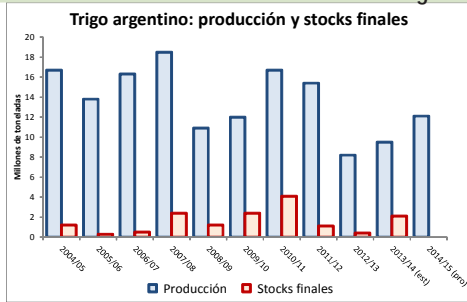




TRIGO NUEVO PRESIONADO POR INCERTIDUMBRE COMERCIAL

El trigo alternó subas y bajas en los mercados externos, acoplándose a los vaivenes del maíz ante fundamentos que aparecen principalmente por el lado de la demanda, puesto que en el hemisferio norte ya se han cerrado los resultados de la última cosecha Pág. 10



RECUPERA ALGO EL MAÍZ, PERO CONTINÚA EL DESÁNIMO

El maíz finalizó su segunda semana consecutiva con tendencia positiva en los mercados externos, exhibiendo el mejor desempeño de los últimos seis meses. Sin embargo, la recuperación quedó lejos implicar un regreso Pág. 11

UN ALIVIO PARA LA SOJA

Pese al retroceso del viernes, ha cerrado la tercera semana consecutiva en suba para el poroto de soja en Chicago, que en lo que va de octubre recuperó un 3% de su valor hasta acercarse nuevamente a los u\$s 350/ton (aunque aún un 40% por debajo del valor más alto Pág. 12

AÑO XXXII - N° 1680 - 17 DE OCTUBRE DE 2014

PARA PONTÓN, UN CREYENTE DE LA VERDAD

En primer lugar, quiero agradecer a la Bolsa de Comercio de Rosario por invitarme a publicar este artículo en memoria de Rogelio Pontón.

Como todos los que lo conocieron saben, pocos temas eran ajenos a la curiosidad intelectual Pág. 2

SOBRE LA RECIENTE BAJA DEL PETRÓLEO Y SU RELACIÓN CON LOS BIOCOMBUSTIBLES

En las últimas semanas se ha observado una fuerte caída en los precios del barril de petróleo en el plano internacional. Se trata de un producto que tiene un impacto directo sobre los mercados de los aceites vegetales, el biodiesel y el etanol; Pág. 3

NUEVA REGISTRACIÓN DE OPERACIONES DE COMPRAVENTA DE GRANOS

En los últimos meses se han sancionado dos nuevas resoluciones gubernamentales que disponen un nuevo sistema de registración de operaciones de granos en la República Argentina. La primera de ellas se trata de la Resolución Conjunta entre Pág. 5

EN LA LÍNEA DE LARGADA, PERSPECTIVAS PARA LA CAMPAÑA SOJERA 2014/15

La nueva campaña sojera está dando su puntapié inicial en Argentina, sumida en un escenario macro complejo. De un lado de la balanza, las condiciones actuales y las perspectivas desde el punto de vista agronómico resultan auspiciosas; Pág. 7

LA REVANCHA DE LA VOLATILIDAD

Conforme avanza el mes de octubre, el común denominador de los mercados financieros ha pasado a ser la volatilidad. Tanto en las plazas de referencia a nivel internacional como a nivel doméstico, los cierres semanales no hacen justicia a las fuertes variaciones que experimentaron las cotizaciones Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda detallada por países exportadores e importadores de trigo, granos gruesos, maíz y soja (octubre de 2014) Pág. 24

PARA PONTÓN, UN CREYENTE DE LA VERDAD

Por M.Sc. Rafael E. Beltramino, Secretario Financiero de UCEL (Universidad del Centro Educativo Latinoamericano)

En primer lugar, quiero agradecer a la Bolsa de Comercio de Rosario por invitarme a publicar este artículo en memoria de Rogelio Pontón.

Como todos los que lo conocieron saben, pocos temas eran ajenos a la curiosidad intelectual de Rogelio, pero quiero concentrarme en un punto que me parece de especial relevancia, cual es la relación, o falta de la misma, entre religión y ciencia.

Me parece importante aclarar que los conflictos graves que han existido han sido siempre entre las religiones organizadas, institucionales y algunos científicos.

Me parece claro que, en general, cualquier religión organizada se basa en alguna clase de revelación divina hecha a algún individuo o grupo de individuos. Parece, por lo tanto, inevitable el conflicto con una actividad que, si bien tiene como norte o como ideal regulativo que guía su busca interminable la verdad, nunca presume de haberla alcanzado de manera definitiva.

Pero permítaseme también aclarar que los conflictos han ocurrido no sólo con científicos, sino con disidentes en general y que esos conflictos son debido a los peligrosos acercamientos del pensamiento religioso al poder terrenal.

En general, cualquier pensamiento religioso deviene rápidamente en autoritario si se acerca al poder temporal. La historia parece mostrar claramente ese sesgo; por ejemplo, en las más diversas formas del cristianismo. Aunque también es necesario aclarar que el pensamiento occidental, en la tradición judeo-cristiana, ha preservado a nuestra civilización de los despotismos orientales, ya que los monarcas terrenales en Occidente se declararon reyes por gracia divina, pero ninguno, como en Oriente, se declaró Dios encarnado.

Era inevitable que ante una Iglesia con poder temporal, los científicos no pudiesen libremente cuestionar los artículos de fe, cosa que raramente hacían, ni sus consecuencias temporales, cosa que hacían mucho más frecuentemente.

En uno de los primeros y más interesantes ámbitos en que este conflicto se plantea es en la Hermenéutica Bíblica, es decir en la interpretación de los textos sagrados del cristianismo. Rogelio siempre hacía hincapié en este punto y en como la exégesis bíblica fue evolucionando y encontrando respuestas que remarcaban la compatibilidad con los descubrimientos científicos.

Está claro que una interpretación literal es

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 16/10 al 03/11/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 08/10/14	23

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

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - 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**

absolutamente contraria a los más elementales descubrimientos de la ciencia, pero también una interpretación literal implicaría una rigidez inadmisibles en los textos sagrados, ya que desconocería, desde el punto de vista religioso, su carácter de mensaje no sólo para las pasadas generaciones humanas, sino también para las actuales y para las futuras.

Pero una vez señalada esta fuente institucional de conflictos que, repito está fundamentalmente dada por el acercamiento de una iglesia determinada al poder temporal, voy a dedicarme a un punto tal vez menos transitado y es la inexistencia de conflicto alguno entre un sentido trascendente de la vida, llamémoslo religiosidad, y la tarea científica.

La tarea científica requiere inevitablemente de compromisos metafísicos previos a la misma, o, al decir de Mario Augusto Bunge, "de un contexto filosófico".

Dicho contexto filosófico tiene tres aspectos fundamentales, uno ontológico, uno gnoseológico y uno ético. El primero radica en la creencia que el mundo exterior existe, y que no es una creación de nuestra imaginación. El segundo implica que es cognoscible, sino en todo y perfectamente, aunque sea en parte e imperfectamente, a los tumbos, casi tanteando en la oscuridad de nuestra ignorancia y nuestras limitaciones. El tercero significa que es una actividad que tiene como ideal regulativo al menos, la busca de la verdad.

Pero esto puede y, de hecho, ha sido interpretado así por científicos tan eminentes como Galileo Galilei, como intentar estudiar la obra de un Dios creador. La metáfora de Galileo sigue siendo interesante, el mundo sigue siendo un libro escrito por Dios con caracteres matemáticos.

Se me podrá objetar que de ninguna manera es ésa la única interpretación y, por supuesto, es así. Mi punto es que no es una interpretación imposible ni mucho menos, depende de una concepción metafísica previa a la ciencia, a cualquier ciencia.

Tal vez la mejor síntesis es la que hizo el hoy Papa Emérito Benedicto XVI en su célebre discurso en el Encuentro por la Paz en Asís en 2011. Luego de reconocer explícitamente que en nombre de la fe cristiana y de otras religiones (el encuentro de Asís es un encuentro interreligioso) se ha recurrido a la violencia y de aclarar que éste es un uso abusivo de la religión que desvirtúa su propia naturaleza; luego de condenar el ateísmo, tanto el impuesto desde el Estado como el generado por la adoración del tener y del poder, Benedicto

hace una distinción luminosa: la de los peregrinos de la verdad.

Creo que en esta categoría, debe incluirse a la mayoría de los científicos no creyentes, que hacen preguntas, que buscan al verdadero Dios a veces oculto por las instituciones religiosas. Y si no logran encontrarlo, también depende de la imagen reducida o deformada de Dios que tenemos los creyentes.

Termino este breve escrito esperando que no le hubiese disgustado tanto a "my revered teacher" [mi venerado maestro], usando la expresión que Hayek usó para con el suyo, Friedrich Von Wieser. Rogelio fue y es mi maestro, pero, ante todo, un hombre creyente de la verdad.

SOBRE LA RECIENTE BAJA DEL PETRÓLEO Y SU RELACIÓN CON LOS BIOCOMBUSTIBLES

Guillermo Rossi - Julio Calzada

En las últimas semanas se ha observado una fuerte caída en los precios del barril de petróleo en el plano internacional. Se trata de un producto que tiene un impacto directo sobre los mercados de los aceites vegetales, el biodiesel y el etanol; -y en definitiva- sobre los precios de la soja y el maíz. Siendo esta canasta de productos fundamental para la producción y las exportaciones agroindustriales argentinas, la caída en el crudo preocupa y mucho. De allí que sea importante entender que es lo que está sucediendo actualmente en este mercado y cuales son sus perspectivas futuras.

Contextualicemos el análisis de manera inicial, destacando algunas conclusiones que surgen de los dos últimos informes anuales de "Perspectivas agrícolas hacia el 2022/2023" emitidos conjuntamente por la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) y la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura). En dichos documentos la idea central que tienen estos organismos es que la producción agrícola y ganadera mundial en los próximos 10 años seguirá las siguientes tendencias:

a) Se prevé que en la próxima década la producción ganadera y de biocombustibles crezca a una tasa superior a la producción de granos.

b) Habrá cambios en la producción agrícola mundial, ya que crecerá la producción de semillas oleaginosas y cereales secundarios (maíz, sorgo, etc.), a los efectos de satisfacer una creciente demanda de piensos (alimentación animal) y biocombustibles; y a expensas de cultivos alimenticios básicos incluyendo el trigo y el arroz.

En biocombustibles, la OCDE-FAO espera que para el año 2023 la producción mundial de etanol llegue a 158 mil millones de litros. Hoy asciende a aproximadamente 100 mil millones de litros. La producción de biodiesel también aumentaría hacia el 2023: alcanzaría a 40 mil millones de litros. En la actualidad es de 25 mil millones de litros, aproximadamente. Como puede verse, hay indicios firmes que marcan un muy posible crecimiento de dichas producciones.

Según estos organismos internacionales, en el 2023 los biocombustibles utilizarán el 12%, 29% y 15% de la producción mundial de cereales secundarios, caña de azúcar y aceites vegetales, respectivamente. La OCDE-FAO sostiene que -en ese período- los precios de los biocombustibles subirán por las políticas que en todo el mundo promueven la demanda de etanol y biodiesel. Sin embargo, destaca que habrá mucha incertidumbre en la implementación de dichas normas legales y el ejemplo más reciente así lo confirma: el cierre del mercado europeo al biodiesel argentino, en una norma claramente proteccionista que afectó fuertemente nuestros intereses.

Pero el último informe de "Perspectivas Agrícolas hacia el 2023" de OCDE-FAO resalta una idea importante. Sostiene que en el período 2013-2023 el precio internacional del etanol subirá en línea con el del petróleo crudo, en tanto que el precio del biodiesel seguirá más de cerca la evolución del precio del aceite vegetal. Esto no implica que el mercado internacional del biodiesel no mire lo que suceda con el barril de petróleo. Lo que la OCDE-FAO quiere significar es que tendrá una mayor correlación con los precios del aceite de soja, colza, palma y girasol.

Ante la importancia crucial que tiene la evolución de los precios internacionales del petróleo, nos hacemos esta pregunta: ¿Qué está sucediendo actualmente en el mercado mundial que ha generado esta fuerte baja en los precios del barril?

Las bajas observadas en el mercado de petróleo durante los últimos días responden tanto a fundamentos de oferta y demanda propios del sector energético como a cuestiones vinculadas con el funcionamiento de la economía global. Respecto

de esto último, cabe mencionar que los mercados accionarios norteamericanos sufrieron una profunda liquidación que erosionó sus ganancias acumuladas en el año, al tiempo que el dólar muestra una apreciación superior al 6% frente a una canasta de monedas representativas en lo que va del 2014. Naturalmente, este movimiento está relacionado con el hecho de que la Reserva Federal tiene previsto finalizar este mes con su programa de compra de bonos -denominado QE III- que brindó un considerable estímulo a los mercados durante los últimos dos años.

Lo cierto es que el referencial Brent -el crudo del Mar del Norte- ha perdido más de un 28% desde junio, al tiempo que el petróleo suave norteamericano, extraído en la zona del Golfo de México, encontró un piso en la zona de los u\$s 80 por barril, bien lejos de los u\$s 107 que había alcanzado a mediados de junio de este año.

En Estados Unidos y Rusia la producción está aumentando aceleradamente, al tiempo que los principales miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) parecen más enfocados en defender su "market share" y mantener el ritmo de producción que en reducir esta última para apuntalar los precios. Durante los últimos años la cuota de la OPEP, que representa cerca de un tercio de la producción global, se mantuvo en línea con el objetivo de estabilizar el barril alrededor de los u\$s 100.

Los miembros de este cartel se reunirán en Viena el próximo 27 de noviembre, pero no se esperan grandes novedades por la posición más dura que ha tomado Arabia Saudita, que representa cerca de un tercio de la OPEP, dispuesta a tolerar una caída de sus ingresos y aceptar precios bajos para no ceder su cuota en la oferta mundial. Naturalmente, esta postura podría allanar el camino a la obtención de mayores ingresos en el mediano y largo plazo, ya que un prolongado período de precios bajos frenaría inversiones en aguas profundas y en las formaciones no convencionales de Estados Unidos. Irán tampoco tendría una posición favorable al recorte en la producción.

Por el lado de la demanda, predominan los interrogantes. China encabezó el crecimiento del consumo durante los últimos años, pero diversos indicadores conocidos en los últimos días dan cuenta de la mayor fragilidad de su economía. Según indicó el martes la Agencia Internacional de Energía (AIE), los precios podrían extender su fuerte caída, puesto que la demanda crecerá mucho menos de lo previsto en 2015, en un marco de debilitamiento de la macro global. Por supuesto,

no para todos se trata de malas noticias. La Unión Europea, por ejemplo, podría ahorrarse hasta 80.000 millones de dólares en importaciones de energía si los precios del petróleo se mantienen en niveles cercanos a los actuales, lo que daría cierto respiro a una región golpeada por la recesión en los últimos cinco años.

Dada la importancia del tema, en un próximo número del Informativo Semanal analizaremos la estructura del mercado mundial de energía, la matriz energética global, la producción mundial de energía por fuentes y la de gas y petróleo-conventional y no convencional. También evaluaremos las perspectivas futuras de estos mercados.

NUEVA REGISTRACIÓN DE OPERACIONES DE COMPRAVENTA DE GRANOS

Julio Calzada

En los últimos meses se han sancionado dos nuevas resoluciones gubernamentales que disponen un nuevo sistema de registración de operaciones de granos en la República Argentina. La primera de ellas se trata de la Resolución Conjunta entre la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y la Comisión Nacional de Valores (CNV), que llevan el número Resolución SAGyP N° 208 y Resolución General CNV N° 608 publicada en el Boletín Oficial el día 15 de julio de 2014.

Posteriormente se dictó una norma modificatoria bajo la Resolución conjunta SAGyP N° 299 y Resolución General CNV N° 630 con fecha 21 de Agosto de 2014.

El artículo N°1 (modificado por la última resolución) establece que todas las operaciones de compraventa ("disponible", "contado", "forwards", "a fijar precio", "canje", "directas" u otras modalidades en donde se produce la transferencia de la titularidad de los productos y subproductos) que conforman el mercado físico de granos bajo competencia de la SAGyP; deberán ser registradas en un sistema informático centralizado desarrollado por los Mercados y Bolsas, por intermedio de agentes inscriptos en el Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA).

Los productos y subproductos involucrados en la resolución son subyacentes de contratos de

futuros. Taxativamente la norma indica a los siguientes: Soja, maíz, trigo, Cebada forrajera, Girasol, Sorgo y Aceite de soja.

Para la redacción de ambas normas fueron necesarias varias reuniones entre directivos y funcionarios de las Bolsas y mercados con las autoridades la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y la Comisión Nacional de Valores (CNV). En la opinión de los participantes, fueron encuentros fructíferos donde pudieron limarse diferencias de criterio en algunos puntos específicos de la resolución.

Cuando hablamos de mercados y bolsas argentinos involucrados en estas resoluciones nos estamos refiriendo a los siguientes: Mercado de Término de Buenos Aires ("MATBA"), Mercado de Término de Rosario S.A. ("Rofex"), Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Bolsa de Cereales de Bahía Blanca, Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba, Bolsa de Cereales de Entre Ríos, Bolsa de Comercio de Santa Fe y Bolsa de Comercio de Chaco.

En el artículo N°3 de la resolución (modificado por la N°299 y N°630) se indica que los MERCADOS y las BOLSAS deberán, a los efectos de la organización del registro de las operaciones dentro del sistema informático centralizado, celebrar un convenio ad referendum de su aprobación por parte de la CNV y la SAGyP, debiendo presentar las especificaciones técnicas y demás documentación exigidas para su aprobación.

En principio, los MERCADOS (MATBA y ROFEX) y las BOLSAS habrían acordado que el registro de todas las operaciones de compraventa de productos y subproductos que conforman el mercado físico de granos bajo competencia de la SAGyP sea llevado por las BOLSAS autorizadas por el Poder Ejecutivo Nacional para actuar en el comercio de granos. Los contratos de futuros, de opciones sobre futuros y otros contratos derivados seguirán siendo registrados por el Mercado de Término de Buenos Aires ("MATBA") y el Mercado de Término de Rosario S.A.

La resolución generó una serie de negociaciones y acuerdos entre los directivos y funcionarios de las Bolsas y mercados para consensuar y redactar el convenio marco que establece el artículo N° 3 de la resolución. Este convenio acordado ha sido presentado recientemente a la consideración y aprobación de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y la Comisión Nacional de Valores (CNV). La palabra final la tendrán los organismos rectores gubernamentales.

En principio, las Bolsas y mercados estarían de

acuerdo en registrar en el sistema informático común las siguientes operaciones de compraventa de granos del mercado físico:

I) Operaciones de compraventa de granos según la forma de determinar el precio:

Operaciones a precio firme. Se entenderá por tales a las operaciones en las que las partes acuerdan el precio de los bienes en el momento de la concertación de la operación.

Operaciones a fijar precio. Se entenderá por compraventa "a fijar precio" a todo contrato en el que se pacte la entrega de la mercadería con fines de venta, difiriéndose la determinación del precio para un momento futuro.

II) Operaciones de compraventa de granos según la modalidad de entrega de la mercadería:

Entrega inmediata: En este tipo de contratos la mercadería se entrega en el término de 8 (ocho) días siguientes al de la concertación de la operación.

Entrega Período contractual: En este tipo de contratos la mercadería se entrega en el término de 30 (treinta) días siguientes al de la concertación de la operación.

Forward: Los contratos denominados "forward" son aquellos en los cuales la entrega de la mercadería se realizará en una fecha futura posterior a 30 (treinta) días desde la fecha de concertación de la operación.

III) Operaciones de compraventa de granos de acuerdo a la condición de pago o forma de pago:

Pago contra entrega/Contado: Se entenderá por compraventa con pago "contra entrega" aquel contrato en el que el precio haya sido determinado por las partes y se haya convenido que el pago se haga con posterioridad a la entrega de la mercadería, en un lapso no mayor a 7 (siete) días hábiles.

Pago anticipado a la entrega: En estas operaciones, las partes acuerdan que el pago al vendedor se realice antes de la entrega efectiva de la mercadería.

Pago a plazo: En estas operaciones el pago se produce con posterioridad a la entrega de la mercadería, en un plazo superior a los 7 (siete) días hábiles.

IV) Operaciones de compraventa de acuerdo a las partes que intervienen:

Directa: Se entenderá por compraventa directa, aquella en la cual no intervenga un corredor.

Con intermediario: Son las operaciones en las cuales existe un corredor que intermedia entre el vendedor y el comprador.

También habría acuerdo entre las entidades

para registrar en el sistema informático común las operaciones de canje, es decir aquellos contratos en los cuales ambas partes se obligan, recíprocamente, a transferir a la otra la propiedad de determinados bienes.

Al sistema informático común (WEB organizada por las Bolsas y mercados) accederían los "Operadores RUCA SAGyP". Podrán ingresar información sólo las personas físicas y jurídicas previamente inscriptas y autorizadas en el sistema. Los inscriptos recibirán una "password" con todas las condiciones de seguridad informática necesarias.

Las Bolsas y mercados han propuesto a los entes públicos también lo siguiente:

a) que también puedan inscribirse en el sistema de registro, exclusivamente para consultar los datos de las operaciones registradas en las que sean parte, personas físicas o jurídicas que no se encuentren inscriptas en el RUCA.

b) que en cada operación sólo haya un declarante: el intermediario (si lo hubiera) o, en su defecto, el comprador.

Otro tema que despertó alguna polémica fue perfectamente aclarado por la resolución N° 299 SAGyP y N° 630 CNV. Era el relativo a la fijación de precios. La norma expresa que en todas las operaciones de compraventa, la determinación del precio se realizará por libre acuerdo entre las partes. En tanto que, en las operaciones del tipo "a fijar precio", el precio también podrá determinarse utilizando el precio de referencia publicado por MERCADOS y BOLSAS, o bien mediante la concertación de operaciones de contratos de futuros con entrega física.

Un tema importante -que es la médula y objetivo central de la resolución- es el referido a la metodología para la determinación de los precios de referencia que debe ser propuesta por los Mercados y Bolsas. En tal sentido, las entidades solicitaron a la SAGyP y CNV que quede postergada la determinación de los precios de referencia hasta tanto el sistema informático empiece a operar y se disponga de una mayor información de cómo se reciben los datos y se establezca el inicio del ingreso de las operaciones. Una vez cumplida esta etapa, y se cuente con una masa crítica de datos suficiente, se procederá a la formulación de un método que posibilite la determinación del precio de referencia de la manera más objetiva y real.

Como corolario final, reiteramos que se tratan de propuestas que han sido elevadas a las autoridades gubernamentales y que tendrán resolución en un futuro cercano.

EN LA LÍNEA DE LARGADA, PERSPECTIVAS PARA LA CAMPAÑA SOJERA 2014/15

Sofía Corina y Emilce Terré

La nueva campaña sojera está dando su puntapié inicial en Argentina, sumida en un escenario macro complejo. De un lado de la balanza, las condiciones actuales y las perspectivas desde el punto de vista agronómico resultan auspiciosas; mientras que del otro lado, el escenario de costos y precios ha mostrado un fuerte deterioro respecto a la campaña anterior. En el presente artículo, indagaremos sobre las condiciones actuales del mercado y trazaremos algunas líneas sobre lo que cabe esperar para el mediano plazo.

Condición de los suelos y perspectivas de producción

Las reservas de humedad son buenas a óptimas en gran parte de la región agrícola más importante del país. El panorama climático actual es muy diferente al de la campaña pasada, cuando las condiciones de sequía provocaron un atraso de la fecha de siembra de soja de primera limitando así la expresión de su rinde potencial. Este año se perfila la posibilidad de respetar adecuadamente la fecha de siembra según la elección del cultivar, práctica agronómica de mayor incidencia en la productividad.

En este marco, y pese a la merma que han sufrido los márgenes brutos proyectados de producción, se prevé que el área sembrada con soja muestre un ligero aumento respecto a la campaña anterior. Comparativamente al resto de los cultivos, la oleaginosa continúa siendo la opción que maximiza la renta esperada sujeto al riesgo productivo que conlleva.

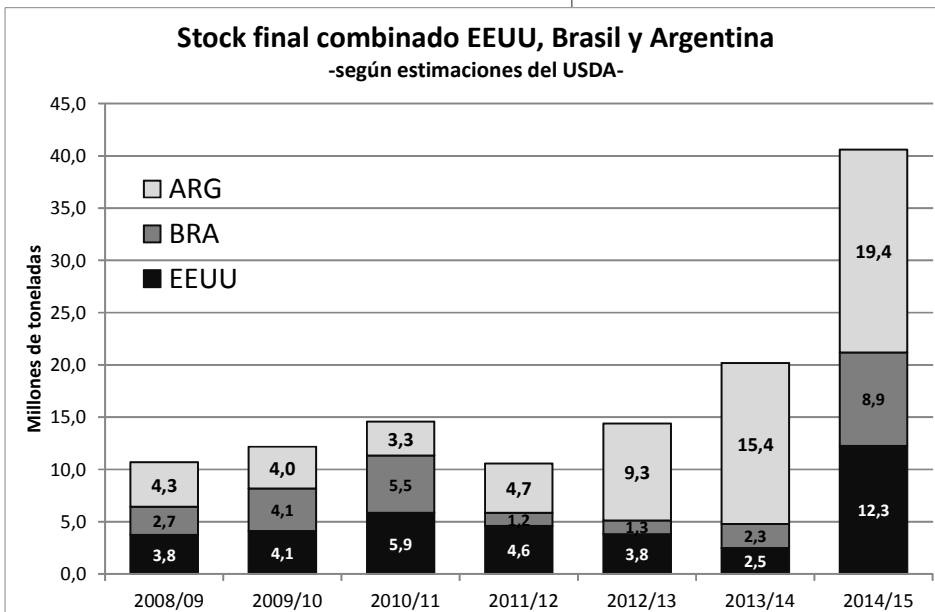
Según estimaciones de GEA, de los 20,2 millones de hectáreas que se sembraron con soja en la campaña 2013/14 pasarían a cubrirse un rango entre 20,6 y 20,9 millones de hectáreas. Además, los pronósticos a mediano plazo apuntan a la ocurrencia de un fenómeno "Niño" moderado -indicativo de lluvias por encima de lo normal- que comenzaría a manifestarse a partir de los meses de noviembre y diciembre. Históricamente, un año "llovedor" resulta beneficioso para los rindes potenciales del cultivo, realzando el optimismo productivo para la nueva campaña 2014/15.

El escenario de precios

Sin embargo, no todo se ve color de rosas en el campo. En el último tiempo, el valor de la oleaginosa en el mercado ha sufrido una drástica corrección tanto en la plaza doméstica como a nivel mundial.

Hace un año atrás, el productor sojero echaba a rodar las sembradoras con una idea de precio a mayo de 2014 (valor de referencia de la soja nueva) de u\$s 297/ton. Hoy éste se ubica un 21% por debajo, alrededor de los u\$s 235/ton. En Chicago, el mercado externo de referencia, la soja perdió el 28% de su valor cotizando actualmente a u\$s 339/ton.

Ensambrando el panorama, la caída de precios se ha combinado con una suba de los costos de producción incrementando un 15% los rindes de indiferencia respecto al ciclo anterior (es decir, la productividad mínima que se le exi-



ge al cultivo para igualar costos e ingresos -o "salir derecho"- en la actividad). Con ello, en campos arrendados el rinde de indiferencia llega incluso a superar los rendimientos promedio zonales, fundamentalmente en los lotes más alejados.

Son múltiples los factores que se combinaron para explicar el derrotero de los precios en los últimos meses, combinándose elementos endógenos y exógenos del mercado, entre los que se destacan:

1-Notable recuperación de la oferta doméstica y mundial

Las buenas perspectivas productivas para Argentina se inscriben en un marco de aumento proyectado en la oferta de los principales países exportadores de poroto de soja del mundo. Tanto Brasil como Estados Unidos sembrarían este año una superficie récord, y en el segundo de ellos el período crítico de definición de rindes ya ha quedado atrás con excelentes condiciones de temperatura y humedad.

Así las cosas, hoy se descuenta que Norteamérica, Brasil y Argentina (quienes conjuntamente proveen el 90% de las exportaciones mundiales de la oleaginosa) obtendrían los mayores volúmenes de soja de su historia en el nuevo año comercial. Frente a este salto de la oferta, si bien se prevé también un aumento de la demanda mundial, la tasa de variación de esta última resultaría menor. De acuerdo al USDA, el balance más holgado dará lugar a que en esta tríada de países el stock al final de la campaña 2014/15 se duplique respecto al nivel de inventarios que dejó la 2013/14, alcanzando los 40,5 millones de toneladas.

2-Debilitamiento de la actividad económica en China

En la revisión que realiza el Fondo Monetario Internacional a su outlook internacional todos los meses de octubre, el organismo ajustó a la baja la proyección de crecimiento mundial tanto para el año 2014 como para el 2015, atento a un primer semestre decepcionante en la materia.

Para China particularmente, el FMI espera una desaceleración de la tasa de aumento de la actividad económica, que pasaría del 7,7% de los últimos dos años al 7,4% en el 2014 y 7,1% en el 2015. Considerando que el gigante asiático es el responsable del más del 66% de las compras internacionales de poroto de soja, esta noticia causa un impacto no menor en uno de los principales elementos de soporte que han tenido los precios en la última ola alcista.

3-El contexto financiero internacional

Entre los factores exógenos que afectan a los

precios de los commodities, el contexto internacional de gran liquidez, tasas de interés bajas y un dólar debilitado ha virado en los últimos meses. Lo que otrora se había conformado en una oportunidad inigualable para que los grandes fondos de dinero del mundo invirtiesen en commodities, hoy representa una seria amenaza para la continuidad de las misma y cada vez se generaliza más la visión que la fase alcista del ciclo de commodities agrícolas se ha terminado.

Los grandes especuladores, que en mayo del 2012 supieron tener una posición neta comprada de soja de 30,6 millones de toneladas, hoy están vendidos en 9,6 millones de toneladas. Agravando el panorama, tan pronto como se considere robusta la recuperación económica estadounidense la FED podría dar por concluido el programa de expansión monetaria incrementando las tasas de interés de referencia de los activos norteamericanos. Frente a ello, una suba del dólar y el mejor rendimiento de las colocaciones financieras podrían potenciar un flujo de capitales hacia éste tipo de colocaciones, liquidando posiciones en commodities y, por tanto, impactando sobre sus precios.

¿Y a futuro?

En este panorama pesimista de precios, cabe preguntarse qué elementos tendrían el potencial de frenar y, eventualmente, revertir la tendencia bajista -si es que los hay. En lo inmediato, el arranque de la nueva campaña sudamericana brinda la respuesta más obvia: problemas climáticos que reducen en menor producción.

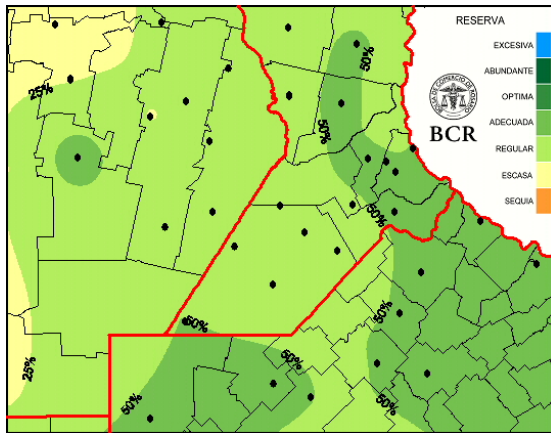
Atento a que el salto en la oferta ya fue descontado en los precios, cualquier sorpresa en este sentido tiene el potencial de generar un rebote. Mientras tanto, a medida que se alcance la fase crítica para el rinde de los cultivos sí es factible prever mayor volatilidad en la plaza coincidente con el desarrollo del denominado "mercado climático".

Por el lado de la demanda, se está observando una mejora en el margen de procesamiento para las fábricas chinas que podría impactar en sus importaciones de poroto. Cabe recordar que el trimestre octubre-diciembre se corresponde con el que registra las mayores ventas externas norteamericanas, y si éstas resultan sensiblemente superiores a lo que se espera los precios recibirían un sostén.

Dado los bajos precios que tocaron bienes sustitutos de los subproductos sojeros (fundamentalmente el maíz para la harina de soja que se usa

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA TRIGO 16/10/2014



DIAGNÓSTICO:

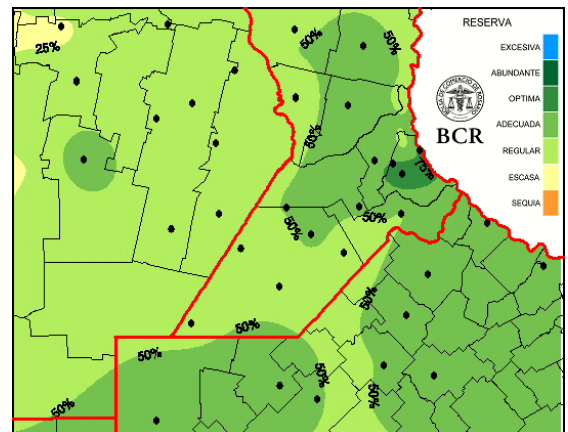
La semana comprendida entre el jueves 9 y el miércoles 15 de octubre, se caracterizó por presentar precipitaciones moderadas en la región. En general las lluvias fueron relativamente parejas en todo el sector, con promedios que rondaron entre 10 y 20 mm. El caso más destacado es el de Santa Teresa, donde se registraron 31,2 mm durante todo el período. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener temperaturas por encima de los parámetros normales para la época del año que presentaron un ascenso continuo a lo largo del período de análisis. Se observa que, en general, oscilaron entre 28 y 31°C, siendo similares a las marcas registradas la semana anterior. El valor más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde se alcanzaron los 33,9°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron levemente por debajo de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 7 y 10°C, siendo los mismos similares a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 4,6°C y se midió en la localidad de Guatimozín, en la provincia de Córdoba. Con las condiciones mencionadas y haciendo un balance entre las precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante el período de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy buenas en toda la región. En general se observa que la situación ha mejorado respecto al estado de la semana previa en toda la zona GEA. En general las reservas se mantienen entre adecuadas y regulares en toda la región, lo que favorece el correcto desarrollo del cultivo. Hay que tener en cuenta el factor de la temperatura que puede comenzar a generar estrés térmico en algunos sectores particulares. Con estas características las perspectivas en el mediano plazo son muy buenas. Durante los próximos 15 días se necesitan lluvias entre 80 y 100 mm para mantener las buenas condiciones hídricas en toda la región.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 16 y el miércoles 22 de octubre comenzó con el pasaje de una perturbación que generó precipitaciones en forma de lluvias y tormentas de moderada a

fuerte intensidad en la madrugada del jueves, con la presencia de ráfagas intensas de viento y caída de granizo en varios sectores de GEA. Durante la jornada de hoy se espera que las condiciones tiendan a estabilizarse, ya que el sistema que generó las precipitaciones se desplaza hacia el este, dejando una masa de aire relativamente más seco pero muy cálido. Las marcas térmicas serán protagonistas en la primera mitad de la semana de análisis. En los próximos días, la situación se mantendrá inestable en el norte de GEA, la presencia de esta masa de aire cálido sumada al viento norte y el aporte de humedad, mantendrá la probabilidad de desarrollo de alguna tormenta aislada. A partir del domingo la situación cambiará definitivamente en toda la región, ya que avanzará por la zona central un sistema frontal frío provocando algunas tormentas dispersas en el extremo norte de la zona GEA. Este sistema frontal frío generará un cambio de masa de aire y una rotación del viento al sector sur, que además provocará un significativo descenso de las marcas térmicas. Luego de que se registren temperaturas máximas superiores a los 30°C prácticamente en toda la región, se prevé que los valores mínimos a partir del domingo caigan a marcas cercanas a los 5/7°C en el sector sur de GEA. Lo mismo ocurrirá con el contenido de humedad, que luego de presentarse muy abundante hasta la jornada del domingo, con el cambio de masa de aire experimentará una significativa disminución. El viento será constante del sector norte, con leves variaciones al sector oeste durante hoy y mañana. A partir del domingo rotará al sector sur manteniendo una débil intensidad, favoreciendo el descenso térmico en toda la región.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA TRIGO AL 09/10/2014



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

como forrajero y el petróleo para el aceite destinado a biocombustibles), en este segmento la potencial recuperación tendrá sus obstáculos.

Para dimensionar el efecto potencial del contexto actual sobre el valor de la producción argentina de soja, debe considerarse que a esta altura del año el interés abierto (que representa el volumen de mercadería que a dicha fecha alguien mantiene comprado o vendido) en contratos de soja nueva de los dos mercados a término del país, ROFEX y MATba, suma 1,04 millones de toneladas. En el mercado disponible, en base a datos del Ministerio de Agricultura, sólo se les puso precio en firme 105.900 toneladas de poroto.

En otras palabras, con una estimación de oferta total (sumando producción y stock inicial) que, si bien es muy temprano para estimar, podría incluso superar los 60 millones de toneladas, hay apenas 1,15 millones de toneladas de soja 2014/15, o menos del 2% de la oferta total, sobre las cuales se han hecho coberturas formales de precio.

TRIGO NUEVO PRESIONADO POR INCERTIDUMBRE COMERCIAL

Guillermo Rossi

El trigo alternó subas y bajas en los mercados externos, acoplándose a los vaivenes del maíz ante fundamentos que aparecen principalmente por el lado de la demanda, puesto que en el hemisferio norte ya se han cerrado los resultados de la última cosecha y se está avanzando con la siembra de invierno para la campaña 2015/16, en un marco general de buenas perspectivas productivas. En Chicago los futuros con vencimiento en diciembre finalizaron una semana positiva, aunque al llegar el viernes sobrevino una toma de ganancias con ventas de los fondos especulativos.

En tanto, el panorama de oferta en el hemisferio sur continúa consolidándose en la medida que se acelera la trilla en Australia y Sudamérica, con avances más que significativos en Brasil y Paraguay que confirman la recomposición de la oferta regional. En ambos países se espera una cosecha bien superior a la del año pasado, pero tras el optimismo inicial se reforzaron los temores por los problemas de calidad ante una sucesión de eventos climáticos desfavorables que incluyó excesivas precipitaciones y mucho calor durante las últimas semanas.

Con el aporte de nuestro país la oferta del continente será más que suficiente para atender las proyecciones de consumo, esperándose una notable caída en la participación del trigo norteamericano en el mercado brasileño. Sin embargo, esto dependerá crucialmente del resultado de producción finalmente obtenido y la política comercial que adopte nuestro país. Hasta el momento no hay novedades respecto de eventuales aperturas de cupo de exportación, pero ante la falta de novedades las evidencias sugieren que podría adoptarse una estrategia gradual y cauta como la del año pasado.

En Argentina la trilla ya comenzó en las regiones productivas del NEA, con rendimientos bajos pero no tan alejados de los niveles "objetivo" de la región. Sin embargo, la superficie levantada es hasta el momento poco significativa en términos del total. Durante las próximas semanas se esperan progresos en Chaco y Santiago del Estero -donde las perspectivas son ligeramente más optimistas- al igual que en el norte de la provincia de Santa Fe.

Según la más reciente proyección de GEA - Guía Estratégica para el Agro, la campaña 2014/15 apunta a lograr una cosecha de 12 millones de toneladas, resultado de considerar una superficie implantada de 4,36 millones de hectáreas, un área no cosechada de 122.000 hectáreas y rindes promedio nacional de 28,5 qq/ha. En términos interanuales se trata de una recuperación del 29% en el volumen de producción frente a los números de 2013/14, a lo que se sumaría un inventario inicial que rondará las dos millones de toneladas.

El comportamiento del mercado a cosecha se ha estabilizado en los últimos días, con valores en torno a u\$s 145/ton para la entrega en diciembre o enero en condiciones Cámara, que mejoran hasta el rango de u\$s 150 a 155 por tonelada dependiendo de los requerimientos de calidad exigidos. Estas cifras se encuentran bien por debajo de lo que indicaría la capacidad teórica de pago que surge de los FOB, dando la pauta de que el cereal tendría espacio para una carrera alcista de al menos u\$s 20/ton si una apertura exportadora logra motorizar una participación más agresiva de los compradores en la plaza. Partiendo de un precio de trigo con 12% de proteína puesto sobre buques en Up River de u\$s 240/ton, si se deduce el pago de u\$s 62,1/ton por derechos de exportación y se tienen en cuenta costos de fobbing por alrededor de u\$s 10/ton se llega a un valor FAS teórico de casi u\$s 168/ton, sustancialmente más elevado que los vigentes.

En parte por esta circunstancia, tanto com-

pradores como vendedores se mantienen cautos y con participación intermitente en la plaza. La consecuencia natural es un mercado anodino y con precios que muestran poca volatilidad, cerrándose negocios en forma gradual sólo con el objetivo de cubrir riesgos. Hasta el momento los exportadores han declarado compras de trigo 2014/15 por menos de 800.000 toneladas, algo por encima del volumen adquirido a la misma fecha del año pasado pese a que la oferta total de la campaña será notablemente mayor.

RECUPERA ALGO EL MAÍZ, PERO CONTINÚA EL DESÁNIMO

Guillermo Rossi

El maíz finalizó su segunda semana consecutiva con tendencia positiva en los mercados externos, exhibiendo el mejor desempeño de los últimos seis meses. Sin embargo, la recuperación quedó lejos implicar un regreso a los valores negociados durante la primera mitad del año, cuando el panorama de oferta y demanda era completamente diferente y la llegada de la nueva cosecha norteamericana no se preveía en la dimensión que finalmente está teniendo. Al llegar el viernes, el futuro con vencimiento en diciembre del mercado de Chicago ajustó a u\$s 137/ton, ganando u\$s 7,8/ton en lo que va del mes.

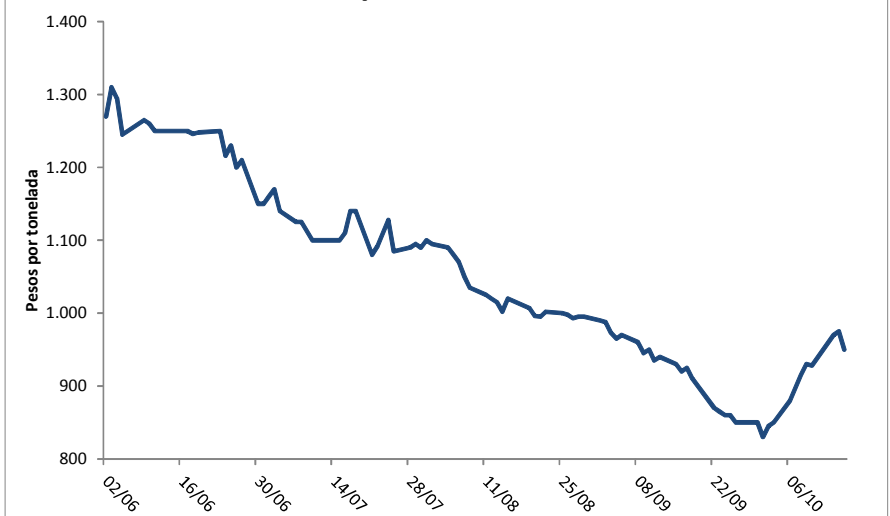
El retraso en los trabajos de recolección en las principales regiones productoras de Estados Unidos se presentó como el principal fundamento por detrás de las subas, luego de que intensas precipitaciones alcanzaran a toda la región este y sur del cinturón maicero, con acumulados que en algunas localidades de Missouri e Illinois llegaron a 150mm, impidiendo el ingreso de las cosechadoras. Hasta el último domingo

la trilla había avanzado a sólo el 24% del área cubierta, bien por debajo del 43% promedio a la misma altura en las últimas cinco campañas. La condición de los cultivos se mantiene buena o excelente en el 74% de los casos, permitiendo que las proyecciones de rinde se acerquen a 110 qq/ha de acuerdo a las firmas privadas de consultoría.

Otro de los factores que contribuyó a dar sostenimiento a los precios se presentó en Brasil, donde el clima seco está limitando las posibilidades de avanzar con la siembra de primera en los principales distritos productivos. Sin embargo, algunos pronósticos anticipan ahora la llegada de un frente más húmedo para finales de octubre. Igualmente, este factor ha impactado en mayor medida sobre los mercados de soja, café y azúcar, puesto que la siembra temprana de maíz en Brasil tiene poca inserción exportadora y se vuelca mayormente al consumo interno.

El fortalecimiento del dólar es un factor que limita el potencial de recuperación del mercado, en un contexto de abundantes stocks globales y gran diversidad de orígenes con posibilidad de embarcar mercadería. A esta situación se le agrega la pronunciada caída del petróleo, que motivó un fuerte descenso en el precio de los combustibles fósiles en Estados Unidos hasta reducir fuertemente su brecha con el etanol. Ante este escenario, el incentivo de las refinadoras para mezclar naftas con el biocombustible -cuya densidad energética es menor- ha disminuido, pero deben hacerlo en cumplimiento de un mandato federal o bien adquirir en el mercado los denominados RINS

Maíz Rosario: precios CAC o estimativos



-Números de Identificación Renovables- para cumplir con el marco regulatorio que comenzó en 2005 y se amplió en 2007. La producción de etanol cayó la semana pasada a un promedio de 885 mil barriles como promedio diario, un 15% por debajo del promedio del segundo trimestre de este año.

En nuestro país, en tanto, la siembra de maíz de primera continúa avanzando y según el Ministerio de Agricultura de la Nación ya ocupa casi la cuarta parte de la superficie nacional proyectada. Las condiciones iniciales de humedad son óptimas para la implantación y emergencia de los cultivos en la zona central del país, esperándose buenos rendimientos a cosecha si se confirman las previsiones de clima favorable para los meses del verano. En el oeste de la provincia de Córdoba, donde gran parte del invierno presentó algunas restricciones hídricas, la llegada de precipitaciones en las últimas semanas mejoró notablemente el escenario de cara a la campaña gruesa 2014/15 al tiempo que en Buenos Aires, distrito castigado por los excesos, el panorama se ha estabilizado.

Sin embargo, a medida que avanzan los trabajos a campo se confirma el fuerte deterioro en las intenciones de siembra, que están marcando un importante -y ya prácticamente irreversible- retroceso interanual. En su estimación mensual nacional, GEA - Guía Estratégica para el Agro sostuvo su expectativa de una superficie de 3,7 millones de hectáreas, que significa una reducción del 16% frente al área cultivada en el ciclo 2013/14. Si bien se deja abierta la posibilidad a que las siembras tardías atenúen el retroceso de la superficie, la ventana de decisión está próxima a finalizar si es que se consideran cultivos alternativos como la soja.

Los rindes de indiferencia continúan en niveles muy elevados, aunque la reciente recuperación de los precios forward aflojó levemente la justeza de los márgenes. El cereal con entrega desde marzo hasta mayo en los puertos del norte de Rosario cotizó en la semana en torno a u\$s 120/ton, un escalón por encima de los máximos alcanzados durante la semana pasada. En tanto, la entrega diferida hasta junio y julio llegó a los u\$s 115/ton, aunque con menor cantidad de participantes en la demanda. El volumen negociado en estas posiciones continúa siendo bajo, ya que los productores se posicionan a la espera de cifras más atractivas en relación a los costos. Hasta el momento los exportadores acumulan compras de maíz nuevo por 0,6 millones de toneladas, prácticamente la mitad del volumen que tenían adquirido a la misma altura del año pasado.

Por su parte, el segmento disponible reafirmó su dinamismo en el curso de la semana, alcanzando cifras cercanas a \$ 1.000/ton, premiándose especialmente el cereal grado 2 o con entrega en noviembre. Muchos exportadores que se habían retirado de la plaza se mantienen activos en la búsqueda de mercadería, concertando operaciones todos los días. No obstante, las emisiones de ROE Verde continúan prácticamente frenadas para las firmas nucleadas en CIARA-CEC, aunque se especula con una eventual ampliación del cupo que permita reducir los stocks y aprovechar el débil comienzo de la campaña norteamericana, con un programa de embarques en los puertos del Golfo de México hasta ahora dominado por el complejo oleaginoso.

UN ALIVIO PARA LA SOJA

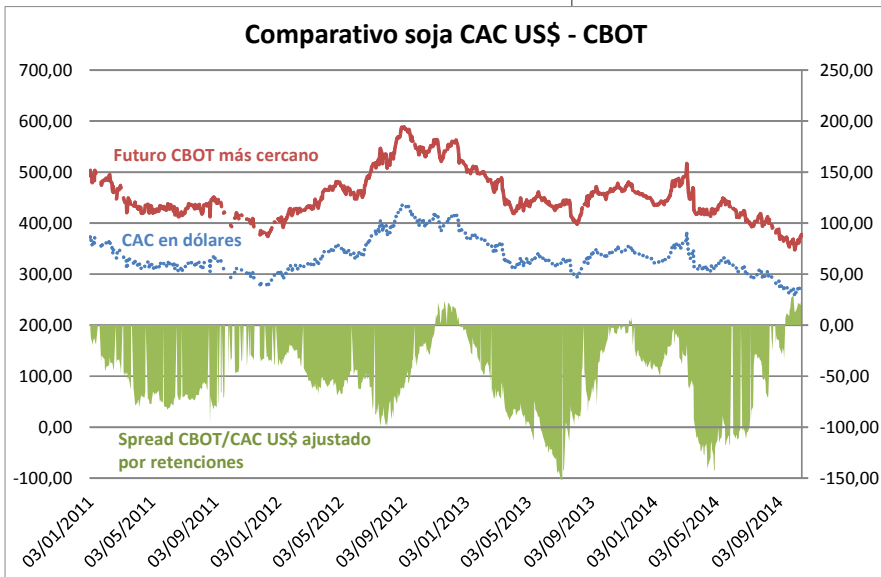
Emilce Terré

Pese al retroceso del viernes, ha cerrado la tercera semana consecutiva en suba para el poroto de soja en Chicago, que en lo que va de octubre recuperó un 3% de su valor hasta acercarse nuevamente a los u\$s 350/ton (aunque aún un 40% por debajo del valor más alto que llegó a tocar este año, y 300 dólares menor a su máximo histórico del año 2012).

En el mercado internacional, la suba en la primera mitad de la semana estuvo sustentada por la mejora en los márgenes de procesamiento tanto para las fábricas estadounidenses como en China, y el contraste entre excesivas lluvias que retrasan las labores de cosecha en Norteamérica y la falta de humedad que impide el avance de las siembras en Brasil.

Sin embargo, los fondos vieron en el repunte de los precios más una posibilidad de tomar ganancias y salir del mercado que una oportunidad para apostar a una reversión de la tendencia bajista que viene mostrando la oleaginoso. Ello empujó al mercado nuevamente a terreno negativo al cierre de la semana, pese a lo cual punta a punta el contrato más cercano avanzó en la semana.

El mercado local, por su parte, replicó el avance externo alentado por las necesidades de las fábricas, que se mostraron dispuestas a convalidar la suba y llegando a tocar el jueves los valores más altos del último mes y medio, pese a que el viernes no lograron sostenerlos. De este modo, el precio



Mientras tanto los productores arrancan la precampaña en los campos. En base al buen estado de los suelos para la siembra y la mejor rentabilidad relativa que exhibe el poroto frente a cultivos alternativos, la Guía Estratégica para el Agro ha publicado esta semana su primera estimación de área sembrada 2014/15 ubicándola en el rango de 20,6 y 20,9 millones de hectáreas, cuando la campaña actual se cubrieron 20,2 millones. Al mismo tiempo,

de referencia que brinda la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario avanzó más de \$ 100/ton en la semana, hasta los \$ 2.342/ton que cotizó la Pizarra para las operaciones realizadas el día jueves en el recinto.

El aire que recibieron los precios facilitó un muy buen ritmo de negocios en la plaza, comparado a las semanas previas. Según la información que proporciona el Ministerio de Agricultura, actualizada al 08 de octubre, el volumen de soja 2013/14 adquirido por procesadoras y exportadores suma 35 millones de toneladas, de una producción estimada en 55,6 millones de toneladas.

Si se mira la soja nueva, el panorama es muy preocupante. Tal como se analiza en el artículo que acompaña el presente Informativo Semanal (ver "En la línea de largada, perspectivas para la campaña sojera 2014/15") los negocios a término muestran un notable aletargamiento. En el recinto físico de nuestro mercado, había sólo un exportador realizando ofrecimientos abiertos en este segmento, pero éstos resultaban aún insuficientes para tentar a los vendedores.

En base a los mismos datos del Ministerio, iniciándose octubre la industria no reporta compra por adelantado, mientras que la exportación ha adquirido un volumen total de apenas 662.600 toneladas de soja 2014/15. De estas últimas, 557.100 toneladas fueron negociadas bajo condición "a fijar" y sólo a 400 toneladas se les ha puesto precio. En otras palabras, apenas hay 105.900 toneladas de soja nueva en el mercado disponible que cuentan con precio en firme.

las expectativas climáticas se mantienen optimistas ante la posible prevalencia de un fenómeno Niño moderado, que dejaría un buen saldo de precipitaciones durante el desarrollo del cultivo.

Para el corto plazo, la evolución de las siembras en Sudamérica y el ritmo de exportaciones estadounidenses pasarán a ser los dos fundamentales claves que desvelarán al mercado. En relación al último de ellos, debe considerarse que el trimestre que va de octubre a diciembre es el más fuerte en lo que hace a compromisos externos (el año pasado Norteamérica vendió el 70% de sus exportaciones anuales en ese lapso de tiempo). En el informe que publica todas las semanas el USDA dando a conocer las exportaciones semanales de EEUU, el organismo reportó ventas al exterior por 935.000 toneladas de poroto correspondiente a la campaña 2014/15, cerca del extremo superior dentro del rango entre 700.000 a 1 millón de toneladas que esperaban los operadores.

Mientras las condiciones globales del mercado aún apuntan a que los precios se mantendrán por debajo de lo que supieron lograr dos años atrás, quizás sea interesante aprovechar las eventuales mejoras para tomar coberturas de precios.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	10/10/14	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	14/10/14		15/10/14	16/10/14	17/10/14			
Rosario								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro	928,00		970,00	975,00	950,00	955,75		
Girasol								
Soja			2.320,00	2.320,00	2.342,00	2.327,33	2.002,33	16,2%
Sorgo			850,00	870,00	885,00	868,33		
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.200,00		1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00		
Maíz duro	1.050,00				1.050,00	1.050,00		
Girasol	1.950,00		1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00		
Soja	2.120,00		2.180,00	2.170,00	2.200,00	2.167,50	1.906,67	13,7%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Maíz duro			1.000,00			1.000,00		
Girasol			1.950,00			1.950,00		
Soja			2.110,00	2.100,00	2.120,00	2.110,00	1.895,00	11,3%

* Precios ajustados por el IPIB (Indices 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	10/10/14	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.200,00	feriado	1.180,00	1.180,00	1.180,00	1.185,00	3.200,00	-63,0%
Maíz duro							880,00	
Girasol	2.150,00		2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	1.460,00	47,3%
Soja	2.235,00					2.235,00	1.987,00	12,5%
Sorgo	850,00					850,00	846,25	0,4%

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	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	10/10/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		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	
Girasol refinado		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	
Soja crudo		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	
Soja pellets (Cons Dársena)		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 NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	Var. %	10/10/14
Trigo											
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 - PH 76	feriado	1200,00	1200,00	1200,00	1200,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24-PH 76		1230,00	1230,00	1230,00	1230,00			1230,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 29-PH 76		1280,00	1280,00	1280,00	1280,00			1280,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1100,00	1100,00	1100,00	1100,00	0,0%		1100,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10		1200,00	1200,00	1200,00	1200,00	0,0%		1200,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s	145,00				145,00	0,0%	145,00
Exp/SM	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s	145,00				145,00	0,0%	145,00
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s				145,00	145,00		
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	PH 78/Prot 10,5	u\$s				150,00	150,00		
Maíz											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		950,00	950,00	950,00	950,00	3,3%		920,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		950,00	950,00	950,00	950,00	3,3%		920,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			980,00					
Exp/SM	Nov'14	Cdo.	M/E					980,00			
Exp/SM	15/11 a 15/12	Cdo.	M/E						980,00		
Exp/Tmb	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	120,00						
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s							115,00
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s					120,00		
Exp/GL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s					120,00		
Exp/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s					120,00		
Exp/GL	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s					118,00		
Cebada											
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62		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	0,0%		235,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	125,00	125,00	125,00	125,00	0,0%		125,00
Exp/VC	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	215,00	215,00	215,00	215,00			215,00
Sorgo											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00				870,00	4,8%	830,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			900,00	900,00				
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00	90,00	90,00	95,00	5,6%	90,00
Soja											
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2280,00	2280,00					
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2280,00	2280,00					
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2280,00	2280,00					
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2280,00	2280,00					
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2280,00	2280,00					
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		2180,00	2180,00					
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s					230,00	2,2%	225,00
Girasol											
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%		2150,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%		2150,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%		2150,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14
CALL									
ISR052015	266,00	call	9	16			4,00		
SOY042015	412,00	call	100	200			5,30		
SOY062015	456,00	call	100						4,00
CRN042015	153,00	call	100	100			7,40		
CRN042015	169,00	call	100	100			3,10		
CRN062015	185,00	call	400						3,00

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	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14
PUT									
SOY102014	360	put	10	29		10,50			
SOY102014	389	put	200	270				38,00	
SOY102014	397	put	25	10		44,50			

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	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR102014	189.639	771.173	feriado	8,545	8,521	8,510	8,495	-0,85%
DLR112014	156.185	626.128		8,708	8,685	8,660	8,640	-1,09%
DLR122014	45.030	760.966		8,915	8,900	8,875	8,851	-1,05%
DLR012015	23.761	758.772		9,140	9,122	9,095	9,080	-0,90%
DLR022015	29.110	651.186		9,350	9,335	9,325	9,300	-0,80%
DLR032015	48.258	741.287		9,575	9,560	9,550	9,530	-0,73%
DLR042015	56.550	247.938		9,820	9,795	9,785	9,772	-0,69%
DLR052015	22.445	83.028		10,100	10,080	10,070	10,030	-0,99%
DLR062015	5.000	23.337		10,440	10,400	10,389	10,349	-1,10%
DLR072015		5.735		10,770	10,730	10,719	10,679	-1,07%
DLR082015		3.170		11,060	11,020	11,009	10,969	-1,05%
DLR092015	2.230	2.330		11,380	11,340	11,329	11,250	-1,36%
DLR102015	4.735	475		11,655	11,615	11,631	11,580	-0,86%
ECU102014		200		10,811	10,894	10,895	10,844	0,27%
ORO112014	129	296		1232,600	1240,800	1240,800	1237,700	1,33%
ORO052015	90	231		1234,500	1242,600	1244,300	1239,200	1,31%
WTI112014	86	886		81,300	81,090	82,180	82,270	-3,55%
WTI052015	50	57		79,700	79,320	80,120	80,240	-4,00%
TVPP122014	250	3.696		5,700	5,453	5,859	6,024	5,02%
TVPP052015	200	315		6,330	6,110	6,505	6,688	5,14%
RO15102014	32	93		1184,526	1178,538	1190,384	1210,273	2,29%
RO15112014	52	163		1210,000	1202,960	1225,492	1236,431	3,63%
AA17102014	24	102		1086,029	1086,029	1082,549	1107,781	1,15%
AA17112014	136	193		1109,904	1109,904	1117,190	1132,803	2,00%
AA17022015	81	101		1190,000	1190,000	1205,292	1220,000	2,61%
AY24022015	100	100		1219,114	1201,039	1238,039	1249,460	
AY24042015	50	150		1260,000	1251,257	1288,382	1317,084	4,36%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR112014	385	1.809	feriado	268,00	268,70	272,60	269,50	3,45%
ISRO12015	6	38		269,30	270,50	274,50	270,30	3,17%
ISRO52015	289	334		241,60	241,40	244,40	242,00	2,98%
TRIO00000		10		155,00	155,00	152,00	151,00	-2,58%
TRI122014	15	418		148,00	147,50	147,50	147,50	-0,34%
MAIO00000		3		113,00	114,00	114,50	117,50	6,82%
MAI122014		50		120,00	121,00	121,50	121,00	3,42%
MAIO12015	5	15		120,00	121,00	121,50	121,00	3,42%
MAIO42015		14		125,50	126,00	126,00	125,00	2,46%
SOF000000		372		269,00	272,00	275,00	272,00	4,21%
SOF102014	3	8		269,00	272,00	275,00	272,00	4,21%
SOF112014	322	2.019		273,60	274,00	279,00	275,70	3,45%
SOF012015	116	95		272,00	273,50	277,50	274,20	3,39%
SOF052015	332	1.053		242,10	241,50	244,90	242,80	3,23%
SOJ000000		269,00		272,00	275,00	275,00	273,00	4,40%
SOJ112014	24			273,60	274,40	279,00	276,00	3,45%
SOJ052015	40	71		242,50	241,50	244,50	242,50	2,97%
SOY102014	1.779	2.573		354,00	350,00	354,00	349,70	3,10%
SOY122014	460	750		359,60	354,20	358,50	353,50	3,24%
SOY042015	241	638		364,30	360,50	365,10	359,80	3,21%
SOY062015	60	2.339		368,00	364,30	368,10	363,60	3,21%
CRN112014	230	1.990		140,30	136,80	138,50	137,00	4,98%
CRN022015	99	339		146,00	142,60	144,30	142,70	4,16%
CRN042015	44	258		149,40	145,90	147,50	146,20	3,98%
CRN062015	120			152,20	148,60	150,10	149,10	3,90%
TOTAL	588.793	4.697.304						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/10/14			14/10/14			15/10/14			16/10/14			17/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102014	feriado			8,570	8,543	8,543	8,540	8,520	8,521	8,517	8,510	8,510	8,505	8,495	8,495	-0,85%
DLR112014				8,735	8,702	8,708	8,708	8,682	8,685	8,677	8,652	8,660	8,650	8,630	8,640	-1,09%
DLR122014				8,975	8,910	8,915	8,950	8,895	8,900	8,900	8,870	8,875	8,860	8,850	8,851	-1,05%
DLR012015				9,165	9,140	9,140	9,130	9,120	9,122	9,110	9,085	9,095	9,085	9,080	9,080	-0,90%
DLR022015				9,355	9,350	9,350	9,340	9,330	9,340	9,325	9,325	9,325	9,328	9,300	9,300	-0,80%
DLR032015				9,580	9,575	9,575	9,575	9,555	9,560	9,550	9,545	9,545	9,550	9,525	9,530	-0,73%
DLR042015				9,840	9,820	9,820	9,820	9,795	9,795	9,793	9,790	9,790	9,775	9,765	9,775	-0,66%
DLR052015				10,130	10,120	10,120	10,090	10,090	10,090	10,070	10,070	10,070	10,030	10,030	10,030	-0,99%
DLR062015				10,450	10,450	10,450	10,400	10,399	10,400							
DLR092015							11,350	11,350	11,350	11,350	11,340	11,340	11,300	11,200	11,200	
DLR102015							11,650	11,650	11,650	11,610	11,390	11,610	11,580	11,550	11,580	-0,86%
ORO112014				1233,3	1232,6	1232,6	1244,4	1237,8	1244,4	1243,8	1240,8	1240,8	1237,9	1233,9	1237,7	
ORO052015				1235,0	1234,5	1234,5	1246,2	1239,5	1245,7	1244,5	1244,5	1244,5	1239,2	1239,2	1239,2	
WT112014				83,8	83,8	83,8				82,3	82,3	82,3	82,8	82,3	82,3	0,0
WT1052015							79,8	79,8	79,8							
TVPP122014				5,700	5,700	5,700	5,559	5,450	5,450							
TVPP052015				6,330	6,330	6,330										
RO15102014				1186,1	1186,1	1186,1				1195,9	1180,6	1190,4	1212,3	1212,3	1212,3	0,0
RO15112014				1205,4	1205,0	1205,4				1226,5	1205,8	1225,5	1238,4	1238,4	1238,4	0,0
AA17102014				1091,3	1086,0	1086,0				1081,7	1081,7	1081,7	1109,8	1105,0	1107,8	0,0
AA17112014				1112,2	1110,9	1110,9				1120,1	1095,2	1118,1	1139,9	1132,7	1132,8	0,0
AA17022015				1190,0	1190,0	1190,0				1205,3	1205,3	1205,3	1220,0	1220,0	1220,0	
AY24022015				1219,1	1215,7	1219,1										
AY24042015										1288,4	1288,4	1288,4				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112014	feriado			268,0	265,6	268,0	269,10	268,10	268,50	273,00	272,20	272,60	271,80	269,50	269,50	3,45%
ISR012015												270,60	270,30	270,30		
ISR052015				241,60	239,60	241,60	242,80	241,00	241,40	244,50	242,50	244,50	243,90	241,80	242,00	2,98%
TR1122014				148,0	148,0	148,0										
MA1012015				120,0	120,0	120,0										
SOF102014							272,0	272,0	272,0	275,0	275,0	275,0				
SOF112014				273,6	270,0	273,6	275,0	273,0	274,0	279,0	276,0	278,5	278,0	275,5	275,5	3,6%
SOF012015				272,0	270,7	272,0	273,5	272,0	273,5	277,5	276,0	277,5	276,5	273,5	274,2	3,4%
SOF052015				241,8	239,5	241,7	243,1	241,1	241,5	245,0	242,8	245,0	244,0	242,0	242,8	3,2%
SOJ112014							273,4	273,4	273,4	277,6	277,6	277,6	277,9	277,9	277,9	3,4%
SOJ052015							241,1	241,1	241,1	242,8	242,8	242,8	244,0	243,8	244,0	3,0%
SOY102014				355,6	348,9	354,0	354,7	349,5	354,7	353,2	351,7	353,2				
SOY122014				358,8	353,8	358,8										
SOY042015				359,4	359,4	359,4	360,5	360,5	360,5	365,4	363,4	365,4	362,0	361,5	361,5	2,7%
SOY062015				367,2	367,2	367,2	365,8	364,9	365,8							
CRN112014				140,5	140,5	140,5	140,0	140,0	140,0							
CRN022015				145,0	143,5	145,0	146,0	146,0	146,0	144,5	144,5	144,5				
CRN042015							148,7	148,7	148,7	147,5	147,5	147,5	148,1	148,1	148,1	3,0%
CRN062015							150,5	150,5	150,5	150,1	150,1	150,1	149,5	149,5	149,5	
589.837 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.713.504			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.	
			13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14		
TRIGO B.A. 10/2014			feriado						
TRIGO B.A. 11/2014		5		154,00	158,00	158,00	154,50	149,50	-2,86%
TRIGO B.A. 12/2014				152,50	151,00	151,00	150,50	151,00	-2,79%
TRIGO B.A. 01/2015	10.900	1.535		151,50	150,00	150,00	149,50	150,00	
TRIGO B.A. 03/2015	6.500	152		162,50	161,00	161,00	160,50	161,00	
TRIGO B.A. 07/2015	800	124		175,00	172,00	172,00	171,50	173,00	-0,29%
MAÍZ ROS 10/2014	1.000	30		113,00	114,00	114,00	114,30	117,50	6,82%
MAÍZ ROS 11/2014	1.000			117,50	118,50	118,50	118,80	118,80	3,76%
MAÍZ ROS 12/2014	60.700	1.513		120,00	121,00	121,00	121,30	121,00	3,42%
MAÍZ ROS 04/2015	36.100	1.064		125,00	126,00	126,00	126,00	125,00	2,46%
MAÍZ ROS 07/2015	18.200	230		124,00	125,00	125,00	125,00	124,00	2,48%
SORGO ROS 10/2014				94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
SORGO ROS 11/2014		10		95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
SORGO ROS 12/2014		10		96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	var.sem.	
SOJA ROS 10/2014			feriado	269,00	270,30	273,60	270,80	3,52%	
SOJA ROS 11/2014	136.300	4.718		274,40	275,70	279,00	276,20	3,45%	
SOJA ROS 01/2015	46.800	1.766		272,90	273,70	277,00	274,20	3,47%	
SOJA ROS 05/2015	71.300	6.160		241,80	242,50	245,00	242,50	3,06%	
SOJA ROS 11/2015		1		250,90	251,60	253,70	251,20	2,78%	
CEBADA Q.Q. 12/2014		34		141,50	141,50	141,50	137,00	-3,18%	
CEBADA Q.Q. 01/2015		120		141,50	141,50	141,50	137,00	-3,18%	
TOTALES	281.200	17.472							
TRIGO ROS 01/2015	500	11	feriado	99,50	99,50	99,50	100,00	0,50%	
TRIGO SFE 11/2014		5		90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO SFE 01/2015		3		93,00	93,00	93,00	93,00		
SOJA FAN 09/2014				113,00	113,00	113,00	113,00		
SOJA CHA 11/2014		38				90,00	90,00		
TOTALES	4.300	57							
	285.500	17.529							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2014	9.389	18	feriado	962,00	950,75	966,25	951,00	2,87%	
SOJA CME s/e 01/2015	6.804	159		970,25	962,75	973,75	959,75	3,23%	
SOJA CME s/e 05/2015	7.484	61		987,75	979,50	990,75	977,75	2,92%	
TRIGO CME s/e 12/2014	5.172	163		508,00	506,25	515,00	515,00	3,00%	
TRIGO CME s/e 03/2015	4.764	122		520,00	519,00	526,00	527,00	3,03%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	4.445			355,00	346,75	351,75	347,00	3,89%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	3.810	105		369,25	361,50	365,00	361,00	3,96%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	4.953	9		375,50	369,00	373,75	369,50	4,08%	
TOTALES	46.821	637							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			feriado	1.310,00	1.310,00	1.265,00	1.265,00	-3,44%	
MAÍZ B.A. Disp.				955,00	970,00	970,00	990,00	6,45%	
MAÍZ ROS Disp.		6		955,00	970,00	970,00	990,00	6,45%	
SOJA ROS Disp.				2.280,00	2.300,00	2.300,00	2.290,00	1,78%	
SOJA Fabrica ROS Disp.				2.280,00	2.300,00	2.300,00	2.290,00	1,78%	
TOTALES		6							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En toneladas			
	13/10/14			14/10/14			15/10/14			16/10/14			17/10/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2015	feriado			151,5	150,0	150,0	150,0	149,5	149,5	150,0	149,5	149,5	150,0	149,5	150,0	
TRIGO B.A. 03/2015				163,0	162,5	162,5	161,0	161,0	161,0	161,0	160,5	161,0				
TRIGO B.A. 07/2015							173,0	172,0	172,0	172,0	171,5	172,0	173,0	172,0	173,0	
MAÍZ ROS 10/2014							116,0	116,0	116,0							
MAÍZ ROS 11/2014							118,5	118,5	118,5							
MAÍZ ROS 12/2014				120,5	118,5	120,5	121,5	120,5	121,0	121,5	120,5	121,4	121,0	120,5	121,0	3,9%
MAÍZ ROS 04/2015				125,5	124,0	125,0	126,5	125,0	126,0	126,5	125,0	125,0	125,5	125,0	125,0	2,5%
MAÍZ ROS 07/2015				124,0	124,0	124,0	125,0	124,0	125,0	125,0	125,0	125,0				
SOJA ROS 11/2014				276,0	271,0	276,0	276,0	273,5	275,0	280,0	275,5	280,0	279,0	276,2	276,2	3,1%
SOJA ROS 01/2015				272,8	270,5	272,8	274,0	273,0	273,0	277,5	275,2	277,5	276,5	275,8	275,8	3,7%
SOJA ROS 05/2015				243,0	239,5	242,8	243,2	241,0	241,4	245,4	242,5	245,4	244,0	242,5	242,5	2,8%
TRIGO ROS 01/2015										100,0	100,0	100,0				
SOJA CHA 11/2014										90,0	90,0	90,0				
TOTALES																

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En toneladas			
	13/10/14			14/10/14			15/10/14			16/10/14			17/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2014	feriado			963,0	947,0	962,0	975,0	950,8	950,8	965,0	954,0	965,0	959,5	951,0	951,0	2,9%
SOJA CME s/e 01/2015				972,0	956,0	970,3	985,0	962,8	962,8	972,5	963,3	972,5	967,5	959,3	959,3	3,2%
SOJA CME s/e 05/2015				989,0	972,0	987,8	994,0	979,5	979,5	993,5	980,5	988,5	987,5	977,8	977,8	2,9%
TRIGO CME s/e 12/2014				508,0	500,0	508,0	514,0	506,3	506,3	516,0	510,3	515,0	521,0	515,0	515,0	3,0%
TRIGO CME s/e 03/2015				520,0	510,5	520,0	527,0	518,0	519,0	526,8	521,0	526,0	531,0	527,0	527,0	3,0%
MAÍZ CME s/e 12/2014				355,0	344,0	355,0	355,0	346,5	346,8	350,0	348,5	350,0	350,0	346,0	347,0	3,9%
MAÍZ CME s/e 03/2015				369,3	356,5	369,3	368,5	359,3	361,5	364,5	361,8	364,5	362,5	359,5	361,0	4,0%
MAÍZ CME s/e 05/2015				375,5	365,0	375,5	377,0	368,3	369,0	372,5	370,8	372,5	371,5	368,5	369,5	4,1%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	270,00	270,00	270,00	fi	270,00	
Precio FAS			199,88	199,88	199,88		199,82	0,0%
Precio FOB	Dc/En.15		241,25	240,00	240,00		242,50	-1,0%
Precio FAS			171,13	169,88	169,88		172,32	-1,4%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Dc/En.15		v 250,00	v 260,00	v 260,00		v 250,00	4,0%
Precio FAS			179,88	189,88	189,88		179,82	5,6%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		c 165,00	c 165,00	c 170,00		164,00	3,7%
Precio FAS			123,34	123,33	127,41		122,68	3,9%
Precio FOB	Oct'14		170,07	166,33	169,38		167,71	1,0%
Precio FAS			128,41	124,66	126,79		126,39	0,3%
Precio FOB	Nov'14		172,83	170,27	172,04		168,10	2,3%
Precio FAS			131,17	128,60	129,45		126,78	2,1%
Precio FOB	Dic'14		173,02	170,47	172,34		168,50	2,3%
Precio FAS			131,37	128,79	129,74		127,17	2,0%
Precio FOB	Enel/Feb'15		v 181,10	v 177,36	v 179,23		v 175,39	2,2%
Precio FAS			139,44	135,68	136,63		134,06	1,9%
Precio FOB	Mar'15		v 182,67	v 178,93	v 180,80		v 178,14	1,5%
Precio FAS			141,01	137,26	138,21		136,82	1,0%
Precio FOB	Abr'15		v 180,70	v 176,96	v 178,83		v 176,17	1,5%
Precio FAS			139,04	135,29	136,24		134,85	1,0%
Precio FOB	May'15		177,75	173,62	175,49		173,22	1,3%
Precio FAS			136,09	131,94	132,89		131,90	0,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Oct'14		c 181,88	c 181,88	c 180,01		c 175,58	2,5%
Precio FAS			140,22	140,22	137,42		134,26	2,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		137,00	137,00	142,00		136,00	4,4%
Precio FAS			101,60	101,54	105,50		100,79	4,7%
Precio FOB	Nv/Dc'14		149,40	150,58	152,45		147,04	3,7%
Precio FAS			114,00	115,12	115,95		111,84	3,7%
Precio FOB	Enel/Feb'15		v 157,47	v 153,73	v 155,60		v 152,95	1,7%
Precio FAS			122,07	118,27	119,10		117,74	1,2%
Precio FOB	Mar'15		v 159,05	v 155,31	v 157,18		v 154,52	1,7%
Precio FAS			123,65	119,85	120,67		119,32	1,1%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		412,00	418,00	418,00		407,00	2,7%
Precio FAS			255,04	258,94	258,87		252,04	2,7%
Precio FOB	May'15		386,18	383,24	387,38		379,11	2,2%
Precio FAS			229,22	224,18	228,25		224,15	1,8%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		370,00	370,00	370,00		370,00	
Precio FAS			218,64	218,65	218,66		218,62	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/10/14	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3660	feriado	8,3730	8,3730	8,3740	8,3760	0,12%
	vndr	8,4660		8,4730	8,4730	8,4740	8,4760	0,12%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4418		6,4472	6,4472	6,4480	6,4495	0,12%
Maíz	20,0	6,6928		6,6984	6,6984	6,6992	6,7008	0,12%
Demás cereales	20,0	6,6928		6,6984	6,6984	6,6992	6,7008	0,12%
Habas de soja	35,0	5,4379		5,4425	5,4425	5,4431	5,4444	0,12%
Semilla de girasol	32,0	5,6889		5,6936	5,6936	5,6943	5,6957	0,12%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4000		6,4053	6,4053	6,4061	6,4076	0,12%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2784		7,2845	7,2845	7,2854	7,2871	0,12%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6889		5,6936	5,6936	5,6943	5,6957	0,12%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8562		5,8611	5,8611	5,8618	5,8632	0,12%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8562		5,8611	5,8611	5,8618	5,8632	0,12%
Aceite de soja	32,0	5,6889		5,6936	5,6936	5,6943	5,6957	0,12%
Aceite de girasol	30,0	5,8562		5,8611	5,8611	5,8618	5,8632	0,12%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8562		5,8611	5,8611	5,8618	5,8632	0,12%

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
17/10/2013	300,00	345,00	328,40	327,30	328,10	294,27	294,30	252,07	255,74	256,94	275,22	274,85
Semana anterior	270,00	242,50	287,60	285,70	285,70	249,30	251,10	183,17	187,21	189,33	212,29	212,66
13/10/14	fer.	fer.	290,00	288,10	288,10	251,70	253,60	185,65	189,97	191,99	214,68	215,23
14/10/14	270,00	241,25	294,00	292,20	292,20	253,20	255,10	187,12	191,53	194,01	216,88	217,34
15/10/14	270,00	240,00	294,60	292,80	292,80	252,00	253,90	185,93	190,34	192,91	217,53	217,80
16/10/14	270,00	240,00	299,40	295,70	293,90	256,10	257,90	189,97	194,29	196,77	222,30	222,03
17/10/14	270,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	189,60	194,01	196,40	221,11	221,11
Var. Semanal		-1,0%	4,1%	3,5%	2,9%	2,7%	2,7%	3,5%	3,6%	3,7%	4,2%	4,0%
Var. Anual	-10,0%	-30,4%	-8,8%	-9,7%	-10,4%	-13,0%	-12,4%	-24,8%	-24,1%	-23,6%	-19,7%	-19,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) 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
17/10/2013	209,00	206,88	206,88	199,11	v215,74	213,85	211,80	209,80	174,40	179,32	182,57	185,33
Semana anterior	164,00	167,71	168,10	173,22	175,58	180,70	180,70	178,70	131,49	136,51	140,05	143,20
13/10/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	185,40	185,40	183,50	136,22	141,14	144,68	147,73
14/10/14	165,00	170,07	172,83	177,75	181,88	189,80	189,80	187,80	140,55	145,66	149,21	152,06
15/10/14	165,00	166,33	170,27	173,62	181,88	186,00	186,00	184,10	136,81	141,92	145,47	148,32
16/10/14	170,00	169,38	172,04	v175,49	180,01	187,90	187,90	185,90	138,68	143,79	147,34	150,19
17/10/14	170,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	137,00	142,22	145,66	148,62
Var. Semanal	3,7%	1,0%	2,3%	1,3%	2,5%	4,0%	4,0%	4,0%	4,2%	4,2%	4,0%	3,8%
Var. Anual	-18,7%	-18,1%	-16,8%	-11,9%	-16,6%	-12,1%	-11,3%	-11,4%	-21,4%	-20,7%	-20,2%	-19,8%

(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		
	Emb.cerc.	nov-14	dic-14	oct-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	nv/dc-14	Emb.cerc.	oc/nv-14	en/mr'15	ab/jn'15	jl/st.15
17/10/2013	185,00	199,99	v204,91	207,86	410,00	245,00		940,00	935,00	982,50	985,00	985,00
Semana anterior	136,00	147,04	147,04	186,91	370,00	218,00	c240,00	840,00	v820,00	850,00	850,00	860,00
13/10/14	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	v820,00	850,00	850,00	860,00
14/10/14	137,00	149,40	149,40		370,00	218,00	c240,00	840,00	v820,00	860,00	860,00	865,00
15/10/14	137,00	150,58	150,58	191,93	370,00	218,00	c240,00	840,00	v820,00	857,50	857,50	860,00
16/10/14	142,00	152,45	152,45		370,00	218,00	c238,50	840,00	v820,00	845,00	845,00	855,00
17/10/14	142,00	f/i	f/i	f/i	370,00	218,00	f/i	840,00	f/i	847,50	850,00	860,00
Var. Semanal	4,4%	3,7%	3,7%				-0,6%			-0,3%		
Var. Anual	-23,2%	-23,8%	-25,6%		-9,8%	-11,0%		-10,6%	-12,3%	-13,7%	-13,7%	-12,7%

(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.	may-15	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	GM dic-14
17/10/2013	530,00	472,53	523,85	519,10	514,50	513,40	475,20	473,82	467,85	462,15	460,96	559,86
Semana anterior	407,00	379,11	401,40	394,70	395,50	394,00	338,97	341,91	344,94	347,97	350,45	447,06
13/10/14	fer.	fer.	409,70	403,10	403,80	402,40	347,33	350,27	353,39	356,42	358,90	453,83
14/10/14	412,00	386,18	418,70	411,40	411,90	410,80	354,49	357,62	360,74	363,86	366,34	443,55
15/10/14	418,00	383,24	414,20	408,70	409,60	407,80	349,99	353,11	356,33	359,54	362,12	458,63
16/10/14	418,00	387,38	417,50	413,90	414,50	412,70	355,14	357,98	360,74	363,95	366,25	451,96
17/10/14	422,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	349,72	352,65	355,69	358,90	361,47	450,14
Var. Semanal	3,7%	2,2%	0,04	0,05	0,05	0,05	3,2%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	0,7%
Var. Anual	-20,4%	-18,0%	-0,20	-0,20	-0,19	-0,20	-26,4%	-25,6%	-24,0%	-22,3%	-21,6%	-19,6%

(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	nov-14	mar-15	nv/dc14	en/mr.15	nv/dc14	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
17/10/2013	536,00	540,67	434,80	c563,82	448,52	580,00	538,00	577,00	455,25	449,74	438,60	429,01
Semana anterior	392,00	398,48	354,33	390,76	345,24	423,00	406,00	436,00	342,81	338,96	334,22	332,78
13/10/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	424,00	406,00	438,00	350,42	346,89	342,37	339,84
14/10/14	396,00	410,60	372,68	402,89	362,76	431,00	413,00	445,00	357,14	353,73	350,09	348,43
15/10/14	410,00	417,82	372,08	405,97	363,43	435,00	418,00	449,00	360,78	355,38	350,20	348,10
16/10/14	417,00	424,77	379,74	411,82	366,18	438,00	421,00	452,00	368,83	362,21	355,16	353,40
17/10/14	411,00	f/i	f/i	f/i	f/i	446,00	426,00	462,00	364,31	358,36	351,52	349,21
Var. Semanal	4,8%	6,6%	7,2%	5,4%	6,1%	5,4%	4,9%	6,0%	6,3%	5,7%	5,2%	4,9%
Var. Anual	-23,3%	-21,4%	-12,7%	-27,0%	-18,4%	-23,1%	-20,8%	-19,9%	-20,0%	-20,3%	-19,9%	-18,6%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nv/dc14	my/jl.15	nov-14	mar-15	my/jl15	nv/en15	fb/ab15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
17/10/2013	917,00	919,76	873,13	915,35	869,27	872,03	997,98	997,98	906,53	913,36	922,18	930,34
Semana anterior	774,00	773,59	737,99	766,98	748,46	745,71	834,98	828,67	715,17	721,12	726,41	730,38
13/10/14	fer.	785,72	755,30	779,11	758,82		828,58	834,90	728,40	734,57	740,08	744,49
14/10/14	770,00	774,26	750,00	775,36	756,07	758,82	834,77	834,77	724,65	730,82	736,77	741,18
15/10/14	760,00	751,33	716,72	757,94	734,57	735,45		834,40	705,03	711,20	716,93	721,12
16/10/14	764,00	758,60	721,01	750,89	733,03	736,45		822,91	713,40	719,14	724,21	727,95
17/10/14	755,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	823,54	817,15	705,91	711,86	717,15	721,56
Var. Semanal	-2,5%	-1,9%	-2,3%	-2,1%	-2,1%	-1,2%	-1,4%	-1,4%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,2%
Var. Anual	-17,7%	-17,5%	-17,4%	-18,0%	-15,7%	-15,5%	-17,5%	-18,1%	-22,1%	-22,1%	-22,2%	-22,4%

(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 16/10/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 16/10/14										Hasta: 03/11/14	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.			TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO													
Renova		428.300	73.000		15.000	748.463	120.413	138.118		24.100	1.547.393	256.710	
Dreyfus Timbúes	44.000					89.050	13.550	45.500		2.000	150.100	53.000	
Noble Timbúes	21.000					20.000	12.500	24.000			100.500	20.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	60.700		33.000			50.000	22.650				449.825	31.300	
Alto Paraná (T6 S.A.)						318.913	37.213	31.118			31.118	15.810	
Quebracho (Cargill SACI)	42.100					22.000					64.100	136.600	
Nidiera (Nidiera S.A.)	22.500					72.500		18.000	1.500		114.500		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000										25.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	53.000		40.000		15.000						108.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)	135.000					89.500	34.500	19.500	4.500		263.500		
Akzo Nobel											19.500		
San Benito	25.000					86.500			16.100		127.600	21.000	
ROSARIO	274.000					228.900	41.000	30.000	21.100		595.000	21.000	
Plazoleta (Puerto Rosario)	133.000										133.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)								20.000			181.400		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						161.400			16.100		271.100		
Punta Alvear (Cargill SACI)	11.000												
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	90.000					67.500	41.000	10.000	5.000		213.500		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfler Int. S.A.)	40.000										40.000		
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO													
LIMA						25.000					25.000		
Terminal del Guazú						25.000					25.000		
NECOCHEA	18.900	45.160			33.000	48.900					145.960		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	18.900	23.665			33.000	30.000					105.565		
TOSA 4/5		21.495			18.900						40.395		
BAHIA BLANCA		70.000	6.000		6.300	15.000			5.200	20.000	122.500		
Terminal Bahía Blanca S.A.		26.000	6.000							20.000	52.000		
L. Piedrabuena / Toepfler Terminal	22.000										22.000		
Dreyfus Terminal	22.000										22.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)				6.300		15.000			5.200		26.500		
TOTAL	18.900	817.460	79.000	55.200	48.000	1.017.363	161.413	168.118	5.200	65.200	2.435.853	277.710	
TOTAL UP-RIVER		702.300	73.000		15.000	977.363	161.413	168.118		45.200	2.142.393	277.710	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												96.600	
Navíos Terminal												96.600	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz (flint, algodón, arroz, linco, lecilina, glicémina, arveja, colza, girasol, gluten).

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 08/10/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	41,0	788,3 (728,9)	157,1 (141,5)	27,0 (2,8)	1.463,4 (3.064,4)
	13/14	16,2	2.485,8 (4.943,3)	179,4 (201,9)	34,6 (79,2)	
Maíz (Mar-Feb)	14/15	25,0	595,7 (**) (1.126,6)	393,5 (**) (808,0)	22,7 (**) (142,7)	11.537,6 (15.924,0)
	13/14	466,6	16.768,5 (18.706,8)	4.783,7 (1.851,0)	1.697,8 (891,4)	
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	26,8	921,6 (1.597,9)	161,9 (160,3)	72,7 (92,7)	732,2 (1.573,7)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	8,5	871,5 (900,9)	46,2 (279,8)	33,9 (148,9)	511,5 (565,3)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	2,9	1.597,4 (3.027,2)	137,1 (85,6)	41,0 (73,0)	2.035,8 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	57,3	662,6 (1.060,7)	557,1 (930,3)	0,4 (22,5)	6.846,5 (6.453,5)
	13/14	152,4	9.539,9 (***) (9.622,9)	3.131,9 (***) (2.889,8)	2.222,0 (***) (2.887,8)	
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,7	37,0 (33,7)	9,5 (5,4)	2,8 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta AGOSTO * 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 AGOSTO. (***) Datos actualizados. (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 01/10/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	4.694,8 (3.735,4)	4.460,1 (3.548,6)	760,2 (661,2)	629,6 (648,2)
		24.752,3 (26.292,5)	24.752,3 (26.292,5)	7.119,1 (12.765,5)	5.238,7 (10.531,2)
Soja	13/14	2.046,4 (2.305,8)	2.046,4 (2.305,8)	647,5 (768,3)	442,7 (529,2)
Al 03/09/14	Cosecha				
Maíz **	13/14	3.273,8 (3.084,2)	2.946,4 (2.775,8)	450,5 (385,1)	238,4 (236,4)
		89,3 (61,7)	80,4 (55,5)	2,4 (2,7)	1,1 (2,7)
Sorgo	13/14	1.141,9 (1.063,3)	1.084,8 (1.010,1)	187,2 (103,7)	140,7 (38,3)
Cebada Cerv.	13/14				

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (**) Datos actualizados. (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.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	2,20	6,05	2,54	41,98%
	2014/15 (ant.)	2,74	12,30	0,01	15,05	6,30	6,15	2,60	42,28%
	2014/15 (act.)	2,54	12,00	0,01	14,55	6,00	6,15	2,40	39,02%
	Variación 1/	-7,3%	-2,4%		-3,3%	-4,8%		-7,7%	
	Variación 2/	775,9%	14,3%		34,7%	172,7%	1,7%	-5,5%	
Australia	2013/14 (act.)	4,65	27,01	0,15	31,81	19,00	6,95	5,87	84,46%
	2014/15 (ant.)	5,37	25,50	0,15	31,02	19,00	6,80	5,22	76,76%
	2014/15 (act.)	5,87	25,00	0,15	31,02	18,50	6,80	5,72	84,12%
	Variación 1/	9,3%	-2,0%			-2,6%		9,6%	
	Variación 2/	26,2%	-7,4%		-2,5%	-2,6%	-2,2%	-2,6%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,44	42,99	23,24	9,96	9,80	98,39%
	2014/15 (ant.)	9,80	28,00	0,48	38,28	22,00	9,75	6,53	66,97%
	2014/15 (act.)	9,80	27,50	0,48	37,78	22,00	9,75	6,03	61,85%
	Variación 1/		-1,8%		-1,3%			-7,7%	
	Variación 2/	94,1%	-26,7%	9,1%	-12,1%	-5,3%	-2,1%	-38,5%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,72	143,13	3,98	157,83	31,93	115,75	10,16	8,78%
	2014/15 (ant.)	10,16	150,97	5,50	166,63	26,00	125,50	15,13	12,06%
	2014/15 (act.)	10,16	153,98	5,00	169,14	28,00	126,00	15,13	12,01%
	Variación 1/		2,0%	-9,1%	1,5%	7,7%	0,4%		
	Variación 2/	-5,2%	7,6%	25,6%	7,2%	-12,3%	8,9%	48,9%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	121,50	60,27	49,60%
	2014/15 (ant.)	60,27	126,00	2,00	188,27	1,00	124,00	63,27	51,02%
	2014/15 (act.)	60,27	126,00	2,00	188,27	1,00	124,00	63,27	51,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	11,7%	3,3%	-70,5%	3,1%	12,4%	2,1%	5,0%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,44	20,12	25,24	56,80	0,50	42,82	13,48	31,48%
	2014/15 (ant.)	13,47	18,25	23,95	55,67	0,48	42,83	12,37	28,88%
	2014/15 (act.)	13,48	17,45	24,35	55,28	0,48	43,15	11,66	27,02%
	Variación 1/	0,1%	-4,4%	1,7%	-0,7%		0,7%	-5,7%	
	Variación 2/	17,8%	-13,3%	-3,5%	-2,7%	-4,0%	0,8%	-13,5%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	4,14		16,36	20,50	0,88	15,69	3,94	25,11%
	2014/15 (ant.)	3,98		16,60	20,58	0,84	16,24	3,51	21,61%
	2014/15 (act.)	3,94		17,00	20,94	0,84	16,46	3,65	22,17%
	Variación 1/	-1,0%		2,4%	1,7%		1,4%	4,0%	
	Variación 2/	-4,8%		3,9%	2,1%	-4,5%	4,9%	-7,4%	
FSU-12	2013/14 (act.)	13,94	103,87	7,39	125,20	37,10	72,98	15,12	20,72%
	2014/15 (ant.)	15,87	112,23	7,17	135,27	39,54	74,77	20,95	28,02%
	2014/15 (act.)	15,12	111,60	7,19	133,91	38,54	75,16	20,21	26,89%
	Variación 1/	-4,7%	-0,6%	0,3%	-1,0%	-2,5%	0,5%	-3,5%	
	Variación 2/	8,5%	7,4%	-2,7%	7,0%	3,9%	3,0%	33,7%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	2,48	34,47	0,01	36,96	19,01	13,30	4,66	35,04%
	2014/15 (ant.)	4,66	31,12	0,01	35,79	17,21	14,13	4,45	31,49%
	2014/15 (act.)	4,66	31,12	0,01	35,79	17,21	14,13	4,45	31,49%
	Variación 1/								
	Variación 2/	87,9%	-9,7%		-3,2%	-9,5%	6,2%	-4,5%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,74	0,53	32,35	5,19	22,57	4,60	20,38%
	2014/15 (ant.)	5,55	21,82	0,54	27,91	3,80	20,52	3,58	17,45%
	2014/15 (act.)	4,60	21,75	0,74	27,09	3,30	20,52	3,26	15,89%
	Variación 1/	-17,1%	-0,3%		-2,9%	-13,2%		-8,9%	
	Variación 2/	49,4%	-24,3%	39,6%	-16,3%	-36,4%	-9,1%	-29,1%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	12,85	158,43	16,32	187,60	8,63	163,60	15,37	9,39%
	2014/15 (ant.)	15,96	157,97	10,31	184,24	9,41	158,97	15,86	9,98%
	2014/15 (act.)	15,37	163,74	7,16	186,27	9,41	159,67	17,19	10,77%
	Variación 1/	-3,7%	3,7%	-30,6%	1,1%		0,4%	8,4%	
	Variación 2/	19,6%	3,4%	-56,1%	-0,7%	9,0%	-2,4%	11,8%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,18	17,70	18,86		17,90	0,96	5,36%
	2014/15 (ant.)	0,96	0,18	18,60	19,74		18,80	0,94	5,00%
	2014/15 (act.)	0,96	0,18	18,40	19,54		18,60	0,94	5,05%
	Variación 1/			-1,1%	-1,0%		-1,1%		
	Variación 2/	-2,0%		4,0%	3,6%		3,9%	-2,1%	35,04%
México	2013/14 (act.)	1,62	30,21	11,11	42,94	0,55	39,80	2,60	6,53%
	2014/15 (ant.)	2,75	30,14	11,40	44,29	0,50	40,94	2,85	6,96%
	2014/15 (act.)	2,60	30,14	11,40	44,14	0,50	40,94	2,70	6,60%
	Variación 1/	-5,5%			-0,3%			-5,3%	
	Variación 2/	60,5%	-0,2%	2,6%	2,8%	-9,1%	2,9%	3,8%	
China	2013/14 (act.)	68,39	225,07	12,30	305,76	0,04	227,18	78,54	34,57%
	2014/15 (ant.)	78,75	223,75	10,00	312,50	0,13	233,50	78,88	33,78%
	2014/15 (act.)	78,54	223,65	11,40	313,59	0,13	235,00	78,47	33,39%
	Variación 1/	-0,3%	0,0%	14,0%	0,3%		0,6%	-0,5%	
	Variación 2/	14,8%	-0,6%	-7,3%	2,6%	225,0%	3,4%	-0,1%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	82,41	1,21	98,18	21,52	58,38	18,28	31,31%
	2014/15 (ant.)	18,28	78,11	1,21	97,60	20,01	59,90	17,69	29,53%
	2014/15 (act.)	18,28	78,11	1,21	97,60	20,01	59,90	17,69	29,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,5%			-0,6%	-7,0%	2,6%	-3,2%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,04	87,63	0,73	93,40	30,62	55,98	6,80	12,15%
	2014/15 (ant.)	6,92	88,49	0,88	96,29	27,75	60,30	8,24	13,67%
	2014/15 (act.)	6,80	87,87	0,78	95,45	28,15	59,72	7,58	12,69%
	Variación 1/	-1,7%	-0,7%	-11,4%	-0,9%	1,4%	-1,0%	-8,0%	
	Variación 2/	34,9%	0,3%	6,8%	2,2%	-8,1%	6,7%	11,5%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	1,32	25,00	0,01	26,33	15,00	8,50	2,83	33,29%
	2014/15 (ant.)	2,83	23,00	0,01	25,84	14,00	9,20	2,64	28,70%
	2014/15 (act.)	2,83	23,00	0,01	25,84	14,00	9,20	2,64	28,70%
	Variación 1/								
	Variación 2/	114,4%	-8,0%		-1,9%	-6,7%	8,2%	-6,7%	
Sudáfrica	2013/14 (act.)	3,06	14,75	0,03	17,84	3,00	11,50	3,34	29,04%
	2014/15 (ant.)	3,34	13,50	0,03	16,87	2,20	11,80	2,86	24,24%
	2014/15 (act.)	3,34	13,50	0,03	16,87	2,20	11,80	2,86	24,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,2%	-8,5%		-5,4%	-26,7%	2,6%	-14,4%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	5,09	64,19	16,00	85,28	2,40	76,00	6,88	9,05%
	2014/15 (ant.)	7,08	68,35	10,00	85,43	2,50	75,50	7,43	9,84%
	2014/15 (act.)	6,88	71,02	7,00	84,90	2,50	75,50	6,90	9,14%
	Variación 1/	-2,8%	3,9%	-30,0%	-0,6%			-7,1%	
	Variación 2/	35,2%	10,6%	-56,3%	-0,4%	4,2%	-0,7%	0,3%	
México	2013/14 (act.)	1,06	22,40	10,70	34,16	0,55	31,50	2,11	6,70%
	2014/15 (ant.)	2,26	22,50	10,90	35,66	0,50	32,75	2,41	7,36%
	2014/15 (act.)	2,11	22,50	10,90	35,51	0,50	32,75	2,26	6,90%
	Variación 1/	-6,6%			-0,4%			-6,2%	
	Variación 2/	99,1%	0,4%	1,9%	4,0%	-9,1%	4,0%	7,1%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,79	10,23	39,84	1,33	34,90	3,60	10,32%
	2014/15 (ant.)	3,59	27,46	9,20	40,25	0,44	36,10	3,71	10,28%
	2014/15 (act.)	3,60	27,46	9,20	40,26	0,44	36,10	3,72	10,30%
	Variación 1/	0,3%			0,0%			0,3%	
	Variación 2/	27,7%	2,5%	-10,1%	1,1%	-66,9%	3,4%	3,3%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	79,30	0,80	94,25	21,50	55,00	17,75	32,27%
	2014/15 (ant.)	17,75	75,00	0,80	93,55	20,00	56,50	17,05	30,18%
	2014/15 (act.)	17,75	75,00	0,80	93,55	20,00	56,50	17,05	30,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,4%	-5,4%		-0,7%	-7,0%	2,7%	-3,9%	
China	2013/14 (act.)	67,57	218,49	3,40	289,46	0,03	212,00	77,44	36,53%
	2014/15 (ant.)	77,46	217,00	3,00	297,46	0,10	220,00	77,36	35,16%
	2014/15 (act.)	77,44	217,00	3,00	297,44	0,10	220,00	77,34	35,15%
	Variación 1/	0,0%			0,0%			0,0%	
	Variación 2/	14,6%	-0,7%	-11,8%	2,8%	233,3%	3,8%	-0,1%	
FSU-12	2013/14 (act.)	2,00	46,90	0,42	49,32	24,55	21,44	3,33	15,53%
	2014/15 (ant.)	3,31	42,66	0,42	46,39	19,94	22,96	3,49	15,20%
	2014/15 (act.)	3,33	40,66	0,42	44,41	19,34	22,16	2,91	13,13%
	Variación 1/	0,6%	-4,7%		-4,3%	-3,0%	-3,5%	-16,6%	
	Variación 2/	66,5%	-13,3%		-10,0%	-21,2%	3,4%	-12,6%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	22,40	54,00		76,40	8,50	38,23	29,68	77,64%
	2014/15 (ant.)	28,63	55,00		83,63	8,50	41,90	33,23	79,31%
	2014/15 (act.)	29,68	55,00		84,68	8,50	41,20	34,98	84,90%
	Variación 1/	3,7%			1,3%		-1,7%	5,3%	
	Variación 2/	32,5%	1,9%		10,8%		7,8%	17,9%	
Brasil	2013/14 (act.)	15,33	86,70	0,60	102,63	46,83	39,00	16,80	43,08%
	2014/15 (ant.)	17,23	94,00	0,60	111,83	46,70	40,75	24,38	59,83%
	2014/15 (act.)	16,80	94,00	0,60	111,40	46,70	40,75	23,95	58,77%
	Variación 1/	-2,5%			-0,4%			-1,8%	
	Variación 2/	9,6%	8,4%		8,5%	-0,3%	4,5%	42,6%	
Paraguay	2013/14 (act.)	0,04	8,10	0,03	8,17	4,30	3,64	0,23	6,32%
	2014/15 (ant.)	0,23	8,20	0,03	8,46	4,32	3,74	0,40	10,70%
	2014/15 (act.)	0,23	8,20	0,03	8,46	4,32	3,74	0,40	10,70%
	Variación 1/								
	Variación 2/	475,0%	1,2%		3,5%	0,5%	2,7%	73,9%	
China	2013/14 (act.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,24	80,10	13,24	16,53%
	2014/15 (ant.)	13,24	12,00	74,00	99,24	0,30	84,95	13,99	16,47%
	2014/15 (act.)	13,24	11,80	74,00	99,04	0,30	84,90	13,84	16,30%
	Variación 1/		-1,7%		-0,2%		-0,1%	-1,1%	
	Variación 2/	6,9%	-3,3%	7,2%	5,8%	25,0%	6,0%	4,5%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,25	1,23	12,65	14,13	0,06	13,43	0,64	4,77%
	2014/15 (ant.)	0,64	1,47	12,75	14,86	0,07	13,69	1,10	8,04%
	2014/15 (act.)	0,64	1,58	12,75	14,97	0,07	13,79	1,10	7,98%
	Variación 1/		7,5%		0,7%		0,7%		
	Variación 2/	156,0%	28,5%	0,8%	5,9%	16,7%	2,7%	71,9%	
Japón	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,87	3,25		3,03	0,22	7,26%
	2014/15 (ant.)	0,22	0,21	2,90	3,33		3,07	0,26	8,47%
	2014/15 (act.)	0,22	0,21	2,90	3,33		3,07	0,26	8,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	22,2%	5,0%	1,0%	2,5%		1,3%	18,2%	
México	2013/14 (act.)	0,10	0,25	3,85	4,20		4,04	0,17	4,21%
	2014/15 (ant.)	0,17	0,29	3,95	4,41		4,24	0,17	4,01%
	2014/15 (act.)	0,17	0,29	3,95	4,41		4,24	0,17	4,01%
	Variación 1/								
	Variación 2/	70,0%	16,0%	2,6%	5,0%		5,0%		

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

LA REVANCHA DE LA VOLATILIDAD

Leandro Fisanotti

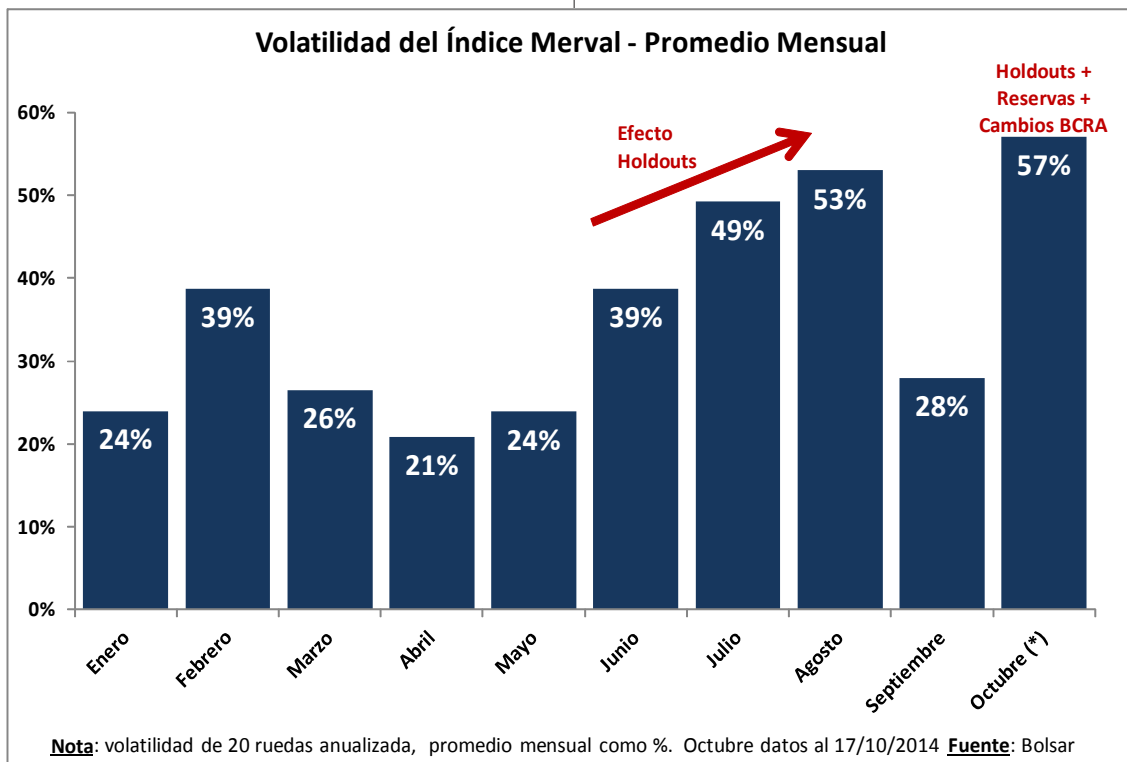
Conforme avanza el mes de octubre, el común denominador de los mercados financieros ha pasado a ser la volatilidad. Tanto en las plazas de referencia a nivel internacional como a nivel doméstico, los cierres semanales no hacen justicia a las fuertes variaciones que experimentaron las cotizaciones. En el sube y baja, activos de renta fija y variable tuvieron un comienzo de semana con clara tendencia bajista, revertida por fuertes rebotes en la antesala al fin de semana.

Los principales mercados accionarios a nivel mundial iniciaron la semana con fuertes caídas. Los motivos detrás de la presión vendedora fueron múltiples, pero puede catalogarse como una ola de preocupaciones por la agenda macro en las principales economías. En este sentido nos referimos a una reducción en las proyecciones de crecimiento de Alemania (factor que incidió a la baja en las cotizaciones de los activos europeos) y, consecuentemente, una caída en el nivel de confianza de los inversores de ese país hasta su menor nivel en dos años. Más allá de la inquietud dentro del bloque europeo, tampoco cayeron bien entre

los operadores los datos correspondientes a la evolución de los precios al consumidor en distintos países considerados como referencias. En diferentes latitudes - tal es el caso de Inglaterra hasta China - una menor variación a la suba en los precios fue interpretada como un indicio de desaceleración en el consumo, reavivando las preocupaciones de un impacto en el nivel de actividad.

En este contexto, los mercados de referencia llegaron a promediar la semana con marcadas bajas en las cotizaciones. El rebote se dio sobre el cierre del período y - como suele ocurrir - de la mano de los Bancos Centrales. Primero, el Libro Beige de la Fed preparó el terreno al dar algunas señales relevantes. Por un lado, ratificó que la mejoría en la economía estadounidense es percibida como estable, al tiempo que los referentes de la entidad hicieron saber que ven una preocupación en el contexto internacional y se encuentran dispuestos a alterar sus planes de retiro en los estímulos monetarios si una postergación en los mismos resulta prudente.

Además, cobraron vigencia rumores vinculados a nuevas medidas de estímulo por parte del BCE. De este modo, la semana termina con un marcado rebote que estuvo cerca de erradicar las pérdidas



iniciales. Entre los índices más relevantes, el índice paneuropeo EuroStoxx 50 cedió un 1% (llegó a perder más del 4% respecto del viernes pasado) en tanto que el Dax alemán mejoró un 0,7%. Mayores bajas acusaron los mercados periféricos de Europa. El Ibx retrocedió un 1,9% y la bolsa italiana perdió un 2,6%.

Como una luz de alerta adicional reaparece el mercado griego. Por algunas inquietudes respecto de la posibilidad de que Atenas abandone el plan de rescate oportunamente concedido, el índice de la bolsa griega tuvo una abrupta caída del 7,3% en las últimas ruedas.

En lo que hace a los mercados neoyorquinos, la volatilidad también dio el presente. Con una dinámica análoga a sus pares europeos, los índices de Wall Street terminan la semana promediando caídas del 1% respecto del nivel alcanzado siete días atrás. Más allá del saldo semanal, la volatilidad resulta evidente en la evolución del índice VIX (más conocido como índice del "miedo" en el mercado), que alcanzó máximos en el año y retoma valores cercanos a sus registros de finales de 2012. Este indicador replica la volatilidad implícita en las opciones negociadas sobre el índice Standard & Poor's 500 y da cuenta del apetito de los operadores por tomar coberturas que los protejan de fuertes vaivenes en las cotizaciones de las acciones.

Pasando al mercado local, como suele ocurrir tratándose de un mercado de elevado beta, los sobresaltos en las cotizaciones resultaron aún más pronunciados. Tras el feriado del lunes, el Merval vivió un comienzo de semana que podría considerarse de enorme pesimismo. Tras perder el nivel de 10.000 puntos, las compras de oportunidad y

algunos rumores que inundaron la plaza (acuerdo con holdouts incluido) resucitaron las puntas compradoras y el cierre semanal dio un giro al terreno positivo. El índice de referencia para la bolsa doméstica finaliza - de este modo - con una suba del 6,3% abandonando dos semanas de caídas.

Entre las acciones más negociadas se destacaron las subas de Edenor (+11,9%), Grupo Financiero Galicia (+11,6%), Banco Francés (+11,1%), Banco Macro (+9,5%) y Transener (+8,4%). Los papeles bancarios experimentaron una recuperación tras las caídas de la semana anterior, en tanto que las energéticas sumaron a un rearmado de posiciones en riesgo argentino las expectativas que generan las declaraciones del Ministro De Vido en relación a ajustes de tarifas y retiros en los subsidios (situación que mejoraría el panorama de caja para estas empresas).

En terreno negativo terminan la semana las acciones de Tenaris (-3,5%) y Petrobras Brasil (-2%). En ambos casos, disociación con el "riesgo argentino" hacen que las cotizaciones no hayan expresado en total magnitud el rebote local y se vean condicionadas por las bajas en los precios internacionales del petróleo.

Al igual que en las plazas externas, el mercado argentino exhibe una enorme volatilidad de corto plazo. Más aún, las complejidades que ofrece el entorno local para el análisis de corto plazo redoblan la incertidumbre. Si se consideran los cierres del índice Merval como una síntesis de las cotizaciones de la renta variable argentina, la variabilidad de las cotizaciones ha alcanzado en el mes de octubre su máxima expresión en el año.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	3.880.822,00	7.120.549,00	4.783.655,00	115.456,00	15.900.482,00	11646,81%
Valor Efvo. (\$)		4.061.444,65	8.608.751,46	4.895.315,60	548.552,88	18.114.064,59	7953,62%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.				109.460,00		109.460,00	723,01%
Valor Efvo. (\$)				738.145,60		738.145,60	204,94%
Cauciones							
Valor Nom.		472,00	396,00	284,00	347,00	1.499,00	-6,84%
Valor Efvo. (\$)		71.878.954,15	48.901.914,71	38.548.225,28	41.203.205,01	200.532.299,15	-7,92%
Totales							
Valor Nominal		3.881.294,00	7.120.945,00	4.893.399,00	115.803,00	16.011.441,00	10278,91%
Valor Efvo. (\$)		75.940.398,80	57.510.666,17	44.181.686,48	41.751.757,89	219.384.509,34	0,50%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		13/10/14		14/10/14		15/10/14		16/10/14		17/10/14	
colizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija											
AA17		feriado									
CN121		111,310	34,930	38,880.58	84,900	5,889	4,999.76	83,500	55,671	46,485.29	
COINAG2A		71,900	11,800	8,484.20							
FIDEBICA34A	24hs	102,232	3,500,000	3,578,120.00	102,297	7,000,000	7,160,790.00				
FIDEBICA34A	CI				102,581	4,719,871	4,841,690.87				
RO15	CI	90,000	41,095	274,372.02	1258,470	114,660	1,442,961.70	88,000	8,113	7,139.44	
RO15	72hs										1,198.00
SM05C	CI	55,150	292,997	161,587.85							45,456
TVPP	CI										5,70
											70,000
											3,990.00
Títulos Renta Variable											
ALUA	72hs							8,110	31,960	259,195.60	
ERAR	72hs							6,180	77,500	478,950.00	

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

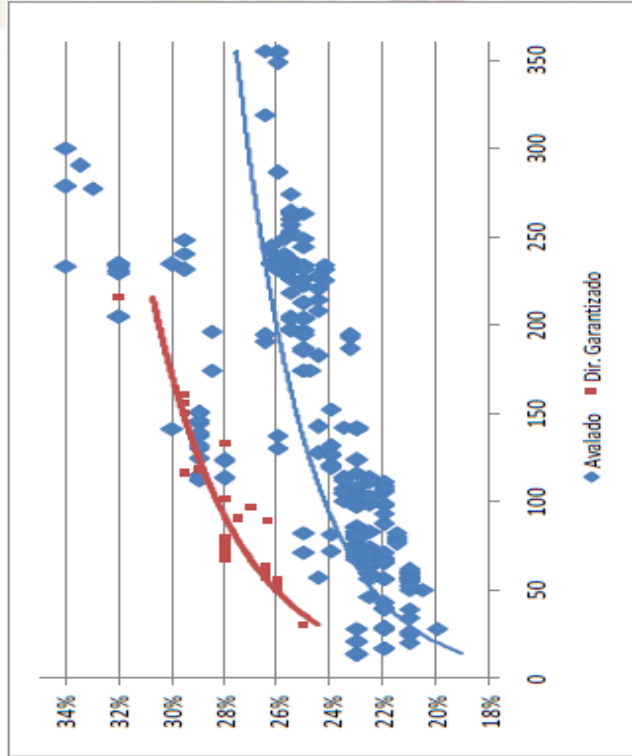
Conceptos	15/10/14										15/10/14										17/10/14									
	13/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14		14/10/14			
Plazo / días	15	26	30	7	8	9	10	13	14	16	30	7	10	10	11	13	14	19	31											
Fecha vencimiento	41942	41953	41957	41957	41936	41936	41939	41942	41956	41960	41960	24-oct	27-oct	28-oct	30-oct	30-oct	31-oct	05-nov	17-nov											
Tasa prom. Anual %	25,00	25,00	24,26	20,81	20,19	26,00	22,00	22,89	27,00	26,78	19,09	19,09	21,06	22,00	20,83	20,04	20,04	21,20	21,80											
Cantidad Operaciones	134	1	16	218	8	4	4	46	2	6	234	234	23	46	5	24	24	6	9											
Monto contado	7,752,469	87,900	2,329,807	30,040,459	457,197	1,031,260	5,198,875	10,120	1,598,187	30,300,328	1,921,502	2,665,231	2,017,184	2,882,640	111,861	1,105,925														
Monto futuro	7,832,117	89,465	2,376,264	30,160,356	459,220	1,038,098	5,244,518	10,330	1,635,703	30,411,270	1,932,590	2,682,902	2,904,801	113,095	1,126,398															

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

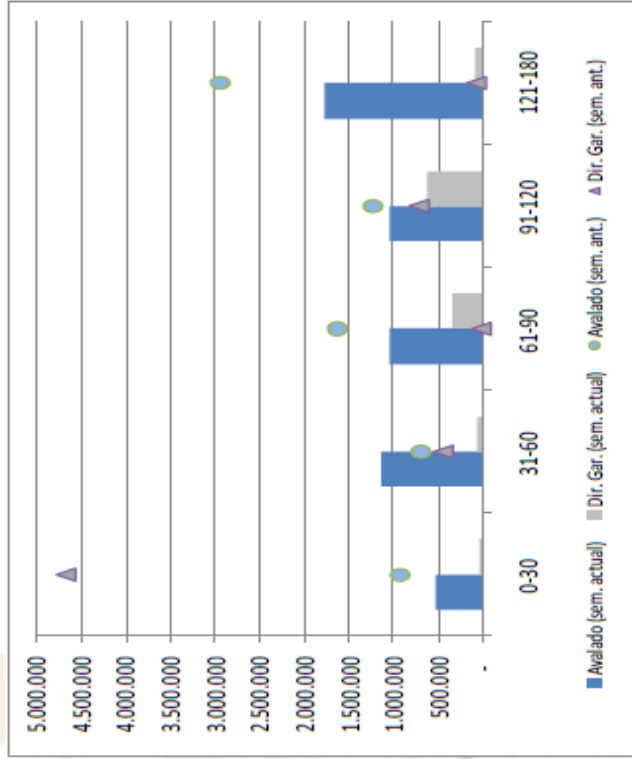
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.207.655	21.972.830	238	343	-44,4%	-30,6%	177,9	203,8	51.293	64.061
Directo Garantizado	1.125.015	6.006.150	38	26	-81,3%	46,2%	106,5	39,3	29.606	231.006
Directo No Gar.	1.616.955	976.939	79	62	65,5%	27,4%	55,1	60,8	20.468	15.757
Directo Warrant	670.815	2.117.290	26	41	-68,3%	-36,6%	148,8	131,6	25.801	51.641
Directo a Fijar	450.000	-	1	-	-	-	67,0	-	450.000	-
Patrocinado	118.574	661.049	2	13	-82,1%	-84,6%	91,5	41,9	59.287,2	50.850
Total	16.189.014	31.734.258	384	485	-49,0%	-20,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 06/10/2014 al 10/10/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 29/09/2014 al 03/10/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		CotizM. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	8,18	17-Oct-14	131,50	-4,10	698.215.620		76,65	1,26	0,91	3,49	29,29	8,39	982.915,00	20.457.241.074
Petrobras Brasil	APBR	99,40	17-Oct-14	41,44	-12,81	23.570.367.000		99,22	1,00	0,64	0,68	12,15	139,21	225.356,00	808.500.592.267
Banco Hipotecario	BHIP	3,19	17-Oct-14	54,85	-0,31	420.950.000		99,65	1,35	0,91	0,57	8,62	10,02	484.456,40	2.206.567.533
Banco Macro	BMA	43,90	17-Oct-14	81,94	-6,60	2.443.564.000		69,92	1,04	0,91	3,03	8,23	10,02	109.107,20	26.110.559.060
Banco Patagonia	BPAT	13,10	17-Oct-14	142,13	-6,43			97,33	0,80	0,91	1,75	5,00	10,02	26.835,80	9.127.327.261
Comercial del Plata	COME	1,63	17-Oct-14	169,42	-4,12	113.382.000		94,77	1,05	0,88	3,89	1,76	0,00	2.885.688,00	3.134.737.583
Cresud	CRES	14,00	17-Oct-14	61,23	-2,78	-	26.907.000	64,90	0,88	0,98	3,30	0,00	6,84	88.916,80	7.024.364.574
Edenor	EDN	6,55	17-Oct-14	150,96	-9,66			100,07	1,60	1,10	2,46	0,00	7,39	613.229,80	2.897.503.626
Siderar	ERAR	6,23	17-Oct-14	137,87	-5,03	2.107.381.000		74,39	1,32	0,91	1,93	9,03	8,39	2.136.841,00	28.151.460.294
Bco. Francés	FRAN	45,90	17-Oct-14	83,84	-8,20	2.024.244.000		70,20	1,23	0,91	3,44	8,10	10,02	88.204,60	24.627.701.201
Grupo Clarín	GCLA	51,70	17-Oct-14	108,87	-9,30	479.831.560		107,63	0,93		2,04	36,81		1.649,00	9.634.159.069
Grupo Galicia	GGAL	16,10	17-Oct-14	68,78	-1,83	1.823.653.000		68,69	1,05	0,91	2,23	7,66	10,02	1.395.564,40	15.464.458.230
Indupa	INDU	3,62	17-Oct-14	-18,83	-7,18			70,13	1,09	0,88	1,29	0,00	0,00	115.944,40	1.500.236.159
IRSA	IRSA	17,55	17-Oct-14	90,54	-6,15	514.566.000		81,24	0,88	0,68	4,45	0,00	24,94	17.517,60	10.159.367.897
Ledesma	LEDE	7,80	17-Oct-14	25,73	-8,77	150.753.000		94,27	1,17	0,98	2,23	20,41	6,84	24.335,40	3.433.215.226
Mirgor	MIRG	203,00	17-Oct-14	49,10	-4,25	229.179.000		45,95	0,87	0,86	1,89	5,31	13,54	1.645,80	1.218.431.278
Molinos Río	MOLI	41,50	17-Oct-14	30,71	-7,78	-	189.842.000	69,71	1,05	0,86	9,23	33,63	13,54	21.111,60	10.440.475.040
Pampa Holding	PAMP	5,08	17-Oct-14	131,96	-9,61	286.083.800		80,34	1,11	1,10	3,18	23,73	7,39	1.893.028,80	6.679.063.477
Petrobras energía	PESA	8,00	17-Oct-14	55,72	-6,43	779.000.000		80,53	0,67	0,64	1,47	640,00	139,21	383.142,40	16.159.614.440
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,21	0,91	0,30	0,00	8,39	0,00	18.326,725
Telecom	TECO2	53,20	17-Oct-14	62,77	-3,80	3.202.000.000		46,85	1,04	0,92	2,18	14,48	12,98	57.318,80	25.655.731.660
TGS	TGSU2	8,05	17-Oct-14	66,67	-8,00	107.504.000		50,18	1,00	0,89	1,55	0,00	11,03	48.988,60	3.134.996.314
Transener	TRAN	3,85	17-Oct-14	191,67	-9,62	-	5.613.350	116,56	1,66	1,10	1,74	0,00	7,39	884.229,40	839.174.101
Tenaris	TS	269,00	17-Oct-14	26,67	-6,76	1.551.394.000		50,01	0,94	0,91	0,00	0,00	8,39	119.859,20	192.085.938.041
Alpargatas	ALPA									0,39			3,48		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatilit.		Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2.37	17-oct-14	58.00	-4.05			89.86	0.82	0.91	0.93	3.65	8.39	36.383.60	113.800.281	
Alto Palermo	APSA	62.00	17-oct-14	37.58	-15.07	377.003.000		62.78	0.67	0.68	9.60	41.20	24.94	2.868.60	7.815.637.534	
Autop. Del Sol	AUSO4	5.40	17-oct-14	107.69	-6.90		- 17.533.300	38.49	0.57	0.68	1.75	139.21	24.94	3.936.00	143.443.815	
Boldi gaming	GAMI															
Banco Río	BRIO	18.60	17-oct-14	26.36	-2.11		2.289.753.000	83.57	0.00	0.91	2.40	22.50	10.02	11.436.80	21.555.460.829	
Carlos Casado	CADO	7.50	17-oct-14	144.95	-6.25		55.495.480	28.06	0.68	0.68	2.47	6.27	24.94	12.088.40	750.265.565	
Capulo	CAPU	3.95	17-oct-14	-7.73	-12.80		24.408.970	67.72	0.76	0.68	1.63	9.02	24.94	9.463.20	221.224.427	
Capex	CAPX	8.00	17-oct-14	40.35	-6.98	- 224.966.820		73.69	0.96	0.96	5.57	0.00		2.609.40	1.438.927.581	
Carboclor	CARC	2.35	17-oct-14	4.44	-7.84		- 28.331.250	46.59	0.70	0.88	2.15	0.00	0.00	10.786.20	215.402.672	
Central Costanera	CECO2	2.85	17-oct-14	34.60	-4.36		- 199.443.740	83.60	1.36	1.10	155.06	0.00	7.39	272.130.20	1.787.513.755	
Celulosa	CELU	6.55	17-oct-14	31.00	-3.96		- 79.381.000	49.61	1.10	0.98	0.69	0.00	6.84	61.509.80	661.402.836	
Central Puerto	CEPU2	47.60	17-oct-14	142.86	-2.66			64.35	1.12	1.10	1.41	20.59	7.39	4.993.00	1.685.750.597	
Camuzzi	CGPA2	3.30	16-oct-14	73.68	-16.46			55.04	0.87	1.10	1.55	289.47	7.39	2.588.20	1.100.216.896	
Colorin	COLO	13.00	17-oct-14	100.00	0.00			62.53	0.84	0.88	2.24	0.00	0.00	1.138.00	72.280.286	
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.61	0.00		8.100.000		
Consultatio	CTIO	21.50	17-oct-14	213.87	2.14			77.11	0.79	0.68	6.82	30.01	24.94	9.474.40	8.816.115.238	
Disirib Gas Cuyana	DGCU2	6.20	23-jul-14	224.36	-1.59			0.00	0.49	0.89	1.02	40.27	11.03	4.647.40	489.458.662	
Domec	DOME	5.70	01-oct-14	22.05	9.62			0.00	0.34	0.51	2.72	0.22		2.140.60	108.338.348	
Dycasa	DYCA	7.00	07-oct-14	84.21	1.45			61.83	0.60	0.68	1.32	8.48	24.94	7.036.40	210.074.358	
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	1.19		7.39	0.00	90.244.301	
Esmeralda	ESME	33.50	17-oct-14	37.08	-1.47			22.84	0.00	0.00	3.34	0.00		266.40	1.975.085.388	
Estrada	ESTR	3.25	17-oct-14	4.86	4.84			31.98	0.30	0.30	1.33	13.55		2.900.20	138.523.322	
Eurumayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.70	0.68	1.89	8.06	24.94	0.00	142.800.000	
Ferrum	FERR	5.80	17-oct-14	128.06	-3.33			40.39	0.87	0.40	2.51	0.00	45.09	2.403.20	928.328.593	
Fiplaso	FIPL	2.30	17-oct-14	38.56	-8.37			53.79	0.72	0.91	1.44	15.39		13.538.60	145.595.535	
Banco Galicia	GALI	23.00	29-abr-14	0.00	0.00			0.00	0.87	0.87	1.92	10.02		735.60	12.938.092.559	
Garovaglio	GARO	5.47	17-oct-14	64.76	-3.19			42.82	0.71	0.80	1.35	5.65		19.862.00	112.174.706	
Gas Natural	GBAN	10.50	16-oct-14	213.43	-4.55			23.26	0.80	0.89	2.39	3.84	3.84	3.849.20	1.675.496.172	
Golfe	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.81	0.81	202.75	90.18		0.00	10.438.857	
Grafex	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		0.00		
Grimoldi	GRIM	6.83	17-oct-14	66.17	-10.13			45.58	0.00	0.39	2.36	1.90	3.48	4.137.40	302.727.474	
INITA	INITA								0.70			6.70				
Juan Minetti	JMIN	5.15	17-oct-14	-8.04	-1.90			103.32			1.44			4.203.20	1.813.735.022	
Longvie	LONG	2.15	17-oct-14	67.22	-10.42			59.68	0.69	0.51	1.29	23.12	11.67	6.455.20	185.330.287	
Meirigas	METR	3.95	17-oct-14	201.53	-3.19			77.43	1.24	0.89	2.08	0.00	11.03	34.021.40	877.118.712	
Morixe	MORI	3.20	16-oct-14	39.74	-10.36			83.95	0.82	0.86	16.96	0.00	13.54	5.338.00	48.016.996	
Meirovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.82	0.82	0.99	0.00		0.00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	4.00	10-oct-14	54.44	-16.14			44.87	0.00	0.68	2.19	0.00	24.94	2.449.40	640.226.616	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	17.90	17-oct-14	161.70	-4.96			74.56	0.65	sector	9.83	8.050.60	8.953.169.076	
Quickfood	PATY	19.50	17-oct-14	29.14	-15.22			85.26	1.04	0.86	0.00	2.773.20	417.830.213	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	0.65	21.76	23.180.60	27.832.208	
YPF	YPFD	414.00	17-oct-14	102.10	-9.41			74.75	0.80	0.64	3.39	201.938.80	162.867.762.520	
Polledo	POIL	34.40	17-oct-14	13.38	3.30			36.84	1.08	0.68	3.29	1.662.609.20	3.176.124.514	
Petrol del conosur	PSUR	2.62	17-oct-14	178.72	0.77			161.14	1.77	0.64	0.00	165.995.40	263.059.770	
Repsol	REP	328.00	17-oct-14	54.10	-8.89			52.30	0.73	0.64	22.92	58.00	247.697.994.925	
Rigollean	RIG05	2.52		0.00	0.00			0.00	0.58		22.50	0.00	1.882.876.043	
Rosenbusch	ROSE	3.95	09-oct-14	58.00	-3.66			5.05	0.67		41.20	7.899.60	117.180.450	
San Lorenzo	SAL									0.40				
San Miguel	SAMI	23.80	17-oct-14	164.44	-0.83			86.00	0.54	0.68	20.52	12.684.40	1.533.821.928	
Sanlander	STD	110.00	17-oct-14	42.34	-15.38			40.94	0.83	0.91	16.94	805.40		
Telefónica	TEF	188.00	16-oct-14	20.32	-12.56			46.13	0.80	0.92	2.38	333.80	548.088.749.659	

(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. 4º	PR12	30-ene-14	03-nov-14	11.80%	51.00	17-oct-14	22.53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	17-nov-14	94.19%	235.50	17-oct-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-14	39.36%	150.00	17-oct-14	28.76					
Bocom Prov. 4º	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	17-oct-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	91.50	17-oct-14	1.18	20.773	311.22%	0.2940	0.0935	13.043
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	17-oct-14	1.18				0.1068	7.586
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	237.00	17-oct-14	4.06				0.1120	7.426
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	17-oct-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	17-oct-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	17-oct-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	41.50	17-oct-14	28.76	3.310	103.31%	0.4017	2.5958	0.141
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	17-oct-14	2.00					2.423
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1075.00	17-oct-14	7.00	0.097	100.10%	1.2680	-0.0327	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	17-oct-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1221.00	17-oct-14	0.00	0.369	100.37%	1.4363	-0.2939	1.330
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	675.00	17-oct-14	2.50	15.153	115.15%	0.6921	0.0530	13.406
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	630.00	17-oct-14	2.50	15.153	115.15%	0.6459	0.0580	13.137
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	17-oct-14	5.83				0.1068	7.586
Disc. USS (10)	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1400.00	17-oct-14	8.28	3.612	143.82%	1.1493	0.0660	8.311
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1480.00	17-oct-14	8.28	3.612	143.82%	1.2150	0.0595	8.526
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1480.00	17-oct-14	8.28	3.612	143.82%	1.2150	0.0595	8.526
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1100.00	17-oct-14	8.75	3.403	103.40%	1.2560	-0.0120	2.385



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