos Fábrega como número uno del Central se conoció el miércoles (1° de octubre) y fue el catalizador de la mayor baja diaria del índice Merval desde el 31 de julio, cuando se dio una fuerte corrección producto de la expiración de los plazos de negociación por el pago de los bonos Discount, evento que sigue pendiente de resolución. Al final del día, la caída del Merval el miércoles llegó al 8,2%.

Las bajas se profundizaron en la rueda del jueves, que fue clausurada con un retroceso del 7,1% en el índice de referencia (que llegó a estar un 9,7% abajo en esa jornada). El rebote recién llegó el viernes, llevando algo de tranquilidad a los operadores, con una suba del 6,7% en el día. Así la semana se despide con una caída del 8,9% respecto del viernes pasado.

Entre las acciones más negociadas, las mayores bajas semanales se registraron en los papeles de Transener (-15,2%), Petrobras Brasil (-13,9%), Sociedad Comercial del Plata (-13,5%), Banco Macro (-13,1%) y Banco Francés (-12,5%).

Curiosamente, la semana que finaliza marca el cierre del mejor mes del año para la bolsa argentina y la mayor caída semanal en lo que va de 2014. En un escenario incierto, la volatilidad en las cotizaciones parece ser el denominador común.

Volúmenes Negociados

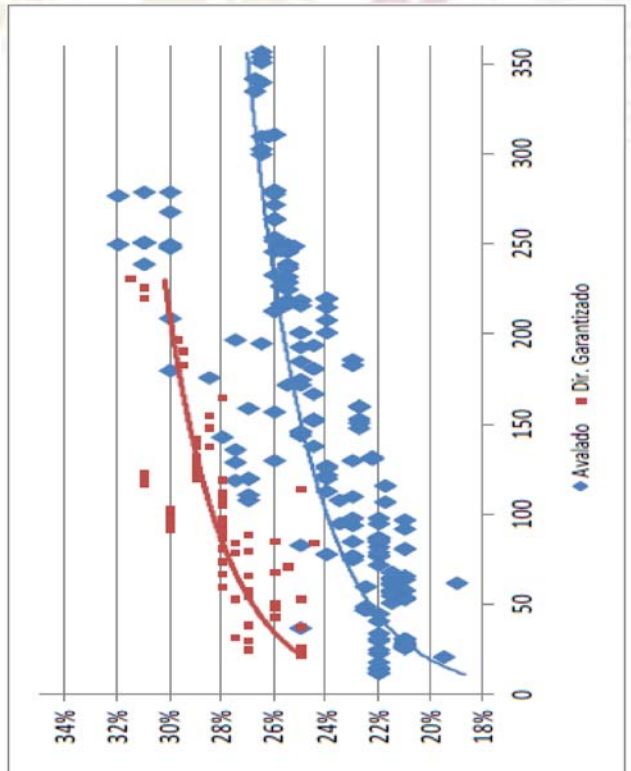
| Instrumentos/ días | 29/09/14 | 30/09/14 | 01/10/14 | 02/10/14 | 03/10/14 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|----------------------|
| Títulos Renta Fija | | | | | | | |
| Valor Nom. | 3.000,00 | 13.747.776,00 | 200.000,00 | | 8.608,00 | 13.959.384,00 | 2360,47% |
| Valor Efvo. (\$) | 28.950,00 | 4.514.690,99 | 2.712.000,00 | | 7.833,28 | 7.263.474,27 | 34,78% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | 10.000,76 | | | | 10.000,76 | 233,36% |
| Títulos Renta Variable | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | 60,00 | 60,00 | -97,50% |
| Valor Efvo. (\$) | | | | | 29.882,50 | 29.882,50 | 507,37% |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 291,00 | 509,00 | 257,00 | 286,00 | 277,00 | 1.620,00 | 10,50% |
| Valor Efvo. (\$) | 34.880.321,99 | 57.005.769,99 | 28.384.538,73 | 36.683.565,09 | 36.065.732,89 | 193.019.928,69 | 2,53% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Nominal | 3.291,00 | 13.748.285,00 | 200.257,00 | 286,00 | 8.945,00 | 13.961.064,00 | 1197,24% |
| Valor Efvo. (\$) | 34.909.271,99 | 61.520.460,98 | 31.096.538,73 | 36.683.565,09 | 36.103.448,67 | 200.313.285,46 | 3,15% |
| Valor Efvo. (u\$s) | | 10.000,76 | | | | 10.000,76 | 233,36% |

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

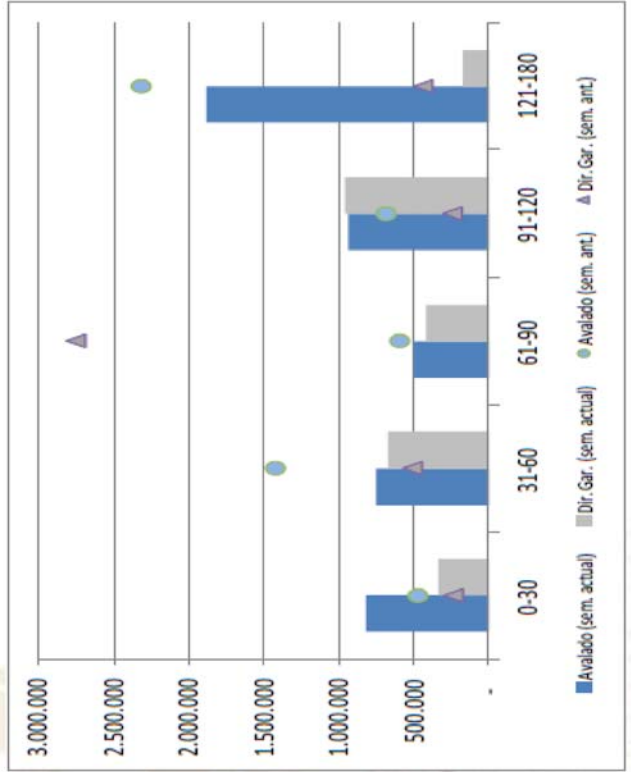
| Segmento | Monto negociado en \$ | | Cantidad Cheques | | Var. sem. % | | Vcto. Prom. Pond. | | Monto Prom. | |
|---------------------|-----------------------|-------------------|------------------|------------|--------------|-------------|-------------------|----------|-------------|---------------|
| | Actual | Anterior | Actual | Anterior | En \$ | En cant. | Actual | Anterior | Actual | Anterior |
| Avalado | 11.209.999 | 9.672.068 | 200 | 197 | 15,9% | 1,5% | 190,1 | 164,9 | 56.050 | 49.097 |
| Directo Garantizado | 2.725.165 | 4.701.125 | 89 | 112 | -42,0% | -20,5% | 87,2 | 96,9 | 30.620 | 41.974 |
| Directo No Gar. | 1.713.741 | 1.791.705 | 114 | 66 | -4,4% | 72,7% | 69,4 | 84,6 | 15.033 | 27.147 |
| Directo Warrant | 2.285.353 | 838.360 | 60 | 27 | 172,6% | 122,2% | 129,5 | 126,8 | 38.089 | 31.050 |
| Directo a Fijar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Patrocinado | - | 2.428.531 | - | 46 | -100,0% | -100,0% | - | - | - | - |
| Total | 17.934.258 | 19.431.789 | 463 | 448 | -7,7% | 3,3% | | | | 52.794 |

Actual: serie correspondiente a la semana del 22/09/2014 al 26/09/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 15/09/2014 al 19/09/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. | | Beta | | ColizM. Libro | PER | | Volumen | Capitalización Bursátil |
|---------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|----------------|----------|---------|--------|---------|---------------|--------|--------------|-----------------|-------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2013 | 2012 | 10 días | empresa | sector | empresa | | sector | Media sem. | | |
| Alluar | ALUA | 7,80 | 03-Oct-14 | 124,53 | -13,72 | 698.215.620 | | 96,25 | 1,26 | 0,91 | 3,33 | 27,93 | 8,03 | 1.936.850,40 | 19.476.921.711 | |
| Petrobras Brasil | APBR | 96,00 | 03-Oct-14 | 37,93 | -15,79 | | 23.570.367.000 | 78,67 | 1,00 | 0,64 | 0,63 | 11,27 | 139,95 | 405.827,40 | 749.826.539.293 | |
| Banco Hipotecario | BHIP | 3,31 | 03-Oct-14 | 70,62 | -21,38 | | 420.950.000 | 115,14 | 1,35 | 0,91 | 0,59 | 8,94 | 11,06 | 505.968,40 | 2.286.054.032 | |
| Banco Macro | BMA | 51,50 | 03-Oct-14 | 145,06 | -11,21 | | 2.443.564.000 | 57,19 | 1,04 | 0,91 | 3,55 | 9,65 | 11,06 | 214.364,40 | 30.583.757.116 | |
| Banco Patagonia | BPAT | 14,10 | 03-Oct-14 | 187,92 | -25,59 | | | 116,57 | 0,80 | 0,91 | 1,88 | 5,38 | 11,06 | 41.034,80 | 9.808.969.767 | |
| Comercial del Plata | COME | 1,63 | 03-Oct-14 | 158,73 | -18,91 | | 113.382.000 | 82,09 | 1,05 | 0,88 | 2,75 | 1,76 | 0,00 | 6.374.958,00 | 2.214.044.246 | |
| Cresud | CRES | 14,80 | 03-Oct-14 | 89,83 | -8,64 | | - 26.907.000 | 43,59 | 0,88 | 0,98 | 3,49 | 0,00 | 7,96 | 56.467,20 | 7.414.343.117 | |
| Edenor | EDN | 7,20 | 03-Oct-14 | 273,06 | -11,33 | | | 71,43 | 1,60 | 1,10 | 2,71 | 9,68 | 9,33 | 1.433.342,80 | 3.180.146.603 | |
| Siderar | ERAR | 6,00 | 03-Oct-14 | 133,17 | -12,28 | | 2.107.381.000 | 92,61 | 1,32 | 0,91 | 1,85 | 8,70 | 8,03 | 5.303.352,40 | 27.070.488.200 | |
| Bco. Francés | FRAN | 53,00 | 03-Oct-14 | 164,69 | -16,21 | | 2.024.244.000 | 78,13 | 1,23 | 0,91 | 3,97 | 9,35 | 11,06 | 102.239,00 | 28.393.505.631 | |
| Grupo Clarín | GCLA | 49,50 | 03-Oct-14 | 89,38 | -12,39 | | 479.831.560 | 60,47 | 0,93 | | 1,95 | 35,25 | | 889,60 | 9.210.016.856 | |
| Grupo Galicia | GGAL | 17,90 | 03-Oct-14 | 112,30 | -10,95 | | 1.823.653.000 | 69,95 | 1,05 | 0,91 | 2,47 | 8,52 | 11,06 | 1.852.142,20 | 17.166.976.844 | |
| Indupa | INDU | 3,75 | 03-Oct-14 | -14,58 | -15,35 | | | 59,59 | 1,09 | 0,88 | 1,34 | 0,00 | 0,00 | 378.808,00 | 1.551.723.304 | |
| IRSA | IRSA | 17,95 | 03-Oct-14 | 130,76 | -10,25 | 514.566.000 | | 60,02 | 0,88 | 0,68 | 4,54 | 0,00 | 24,82 | 10.502,00 | 10.374.949.135 | |
| Ledesma | LEDE | 8,02 | 03-Oct-14 | 39,61 | -18,99 | 150.753.000 | | 99,85 | 1,17 | 0,98 | 2,29 | 23,41 | 7,96 | 112.049,80 | 3.524.623.658 | |
| Mirgor | MIRG | 206,85 | 03-Oct-14 | 54,24 | 3,68 | | 229.179.000 | 99,44 | 0,87 | 0,86 | 1,92 | 5,41 | 14,71 | 15.830,40 | 1.239.631.156 | |
| Molinos Río | MOLI | 44,00 | 03-Oct-14 | 62,96 | 0,00 | | - 189.842.000 | 93,67 | 1,05 | 0,86 | 9,78 | 35,66 | 14,71 | 66.615,00 | 11.052.405.129 | |
| Pampa Holding | PAMP | 5,47 | 03-Oct-14 | 183,42 | -9,44 | | 286.083.800 | 74,01 | 1,11 | 1,10 | 3,43 | 25,55 | 9,33 | 3.072.328,00 | 7.180.772.068 | |
| Petrobras energía | PESA | 8,26 | 03-Oct-14 | 64,92 | -13,51 | | 779.000.000 | 67,42 | 0,67 | 0,64 | 1,52 | 640,00 | 139,95 | 607.508,20 | 16.659.156.627 | |
| Socotherm | STHE | 1,39 | 25-Mar-13 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,21 | 0,91 | 0,30 | 0,00 | 8,03 | 0,00 | 18.325.616 | |
| Telecom | TECO2 | 55,80 | 03-Oct-14 | 80,88 | -6,22 | | 3.202.000.000 | 49,73 | 1,04 | 0,92 | 2,28 | 15,19 | 13,80 | 137.562,40 | 26.868.221.980 | |
| TGS | TGSU2 | 9,15 | 03-Oct-14 | 128,75 | -4,69 | | 107.504.000 | 75,94 | 1,00 | 0,89 | 1,76 | 0,00 | 10,95 | 117.918,40 | 3.557.903.829 | |
| Transener | TRAN | 3,75 | 03-Oct-14 | 226,09 | -19,70 | | - 5.613.350 | 131,50 | 1,66 | 1,10 | 1,70 | 0,00 | 9,33 | 1.864.387,20 | 816.121.026 | |
| Tenaris | TS | 301,50 | 03-Oct-14 | 42,64 | -9,73 | | 1.551.394.000 | 61,47 | 0,94 | 0,91 | 0,00 | 0,00 | 8,03 | 95.216,00 | 212.290.533.832 | |
| Alpargatas | ALPA | | | | | | | | | 0,39 | | | 4,22 | | | |

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. | Beta | | PER | | Volumen | Capitalización Bursátil | |
|--------------------|----------------|------------|--------------|-------------|---------|--------------------|---------------|----------|---------|---------|--------|---------|------------|-------------------------|-------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2013 | 2012 | | 10 días | empresa | sector | empresa | | | sector |
| Agrometal | AGRO | 2,30 | 03-oct-14 | 60,84 | -19,30 | | | 79,87 | 0,82 | 0,91 | 3,54 | 8,03 | 60.122,80 | 110.269.341 | |
| Alto Palermo | APSA | 70,00 | 02-oct-14 | 81,85 | -5,41 | 377.003.000 | | 68,26 | 0,67 | 0,68 | 41,61 | 24,82 | 222,00 | 8.810.543.849 | |
| Aulop. Del Sol | AUSO4 | 5,70 | 03-oct-14 | 159,09 | 6,54 | | - 17.533.300 | 43,81 | 0,57 | 0,68 | 139,95 | 24,82 | 5.965,40 | 151.180.188 | |
| Boldt gaming | GAMI | | | | | | | | | | | | | | |
| Banco Río | BRIO | 19,50 | 03-oct-14 | 68,55 | -17,89 | | 2.289.753.000 | 99,68 | 0,00 | 0,91 | 24,53 | 11,06 | 34.279,80 | 23.824.413.918 | |
| Carlos Casado | CADO | 7,90 | 03-oct-14 | 197,51 | 0,00 | | 55.495.480 | 39,17 | 0,68 | 0,68 | 6,61 | 24,82 | 18.332,20 | 789.065.033 | |
| Capulo | CAPU | 3,99 | 03-oct-14 | 32,26 | -1,48 | | 24.408.970 | 64,10 | 0,76 | 0,68 | 9,11 | 24,82 | 12.935,80 | 223.121.199 | |
| Capex | CAPX | 8,10 | 03-oct-14 | 67,01 | -5,81 | - 224.966.820 | | 97,79 | 0,96 | 0,96 | 0,00 | 0,00 | 18.407,60 | 1.454.674.834 | |
| Carboclor | CARC | 2,60 | 03-oct-14 | 45,25 | 0,00 | | - 28.331.250 | 76,87 | 0,70 | 0,88 | 0,00 | 0,00 | 32.341,40 | 237.951.544 | |
| Central Costanera | CECO2 | 3,03 | 03-oct-14 | 155,53 | -17,89 | | - 199.443.740 | 92,38 | 1,36 | 1,10 | 164,85 | 0,00 | 824.366,20 | 1.897.498.347 | |
| Celulosa | CELU | 6,75 | 03-oct-14 | 35,00 | -12,34 | | - 79.381.000 | 73,83 | 1,10 | 0,98 | 0,00 | 7,96 | 165.364,40 | 680.550.695 | |
| Central Puerto | CEPU2 | 48,00 | 03-oct-14 | 198,14 | -9,94 | | | 64,16 | 1,12 | 1,10 | 1,42 | 20,77 | 14.820,00 | 1.697.303.721 | |
| Camuzzi | CGPA2 | 3,95 | 01-oct-14 | 172,41 | 8,22 | | | 54,85 | 0,87 | 1,10 | 346,49 | 9,33 | 12.669,20 | 1.314.902.110 | |
| Colorin | COLO | 12,75 | 03-oct-14 | 123,68 | -14,43 | | | 68,70 | 0,84 | 0,88 | 2,20 | 0,00 | 2.945,40 | 70.781.319 | |
| Comodoro Rivadavia | COMO | 30,00 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.100.000 | | |
| Consultatio | CTIO | 18,00 | 03-oct-14 | 146,58 | -5,26 | | | 85,57 | 0,79 | 0,68 | 5,71 | 25,13 | 13.580,40 | 7.369.588.864 | |
| Distrib Gas Cuyana | DGCU2 | 6,20 | 23-jul-14 | 224,36 | -1,59 | | | 0,00 | 0,49 | 0,89 | 1,02 | 40,27 | 4.647,40 | 488.706.342 | |
| Domec | DOME | 5,70 | 01-oct-14 | 22,05 | 9,62 | | | 44,98 | 0,34 | 0,51 | 3,48 | 18,45 | 2.140,60 | 108.171.827 | |
| Dycasa | DYCA | 7,40 | 03-oct-14 | 92,21 | 9,31 | | | 40,04 | 0,60 | 0,68 | 1,39 | 8,96 | 20.283,00 | 221.737.263 | |
| Emdorsa | EMDE | 1,48 | 16-agosto-12 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,00 | 1,10 | 1,19 | 0,00 | 0,00 | 90.244.301 | |
| Esmeralda | ESME | 34,00 | 03-oct-14 | 51,49 | 1,49 | | | 20,47 | 0,00 | 0,00 | 3,39 | 0,00 | 470,20 | 2.001.483.170 | |
| Estrada | ESTR | 3,10 | 03-oct-14 | 3,30 | -3,13 | | | 36,25 | 0,30 | 0,30 | 1,27 | 13,75 | 3.338,80 | 131.926.849 | |
| Euromayor | EURO | 3,31 | 17-mayo-10 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,70 | 0,68 | 1,88 | 7,69 | 24,82 | 142.800.000 | |
| Ferrum | FERR | 5,80 | 03-oct-14 | 119,62 | -13,43 | | | 38,83 | 0,87 | 0,40 | 2,51 | 0,00 | 47,24 | 12.382,20 | 926.901.710 |
| Fiplaso | FIPL | 2,55 | 03-oct-14 | 58,19 | -10,53 | | | 50,93 | 0,72 | 0,72 | 1,59 | 17,06 | 20.931,00 | 161.173.025 | |
| Banco Galicia | GALI | 23,00 | 29-abr-14 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,87 | 0,91 | 1,92 | 11,06 | 735,60 | 12.918.206.135 | |
| Garovaglio | GARO | 5,05 | 03-oct-14 | 59,81 | -9,01 | | | 70,67 | 0,71 | 0,89 | 1,24 | 5,65 | 54.431,00 | 103.402.478 | |
| Gas Natural | GBAN | 11,00 | 03-oct-14 | 331,37 | 0,92 | | | 38,20 | 0,80 | 0,89 | 2,50 | 3,54 | 5.098,00 | 1.752.583.758 | |
| Goffe | GOFF | 1,80 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,81 | 0,81 | 202,20 | 94,48 | 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 | 10.258.386 | |
| Grimoldi | GRIM | 8,70 | 03-oct-14 | 101,94 | -8,42 | | | 65,99 | 0,00 | 0,39 | 3,01 | 1,90 | 2.911,40 | 385.019.161 | |
| INTA | INTA | | | | | | | | 0,70 | | | 8,53 | | | |
| Juan Minelli | JMIN | 4,95 | 03-oct-14 | 22,22 | -20,80 | | | 95,25 | | | 1,38 | | 15.287,40 | 1.740.619.183 | |
| Longvie | LONG | 2,61 | 03-oct-14 | 125,10 | 4,82 | | | 32,78 | 0,69 | 0,51 | 1,57 | 22,23 | 61.754,60 | 224.656.541 | |
| Metrogas | METR | 3,92 | 03-oct-14 | 235,04 | -22,99 | | | 89,77 | 1,24 | 0,89 | 2,07 | 0,00 | 103.809,80 | 869.119.119 | |
| Morixe | MORI | 3,45 | 03-oct-14 | 72,50 | 8,49 | | | 182,33 | 0,82 | 0,86 | 18,28 | 0,00 | 39.799,20 | 51.688.754 | |
| Metrovias | MVIA | 0,01 | 05-mar-13 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,82 | 0,00 | 0,99 | 0,00 | 0,00 | 18.110.304 | |
| G. Cons. Oeste | OEST | 4,25 | 03-oct-14 | 68,65 | -11,46 | | | 108,41 | 0,00 | 0,68 | 2,33 | 0,00 | 7.644,60 | 679.195.219 | |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. | Beta | | PER | | Volumen | Capitalización Bursátil en U\$S |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|------|----------|---------|---------|--------|------------|-----------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2013 | 2012 | | 10 días | empresa | sector | empresa | | |
| Patagonia | PATA | 16.00 | 03-oct-14 | 138.12 | -9.09 | | | 67.90 | 0.65 | sector | 10.45 | 6.652.40 | 7.990.531.984 | |
| Quickfood | PATY | 22.80 | 03-oct-14 | 42.50 | -0.65 | | | 111.87 | 1.04 | 0.86 | 0.00 | 12.121.80 | 487.789.033 | |
| Petrak | PERK | 1.28 | 01-oct-14 | 34.74 | 16.36 | | | 63.13 | 0.42 | 0.65 | 19.45 | 23.180.60 | 27.789.429 | |
| YPF | YPFD | 467.50 | 03-oct-14 | 159.17 | -11.56 | | | 26.68 | 0.80 | 0.64 | 23.71 | 130.400.20 | 183.631.998.472 | |
| Polledo | POIL | 35.25 | 03-oct-14 | 14.82 | -2.16 | | | 76.68 | 1.08 | 0.68 | 33.32 | 986.108.20 | 3.254.604.335 | |
| Petrol del conoSur | PSUR | 1.68 | 03-oct-14 | 124.00 | 12.75 | | | 179.38 | 1.77 | 0.00 | 32.39 | 184.247.80 | 168.420.279 | |
| Repsol | REP | 360.00 | 03-oct-14 | 66.88 | 2.86 | | | 25.98 | 0.73 | 0.64 | 24.79 | 139.95 | 263.889.843.496 | |
| Rigollean | RIGOS | 2.92 | 03-oct-14 | 0.00 | 0.00 | | | 0.00 | 0.58 | 0.00 | 24.53 | 0.00 | 2.028.496.933 | |
| Rosenbusch | ROSE | 3.59 | 03-oct-14 | 66.25 | -0.25 | | | 36.90 | 0.67 | 0.16 | 41.61 | 19.338.60 | 118.185.152 | |
| San Lorenzo | SAL | | | | | | | | | 0.40 | | 47.24 | | |
| San Miguel | SAMI | 23.90 | 03-oct-14 | 206.41 | -11.48 | | | 98.92 | 0.54 | 0.68 | 2.13 | 23.17 | 35.678.20 | 1.537.899.100 |
| Sanlander | STD | 130.50 | 03-oct-14 | 88.64 | -6.79 | | | 40.35 | 0.83 | 0.91 | 1.26 | 17.98 | 1.473.60 | |
| Telefónica | TEF | 215.00 | 03-oct-14 | 51.41 | -2.71 | | | 46.41 | 0.80 | 0.92 | 2.58 | 12.42 | 222.20 | 583.869.144.431 |

(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-nov-14 | 11.80% | 55.00 | 03-oct-14 | 22.53 | | | | | |
| Bocom Cons. 6° | PR13 | 15-mar-24 | 15-oct-14 | 95.02% | 235.60 | 03-oct-14 | 2.00 | | | | | |
| Bonarar 2018 | NF18 | 04-feb-18 | 04-nov-14 | 39.36% | 147.00 | 03-oct-14 | 28.76 | | | | | |
| Bocom Prov. 4° | PRE 09 | 12-jun-12 | | 0.00% | 7.51 | 03-oct-14 | 10.50 | | | | | |
| PAR \$ (2005) | PARP | 03-ene-16 | 31-mar-15 | 100.00% | 90.00 | 03-oct-14 | 1.18 | 20.532 | 309.47% | 0.2908 | 0.0941 | 13.050 |
| Discount \$ (2005) | DICP | 31-dic-38 | 31-dic-14 | 100.00% | 247.00 | 03-oct-14 | 1.18 | | | | 0.1056 | 7.657 |
| Discount \$ (2010) | DjBO | 31-dic-33 | 30-jun-12 | 100.00% | 238.00 | 03-oct-14 | 4.06 | | | | 0.1103 | 7.514 |
| Boden 2014 | RS14 | 30-sep-14 | | 0.00% | 34.00 | 03-oct-14 | 2.00 | | | | | |
| EN PESOS | | | | | | | | | | | | |
| Bonarar 2013 | AA13 | 12-sep-13 | | | 104.50 | 03-oct-14 | 7.00 | | | | | |
| Bonarar 2014 | AE14 | 30-ene-14 | | 0.00% | 105.00 | 03-oct-14 | 22.53 | | | | | |
| Bonarar 2015 | AS15 | 10-sep-15 | 10-dic-14 | 100.00% | 41.50 | 03-oct-14 | 28.76 | 2.207 | 102.21% | 0.4060 | 2.3554 | 0.164 |
| EN DOLARES ESTADOUNIDENSES | | | | | | | | | | | | |
| Bonarar VII | AST3 | 30-sep-14 | | 0.00% | 920.25 | 03-oct-14 | 2.00 | | | | | 2.518 |
| Bonarar X | AA17 | 03-oct-15 | 17-oct-14 | 100.00% | 1210.00 | 03-oct-14 | 7.00 | 3.325 | 103.33% | 1.3925 | -0.0732 | 4.688 |
| Boden 2013 | RA13 | 04-oct-22 | | | 893.75 | 03-oct-14 | 26.14 | | | | | |
| Boden 2015 | RO15 | 03-ago-12 | 06-abr-15 | 100.00% | 1269.00 | 03-oct-14 | 0.00 | 0.097 | 100.10% | 1.5075 | -0.3227 | 1.444 |
| Par U\$S (2005) | PARA | 15-mar-24 | 31-mar-15 | 100.00% | 745.00 | 03-oct-14 | 2.50 | 15.056 | 115.06% | 0.7699 | 0.0452 | 13.853 |
| Par U\$S(NY) (2005) | PARY | 04-feb-18 | 31-mar-15 | 100.00% | 760.00 | 03-oct-14 | 2.50 | 15.086 | 115.06% | 0.7854 | 0.0438 | 13.928 |
| Disc. U\$S | DICA | 31-dic-38 | 31-dic-14 | 100.00% | 247.00 | 03-oct-14 | 5.83 | | | | 0.1056 | 7.657 |
| Disc. U\$S (10) | DIAX | 31-dic-33 | 30-jun-12 | 100.00% | 1590.00 | 03-oct-14 | 8.28 | 3.160 | 143.36% | 1.3187 | 0.0505 | 8.873 |
| Disc. U\$S(NY) | DICY | 31-dic-38 | 31-dic-14 | 100.00% | 1650.00 | 03-oct-14 | 8.28 | 3.160 | 143.36% | 1.3685 | 0.0464 | 9.014 |
| Disc. U\$S(NY) 10 | DIY0 | 31-dic-33 | 30-jun-12 | 100.00% | 1650.00 | 03-oct-14 | 8.28 | 3.160 | 143.36% | 1.3685 | 0.0464 | 9.014 |
| Global 17 | G17 | 02-jun-17 | 02-dic-14 | 100.00% | 1200.00 | 03-oct-14 | 8.75 | 3.063 | 103.06% | 1.3845 | -0.0503 | 2.538 |



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO