



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXI - N° 1625 - 13 DE SETIEMBRE DE 2013**

## GRAN RECUPERACIÓN DE LA OFERTA DEPRIME LOS PRECIOS DEL MAÍZ

El avance de los trabajos de recolección en Estados Unidos y la relativa calma de la demanda internacional condicionaron la operatoria de la presente semana en los futuros de maíz del mercado de Chicago, ..... **Pág.8**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

El balance del Banco Central al día 31 de agosto del corriente año presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales alcanzaban a \$ 208.012 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de depósitos en dólares) por \$ 47.328 millones, ..... **Pág. 2**

## LA INFLACIÓN ES UN IMPUESTO

En 1923 el gran economista inglés John Maynard Keynes escribió un pequeño libro titulado «Tratado de Reforma Monetaria». En el mismo presentó a la inflación como un impuesto.

Todo impuesto está compuesto de:

La base imponible y la alícuota impositiva.

Así, por ejemplo, el impuesto a las ganancias .. **Pág. 3**

## ¿QUÉ CANTIDAD DE ALIMENTOS SE NECESITARÁ EN EL 2050?

Según la última y reciente estimación de las Naciones Unidas la población mundial llegaría a 9.600 millones de habitantes en el 2050 y a 10.900 millones en el 2100. En junio del corriente año llegaba a 7.200 millones.

La población de los países en desarrollo. .... **Pág. 4**

## ¿UN AÑO NIÑO?

En las últimas semanas el clima ha comenzado a ocupar. Hace unos meses se esperaba un evento Niño suave, pero en estos momentos existen dudas. Vamos a publicar nuevamente este artículo que ya fuera publicado hace 3 o 4 años en nuestro Semanario, ..... **Pág. 5**

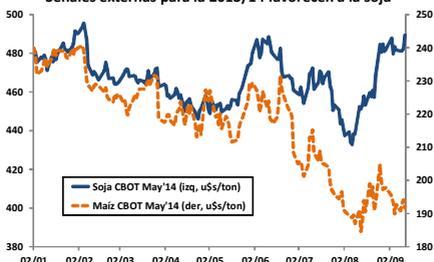
## FIESTA EN LOS MERCADOS DEJA NUEVOS RÉCORDS

Una lluvia de noticias alcistas animó a los inversores impulsando subas en las principales plazas financieras. En el ámbito local, este contexto potenció las compras de cobertura que ya empujaba la cotización de acciones y bonos, ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (setiembre de 2013) ..... **Pág. 24**

Señales externas para la 2013/14 favorecen a la soja



## LA SOJA VUELVE A ILUSIONARSE CON LOS \$2.000/TON.

La suba del mercado externo ha apuntalado a los oferentes de soja en el mercado local, quienes vuelven a mirar con ansias la barrera psicológica de los \$ 2.000/tonelada para la mercadería disponible, luego de que el día ..... **Pág.10**

### Soja 2013/14: Indicadores comerciales

Al 04/09/2013	2013/14	Prom.5	2011/12
Producción	53,51	45,12	48,30
Compras totales	0,88	2,15	2,68
	2%	5%	6%
Con precios por fijar	0,84	0,70	1,00
	2%	2%	2%
Con precios en firme	0,04	1,45	1,69
	0%	3%	3%
Falta vender (*)	51,8	41,8	44,5
Falta poner precio (*)	52,6	42,5	45,5

Sobre datos de MAGyP y propios. (\*) Se deduce el uso como semilla.

## NOTABLE FIRMEZA DEL TRIGO NUEVO A NIVEL LOCAL

Los futuros de trigo blando cotizantes en Chicago insinuaron una recuperación a lo largo de la semana pero cerraron con una profunda caída en la rueda del viernes, resultando en un saldo negativo superior ..... **Pág.11**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

Rogelio Pontón

El balance del Banco Central al día 31 de agosto del corriente año presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales alcanzaban a \$ 208.012 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de depósitos en dólares) por \$ 47.328 millones, restando \$ 160.684 millones. Al tipo de cambio mencionado en el propio balance de \$ 5,6713 = u\$s 1, tendríamos u\$s 28.333 millones. A esta cifra habría que deducir la cuenta otros pasivos por \$ 25.863 millones que representan, al tipo de cambio mencionado, u\$s 4.560 millones. Restarían, como reservas netas u\$s 23.773 millones. Nos resulta sumamente elevado el monto de otros pasivos, lo que nos hace pensar que se habría incluido el pago de u\$s 2.070 millones por el pago del Bonar VII. De todas maneras, sin considerar estos otros pasivos y después del pago de u\$s 2.070 que se habría realizado en el día de ayer, estaríamos con reservas por u\$s 26.263 millones.

En cuanto a los pasivos monetarios, estas son las cuentas que muestra el balance del Banco Cen-

tral:

La Base Monetaria habría llegado a \$ 321.192 millones. A esta cifra hay que agregar los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 127.773 millones, totalizando \$ 448.965 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un pasivo monetario de u\$s 79.164 millones.

Las reservas netas ascienden al 30% de los pasivos monetarios.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central asciende a:

Títulos públicos del Gobierno Nacional \$ 270.551 millones

Más (+) Adelantos transitorios al Gobierno Nacional \$ 153.780 millones

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG \$ 14.623 millones

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas \$ 4.549 millones

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros \$ 55.840 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales \$ 5.885 millones.

Igual (=) \$ 381.778 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 67.318 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La base monetaria llegó a \$ 321.192 millones con un incremento anual de 23,4%.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario .....	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	14
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	15
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 12/09 al 03/10 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/09/13 .....	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (setiembre de 2013) .....	24
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (setiembre de 2013) .....	26

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

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

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.047.147.**

La circulación monetaria llegó a \$ 251.759 millones con un incremento anual de 27,4%.

Los billetes y monedas en poder del público llegaron a \$ 228.000 con un incremento anual de 29,2%.

Los depósitos totales llegaron a \$ 625.896 millones con un incremento anual de 28%.

Los préstamos al sector privado llegaron a \$ 414.211 millones con un incremento anual de 37,1%.

El M1 llegó a \$ 400.422 millones con un incremento anual de 23,3%.

El M2 llegó a \$ 526.836 millones con un incremento anual de 27,6%.

El M3 llegó a \$ 853.897 millones con un incremento anual de 28,3%.

Los depósitos en dólares llegaron a u\$s 7.989 millones con una caída anual de -12%.

Los préstamos al sector privado en dólares llegaron a u\$s 4.421 millones con una caída anual de -32,8%.

El M3\* (que incluye los depósitos en dólares) llegó a \$ 899.384 millones con un incremento de 27,1%.

#### Nota del Dr. Rodolfo Rossi

En una nota que nos ha hecho llegar el Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central, nos comunica lo siguiente:

Al día 31 de agosto de 2013

Reservas Internacionales del BCRA u\$s 36.678 millones

Menos cuentas corrientes en otras monedas u\$s 8.345 millones

Menos Préstamo call (Bco. de Francia) u\$s 3.146 millones

Reservas netas u\$s 25.187 millones

Total Medios de pago (M2) u\$s 92.896 millones (\$ 526.836 millones)

Respaldo de pesos con reservas 27,11%.

Al 15 de agosto del 2008 las reservas netas ascendían a u\$s 43.048 millones y el total de M2 a u\$s 51.053 millones, el 84,32%.

## LA INFLACIÓN ES UN IMPUESTO

Rogelio Pontón

En 1923 el gran economista inglés John Maynard Keynes escribió un pequeño libro titulado «Tratado de Reforma Monetaria». En el mismo presentó a la inflación como un impuesto.

Todo impuesto está compuesto de:

La base imponible y la alícuota impositiva.

Así, por ejemplo, el impuesto a las ganancias tiene como base imponible las ganancias obtenidas por los ciudadanos y empresas. La alícuota impositiva varía pero llega al 35%.

En el impuesto inflación la base imponible está compuesta por la cantidad de dinero que tiene el país y la alícuota impositiva por la tasa de inflación.

En todo impuesto, cuando aumenta la alícuota impositiva se contrae la base imponible. Lo mismo pasa con el impuesto inflación. La cantidad de moneda se reduce fuertemente y en un caso extremo (la hiperinflación alemana de 1923) esa cantidad llegó al 1% del Producto Bruto del país.

Como hemos mostrado en el Semanario anterior, aquellos países que tienen controlada la inflación, están muy monetizados. Veamos algunos ejemplos del año 2011 (la fuente es el Banco de Acuerdos Internacionales de Basilea, tabla 1 del **Global Financial Stability Report** del FMI de abril del 2013):

Austria: los activos de los bancos ascendían a 1.312.400 millones de dólares y el PIB del país a 418.400 millones. Hemos tomado los activos de los bancos que reflejan aproximadamente los depósitos (pasivos) que han recibido.

Bélgica: los activos de los bancos ascendían a 1.430.200 millones de dólares y el PIB a 514.600 millones.

Dinamarca: los activos de los bancos ascendían a 1.160.900 millones de dólares y el PIB a 333.700 millones.

Alemania: los activos de los bancos ascendían a 5.216.400 millones de dólares y el PIB a 3.607.400 millones.

Japón: los activos de los bancos ascendían a 13.497.100 millones de dólares y el PIB a 5.897.000 millones.

Estados Unidos: Los activos de los bancos ascendían a 14.634.900 millones de dólares y el PIB a 15.075.700 millones.

América Latina y el Caribe (en conjunto): los activos de los bancos ascendían a 3.409.100 millones de dólares y el PIB a 5.633.700 millones.

El grado de monetización (cantidad de moneda dividida el PBI) en la República Argentina es mucho menor. Si consideramos el M3 que comprende la moneda en poder del público más (+) los depósitos en pesos en el sistema financiero que, como vimos en el artículo anterior, llega a \$ 853.897 millones, dividido el PBI que se estima para el corriente año en 2,95 billones, estaríamos con un grado de monetización de 29%.

## ¿QUÉ CANTIDAD DE ALIMENTOS SE NECESITARÁ EN EL 2050?

Rogelio Pontón

Según la última y reciente estimación de las Naciones Unidas la población mundial llegaría a 9.600 millones de habitantes en el 2050 y a 10.900 millones en el 2100. En junio del corriente año llegaba a 7.200 millones.

La población de los países en desarrollo pasará de 5.900 millones en el corriente año a 8.200 millones en el 2050 y a 9.600 millones en el 2100.

Para los países más desarrollados del mundo no habría gran cambio, pasando de 1.250 millones en la actualidad a 1.280 millones en el 2050.

En América latina y el Caribe, la población alcanzaría a algo más de 737 millones hacia el 2100 comparado con los 613 millones actuales. La población alcanzaría un máximo de 781 millones hacia el 2050, comenzando desde allí una pronunciada baja y llegando a los mencionados 737 millones en el 2100. El declive en la población de Brasil sería la principal causa. Brasil pasaría de 200 millones en la actualidad a 194,5 millones en el 2100, tras un pico de 231 millones en el 2050.

México pasaría de los 122,3 millones actuales a 139,8 millones a final del siglo y Venezuela llegaría a 42,7 millones contra 30,4 millones en la actualidad.

Cuba pasaría de 11,2 millones en la actualidad a apenas 5,45 millones en el 2100.

La población de Guatemala pasaría de 15,4 millones en la actualidad a 46,4 millones en el 2100. En Honduras se duplicaría pasando de 8 millones a 15,6 millones.

La población europea bajaría un 14% con fuertes caídas en Bulgaria, Croacia, Letonia, Lituania, Rumania y Serbia.

La India superaría a China como el país más poblado del planeta hacia el 2028 con 1.450 millones. En el 2100 habría 1.500 millones de hindúes y 1.100 millones de chinos.

La cifra anterior para el 2050, de 9.600 millones de habitantes, es mayor a la que habíamos proyectado en un Semanario anterior (9.000 millones), pero hay que tener en cuenta que todas estas son proyecciones que en muchos casos están sujetas a errores. De todas maneras, todas las proyecciones son acordes en estimar una disminución en la tasa de crecimiento de la población hacia el futuro. Hacia mediados de esta centuria

el crecimiento de la población se haría más lento. Desde el año 2000, cuando la población llegaba a alrededor de 6.120 millones, hasta el 2011 cuando llegó a 7.000 millones, es decir en once años, el crecimiento fue de 880 millones de personas. Desde el 2050 hasta el 2100, es decir en cincuenta años, el crecimiento sería de 1.300 millones de personas. En el primer caso el crecimiento anual fue cercano a 80 millones de personas. En el segundo caso el crecimiento anual se estima en 26 millones.

La tasa de crecimiento demográfico depende en primer lugar de la tasa de fertilidad neta: es decir cuántas hijas tiene una mujer en el período de fertilidad (desde los 15 años a los 49 años). Esos niveles de fertilidad varían marcadamente de país en país.

Desde un punto de vista cuantitativo, y teniendo en cuenta el incremento de la población mundial hacia el 2050 de 33% con respecto a los 7.200 millones del corriente año, la producción de alimentos tendría que tener un aumento equivalente. A este incremento habría que agregar que el consumo debería aumentar también por el incremento del nivel de vida de las poblaciones y especialmente por el incremento del consumo de carne. En este sentido, estamos de acuerdo con lo que manifiesta en «*Investigación y Ciencia*» de enero del 2012, Jonathan A. Foley, director del Instituto de Medioambiente de la Universidad de Minnesota, en su artículo titulado «**Alimentación Sostenible**». Dice dicho autor que «hacia 2050, la población mundial habrá aumentado en 2.000 o 3.000 millones de habitantes, lo que probablemente doblará la demanda de alimentos, según diversos estudios. A ese aumento contribuirá el mayor nivel de vida de muchas personas, que consumirán más, sobre todo carne».

Para estimar el consumo de alimentos actual partamos del estudio «**FAO Statistical Yearbook 2012. World Food Agriculture**», del cual extraeremos una serie de datos estadísticos que están referidos al año 2010.

La superficie de las tierras emergidas es de aproximadamente 13.003 millones de hectáreas, siendo la tierra arable y bajo cosechas permanentes de alrededor de 1.950 millones de hectáreas, es decir el 15% de las tierras totales.

Los países desarrollados cultivan alrededor de 630 millones de hectáreas, de las cuales 530 millones corresponden a tierras arables y 100 millones a cosechas permanentes.

En Asia del Este se cultivan 500 millones de hectáreas, de las cuales 230 millones corresponden a

tierras arables y 270 millones a cosechas permanentes.

En Latinoamérica y el Caribe se cultivan 260 millones de hectáreas, de las cuales 170 millones corresponden a tierras arables y 90 millones a cosechas permanentes.

En el sur de Asia se cultivan 310 millones de hectáreas, de las cuales 230 millones corresponden a tierras arables y 80 millones a cosechas permanentes.

En África al sur de Sahara se cultivan 250 millones de hectáreas, de las cuales 200 millones corresponden a tierras arables y 50 millones a cosechas permanentes.

Las posibilidades de incorporación de nuevas tierras se encuentran en un 90 por ciento en América Latina y el Caribe, y en África, en el sur de Sahara. Estas tierras potenciales ascienden a alrededor de 2.290 millones de hectáreas.

La mitad del área de cultivo potencial se encuentra en los siguientes países: Brasil, República Democrática del Congo, Angola, Sudán, Argentina, Colombia y Bolivia.

De los cultivos (en su mayoría cereales, y también legumbres, aceites vegetales, hortalizas y frutas) el 60% se destina para consumo humano. Otro 35% corresponde a piensos y forrajes para ganados y el 5% restante corresponde a biocombustibles y otros productos industriales.

La producción mundial del 2010, según la FAO, se estima de la siguiente manera:

Arroz: 672 millones de toneladas.

Trigo: 651 millones de toneladas.

Granos gruesos: 1.100 millones de toneladas.

Semillas oleaginosas y otros: estimamos 450 millones de toneladas (estimación propia).

Legumbres: 68 millones de toneladas.

Tubérculos (papa, mandioca, etc.): 726 millones de toneladas.

Frutas: 600 millones de toneladas.

Vegetales: 1.000 millones de toneladas.

Azúcar: 166 millones de toneladas.

Leche: 720 millones de toneladas.

Carne: 293 millones de toneladas.

Peces y frutos de mar: alrededor de 122 millones de toneladas.

La suma de las producciones anteriores ascienden a alrededor de 6.568 millones de toneladas.

Una parte importante de los granos gruesos, de las semillas oleaginosas y de los tubérculos se utilizan para la alimentación animal y para la producción de biocombustibles, restando alrededor de 5.000 millones de toneladas para el consumo humano.

De las cifras anteriores de la proyecciones demográficas podemos deducir que para el 2050, es decir dentro de 37 años, la producción conjunta de alimentos tendría que estar en alrededor de 10.000 millones de toneladas para cubrir las necesidades de la población de ese entonces y de los mayores niveles de vida. Nos parece un objetivo difícil de cumplir salvo que la tecnología produzca el gran cambio. Lo que sí creemos probable, es el incremento de los precios de los alimentos a nivel mundial, lo que ya se ha venido produciendo en los últimos años.

## ¿UN AÑO NIÑO?

*Rogelio Pontón*

En las últimas semanas el clima ha comenzado a preocupar. Hace unos meses se esperaba un evento Niño suave, pero en estos momentos existen dudas. Vamos a publicar nuevamente este artículo que ya fuera publicado hace 3 o 4 años en nuestro Semanario, dado la importancia que tiene. Veamos en primer lugar una introducción a los fenómenos climatológicos denominados El Niño y La Niña. Al ser un tema muy técnico, vamos a resumir un informe de una prestigiosa entidad como es la Academia de Ciencias de los Estados Unidos, no teniendo nuestro escrito pretensiones de originalidad.

En «El Niño and La Niña. Tracing the Dance of Ocean and Atmosphere» (2000), se dice que el nombre de El Niño (o El Niño Jesús) «fue acuñado a finales de los años del siglo XIX por unos pescadores de la costa de Perú para referirse a una invasión estacional de una corriente oceánica caliente del sur que desplazaba a la corriente fría del norte en la que solían faenar; este fenómeno solía ocurrir en Navidades. Actualmente, el término ya no se utiliza para hacer referencia al cambio de corriente estacional local sino a parte de un fenómeno conocido como ENSO (del inglés El Niño-Southern Oscillation, El Niño-Oscilación del Sur), un ciclo continuo e irregular de cambios en las condiciones oceánicas y atmosféricas que afectan al planeta».

El término El Niño se utiliza para hacer referencia a los efectos meteorológicos más pronunciados relacionados con temperaturas anormalmente calientes de la superficie del mar, en interacción con el aire que se encuentra por

encima en el Océano Pacífico oriental y central. Haciendo referencia a los efectos de temperaturas anormalmente frías de la superficie en la región, se habla desde 1985 del fenómeno La Niña.

El cambio de un fenómeno a otro dura alrededor de cuatro años, pero este cambio es irregular. Al principio, los estudios sobre el fenómeno carecían de instrumentos de medición adecuados, pero desde la instalación de boyas en medio del Océano Pacífico y del uso satelital el progreso de su comprensión ha sido importante.

La relación entre el clima y los océanos ha sido una preocupación desde hace mucho tiempo, pero recién en los últimos años esa relación puede evaluarse con más precisión. La síntesis de estos dos campos de investigación ha permitido la elaboración de modelos teóricos que permiten simular y predecir los cambios climáticos. Por ejemplo, hoy se puede advertir a las poblaciones vulnerables sobre una nueva amenaza de El Niño con varios meses de anticipación.

Según el mencionado informe de la Academia de Ciencias «son muchos los que defienden que el fenómeno que determina el 'clima' a largo plazo es el calentamiento y enfriamiento del Océano Pacífico tropical. La brisa del mar es un ejemplo común. En una tarde soleada, la tierra se calienta más rápido que el océano; a medida que el aire situado sobre la tierra se calienta y asciende, el aire situado sobre la superficie más fría del océano se desplaza hacia la costa para ocupar su lugar. El aire caliente vuelve al mar y, a continuación, desciende sobre el océano para completar el circuito. Los mismos principios se aplican al planeta en general. Durante el año, los rayos solares caen de forma más vertical sobre las zonas tropicales que sobre las latitudes medias o los polos; como resultado, los océanos tropicales absorben mucho más calor que las aguas de cualquier otro lugar. Cuando el aire próximo a la superficie del océano se calienta por las aguas ecuatoriales, se expande, asciende (llevándose el calor consigo) y se desplaza hacia los polos; el aire más denso y frío de los subtropicos y los polos se mueva hacia el ecuador para ocupar su lugar».

La atmósfera y el océano actúan en forma conjunta como un motor térmico global. «Esta redistribución continua de calor, que cambia por la rotación de oeste a este del planeta, causa las altas corrientes de aire y los vientos alisios que soplan en dirección oeste. Los vientos, a su vez, junto con la rotación de la Tierra, desencadenan grandes corrientes en los océanos como, por ejemplo, la corriente del Golfo en el Atlántico Norte, la

corriente de Humboldt en el Pacífico Sur y las corrientes ecuatoriales del norte y el sur. En el océano tropical, los vientos alisios que soplan en dirección oeste absorben el vapor de agua que se encuentra sobre el océano y lo transportan de un lugar a otro. Esta dinámica océano-atmósfera provoca que, por ejemplo, la costa del Pacífico en América del Sur sea generalmente seca, mientras que en el lado opuesto de esa cuenca oceánica, en Indonesia y Nueva Guinea, crecen frondosas selvas. Los vientos alisios también empujan el agua caliente que se encuentra en la capa superior del océano tropical hacia el oeste. A medida que el agua caliente se acumula en el Pacífico occidental, el agua fría situada en las capas inferiores del Pacífico oriental asciende a la superficie. Los investigadores han descubierto que si disponen de información sobre las temperaturas existentes bajo la superficie en ciertas partes del Pacífico tropical, pueden mejorar sus predicciones sobre el comportamiento de los vientos alisios con varios meses de antelación. Del mismo modo, si disponen de información sobre el comportamiento de los vientos alisios, pueden pronosticar las temperaturas de la superficie del mar».

Varios científicos contribuyeron para esclarecer estos fenómenos. En primer lugar hay que mencionar al matemático inglés Sir Gilbert Walker, quien a pedido de la India, que en 1899 sufrió una fuerte sequía por la ausencia de las lluvias monzónicas, estudió estadísticamente cuales serían las razones. Al respecto observó una relación oscilante entre la presión atmosférica en la parte oriental del Pacífico Sur (al este de Tahití) y el Océano Índico (al oeste de Darwin, Australia), es decir, «cuando la presión aumentaba en una región, normalmente disminuía en la otra y viceversa».

En un artículo publicado en 1928 y titulado «**Southern Oscillation**», Walker inventó un patrón para medir las diferencias de presión entre las dos regiones. «Observó que cuando la presión era muy alta en el este y baja en el oeste, las lluvias monzónicas eran muy fuertes en India. Así mismo, cuando la diferencia de presión era pequeña, no se producían precipitaciones, lo que solía provocar sequías».

A pesar de su visión, Walker no fue capaz de identificar los procesos físicos responsables de la oscilación, pero también es cierto que en su época no se contaba todavía con los medios que existen hoy.

En 1957, con el lanzamiento del primer satélite por parte de los soviéticos y de ser el Año Interna-

cional Geofísico, se emprendieron numerosos estudios que permitieron avanzar en la comprensión de los fenómenos. A nivel mundial se hicieron una gran cantidad de mediciones del planeta, no solo atmosféricas, sino también de la temperatura de la superficie del Pacífico. Un grupo de investigadores observó que las altas temperaturas de la superficie del mar en la costa de Perú parecían estar relacionadas con una pequeña diferencia en la presión del Pacífico tropical. De hecho, «en 1959 los científicos de la Scripps Institution of Oceanography reunieron a un grupo de científicos para discutir el fenómeno. Sin embargo, no fue hasta finales de la década de los '60 cuando el meteorólogo Jacob Bjerknes, de la Universidad de California en los Ángeles, describió un mecanismo que relacionaba las observaciones de Walker acerca de la Oscilación del sur con El Niño».

«El aspecto más importante del razonamiento de Jacob Bjerknes fue el reconocimiento de que la interacción entre el mar y el aire podía tener un gran impacto sobre la circulación de los vientos, la lluvia y el tiempo. Bjerknes describió un patrón de circulación del aire para todo el Pacífico al que denominó 'Circulación de Walker'. Bjerknes se dio cuenta de que este patrón del flujo del aire dependía de la diferencia existente entre las temperaturas de la superficie del mar en el Pacífico occidental y en el Pacífico oriental, una diferencia que hacía que la presión del aire superficial en las dos regiones fuera distinta».

«El aire situado sobre las aguas frías del Pacífico oriental era demasiado denso para ascender lo suficientemente alto y permitir que el vapor de agua se condensara y formara nubes y gotas de lluvia, quedando algunas zonas de Perú y Ecuador desérticas. Estas zonas desérticas comenzaban lejos de la costa, donde el aire denso y frío también creaba una región de alta presión de aire. La alta presión en el este y la baja presión sobre las aguas más calientes del oeste (una gran diferencia de presión en el plan de Gilbert Walker) provocaban que el aire soplara en dirección oeste, generando y reforzando los constantes vientos alisios ecuatoriales. Los vientos absorbían la humedad del océano a medida que se desplazaban en dirección al Pacífico occidental; allí el aire húmedo y caliente ascendía, se condensaba y, a continuación, descendía en forma de fuertes lluvias monzónicas que nutrían a las selvas de Nueva Guinea e Indonesia».

Bjerknes también reconoció que durante las condiciones de El Niño, cuando las aguas próximas al norte de Perú son más calientes de lo normal y, en consecuencia, la presión del aire de la superfi-

cie es más baja, la diferencia de presión entre el este y el oeste disminuía, así como los vientos alisios que soplan en dirección oeste. «A medida que la intensidad de los vientos disminuía, el aire húmedo y caliente ascendía sobre el Pacífico central en lugar de más hacia el oeste, desapareciendo las lluvias monzónicas de India e Indonesia y provocando temporales de lluvias en las costas occidentales de América del Norte y del Sur».

El eminente matemático húngaro, John von Neumann, personaje clave en la invención de la computadora digital, también contribuyó con sus equipos para la predicción del comportamiento meteorológico. En los años 70, los investigadores ya utilizaban los equipos informáticos para la elaboración de los modelos de circulación general atmosférica o AGCM.

«Una contribución clave, que confirmaba la idea de Bjerknes de que los efectos de El Niño no se limitaban a la costa oeste del Perú y Ecuador, fue la que realizaron Klaus Wyrtki de la Universidad de Hawai y sus colegas al recopilar y representar gráficamente registros de mareas y patrones de vientos de toda la cuenca del Pacífico. En 1975, Wyrtki demostró que los fuertes vientos alisios empujaban fundamentalmente las aguas más calientes de la superficie hacia el oeste a lo largo del ecuador hasta que se acumulaban en la costa de Indonesia. Esta densa capa de agua caliente, que provocaba una subida del nivel del mar en el Pacífico Occidental de hasta 18 pulgadas (45 centímetros), ejercía presión sobre una capa de agua situada debajo de la superficie llamada termoclina que actuaba como una especie de puente entre las aguas calientes de la superficie y las aguas más frías situadas en el fondo del océano. En comparación, la capa caliente de la superficie en el Pacífico oriental era mucho más fina. Como resultado, la termoclina se encontraba más cerca de la superficie, permitiendo que las aguas frías situadas en el fondo del océano fluyeran trayendo con ellas los nutrientes que alimentan a las poblaciones de peces».

El trabajo de Wyrtki sugería que si cesaban los vientos alisios, se liberaban oleadas de agua caliente que se movían de oeste a este a través del océano. Como consecuencia, las temperaturas de la superficie del mar en el Pacífico oriental aumentaban y el agua de la superficie quedaba totalmente privada de los nutrientes para ciertas poblaciones de peces. Como había un retraso en la reacción del Pacífico oriental con respecto a los vientos alisios, existía la posibilidad de pronosticar el fenómeno.

Posteriormente, se fueron corroborando varias de las ideas de Bjerknes acerca de cómo se desarrolla el fenómeno de El Niño. Se analizaron seis eventos Niño ocurridos entre 1950 y 1976 y se descubrió que entre diciembre o enero las temperaturas de la superficie del mar próximo a Perú comienzan a subir, aunque, a diferencia de cómo ocurría normalmente, no bajarían a medida que fuera entrando el otoño (febrero-abril). «Estas temperaturas anormalmente cálidas se desplazarían gradualmente hacia el oeste y aumentarían a medida que se fueran desplazando. Las aguas calientes del Pacífico oriental provocarían con el tiempo un descenso de la presión atmosférica, lo que causaría un cese total de los vientos alisios y, a finales de año, las temperaturas de la superficie del mar en el Pacífico central y oriental alcanzarían su máximo. Esta fase de El Niño duraría hasta la entrada de la primavera en el hemisferio norte, donde sus efectos se hicieron notar con más fuerza. Finalmente, las temperaturas de la superficie del mar en el Pacífico central comenzarían a descender. El Niño desaparecería y sería sustituido por La Niña o por condiciones normales».

Existe un MEI ext times series desde 1870 a 2010. Para los últimos años se puede ver el National Oceanic & Atmospheric Administration-NOAA Research (agosto de 2010), que publicó el «Multivariate ENSO Index (MEI)», en donde muestra como han sido las oscilaciones de los fenómenos de El Niño y La Niña desde 1950 hasta la actualidad.

a) Desde 1870 a 1920 tenemos alrededor de 10 fenómenos Niño, con temperaturas de +1 grado o más y 11 fenómenos Niña, con temperaturas de -1 grado o más hasta -2,5 grados. De la gráfica parece haber un predominio, por la intensidad, del fenómeno Niña.

b) Desde 1915 a 1965 tenemos alrededor de 10 fenómenos Niño, con temperaturas de +1 grado o más (+2 grados a principios del '30 y del '40). Hubo alrededor de 10 fenómenos Niña, con temperaturas de -1 grado o más (-2 grados hacia 1917 y principios de 1950 y 1956).

c) Desde 1960 a 2010 tenemos alrededor de 11 fenómenos Niño, con temperaturas de +1 grado o más (en 1983 hubo un pico que superó los +3 grados y en 1998 también). Hubo alrededor de 7 fenómenos Niña con -1 grado o más (durante los primeros años de la década del '70 hubo dos o tres eventos de -2 grados). Posteriormente hubo predominio del fenómeno Niño.

d) Desde el 2011 hasta la actualidad tenemos: en el 2011 tuvimos un fenómeno Niña. Durante el

año pasado (2012) fue pasando de Niña a un leve Niño. En los primeros meses del corriente año hemos tenido una Niña pero muy leve que algunos esperan que se corrija sobre fines de este mes de setiembre y que a partir del octubre comiencen las lluvias en nuestro país.

#### Bibliografía

National Academy of Sciences, «El Niño and La Niña. Tracing the Dance of Ocean and Atmosphere», 2000.

National Weather Service, «Climate Prediction Center», 5 de agosto de 2010.

Eliassen, Arnt, «Jacob Aall Bonnevie Bjerknes, 1897-1975», National Academy of Sciences, 1995.

Walker, J. M., «PEN Portrait of Sir Gilbert Walker, CSI, MA, ScD, FRS», Magazine Weather, 1997.

Katz, Richard W., «Sir Gilbert Walker and a Connection between El Niño and Statistics», Statistical Science, 2002.

## GRAN RECUPERACIÓN DE LA OFERTA DEPRIME LOS PRECIOS DEL MAÍZ

*Guillermo Rossi*

El avance de los trabajos de recolección en Estados Unidos y la relativa calma de la demanda internacional condicionaron la operatoria de la presente semana en los futuros de maíz del mercado de Chicago, que se mostró expectante a las cifras de producción y consumo publicadas por el USDA en la tarde del jueves. La visión optimista del organismo respecto del panorama de abastecimiento para el próximo año justificó un nuevo deterioro de los precios, que preocupa de cara a los planteos de rentabilidad a cosecha en Sudamérica.

El país del norte ha comenzado la trilla de una producción récord, superior a 350 millones de toneladas. Sin embargo, hasta el momento los trabajos no superan el 5% del área implantada, esperándose que cobren fuerza en las próximas semanas. La llegada de clima seco y extremadamente caluroso a las regiones productoras impactó en menor medida sobre el maíz que en la soja, evitando un quebranto de producción de la misma dimensión al observado con la oleaginosa. Es por eso que tras efectuar un ajuste a la baja en su reporte de agosto, el USDA corrigió su estimación en sentido ascen-

dente el último jueves, sorprendiendo a los operadores.

El panorama mayormente estable que se avizora en el consumo permite que todo incremento en las cosechas se traslade a un mayor stock final, posibilitando la tan esperada recomposición de los inventarios globales. Este factor limita el potencial de suba de los precios, que en el caso de comenzar una nueva carrera bajista podrían alcanzar registros 50% más bajos que los máximos alcanzados el año pasado.

Los exportadores y procesadores en Estados Unidos comenzaron a recibir los primeros lotes de la nueva cosecha, razón por la cual han reducido en los últimos días sus bases sobre Chicago. Las plantas de biocombustibles aumentaron su producción y gozan de buena competitividad gracias al sostenimiento del precio del petróleo. Según la Administración de Información Energética - EIA norteamericana, la producción de etanol de la primera semana de septiembre promedió 848 mil barriles diarios, volumen 3,5% más elevado que el de la semana precedente.

Durante las próximas dos semanas el mercado continuará sujeto a una volatilidad particularmente elevada, concentrándose gran expectativa en el informe de stocks al 1ero de septiembre que se dará a conocer sobre finales de este mes. Hasta el momento las cifras oficiales plantean una existencia física cercana a 18,2 millones de toneladas en Estados Unidos al cierre de la campaña 2012/13, aunque resta contrastar este volumen con el tradicional relevamiento trimestral sobre campos y acopios que efectúa el USDA.

Asimismo, se espera con gran ansiedad un nuevo informe de la Agencia de Servicios Agrícolas (FSA) del USDA el día martes, en el que se actualizarán las cifras de hectáreas totales que no pudieron sembrarse durante la última primavera.

Es importante destacar que los fondos especulativos acumulaban un saldo neto vendido de 139.260 contratos hasta el último martes, situación que podría condicionar el potencial de baja en el caso de que estos participantes deseen comenzar una toma de beneficios. La evolución del precio del petróleo, la cotización del dólar y el comportamiento de las tasas de interés serán las claves para tratar de interpretar la conducta de estos agentes.

A nivel mundial el Departamento de Agricultura no introdujo cambios sorpresivos en la hoja de balance de maíz de cara a la campaña 2013/14. Para Argentina el organismo ajustó a la baja su proyección de área cosechada hasta ubicarla en 3,37

millones de hectáreas, unas 160.000 hectáreas menos que las inicialmente estimadas. Tomando rindes apenas superiores a 77qq/ha se podría obtener una cosecha de 26 millones de toneladas. Este número se acerca algo más a los primeros guarismos que se estiman a nivel local, aunque la amplia ventana de siembra dificulta conocer con exactitud el alcance que finalmente tendrá el cultivo.

Luego de las lluvias del último fin de semana, los trabajos de implantación tuvieron su puntapié inicial y se espera que cobren fuerza durante las próximas semanas, favorecidos por la mayor humedad que podrían ir ganando los suelos. Sin embargo, luego de tres meses prácticamente sin lluvias en la zona núcleo, el inicio de la primavera se avicina con una considerable demanda de agua y las expectativas distan de ser alentadoras. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro, dos tercios de la zona núcleo se encuentra en condiciones de sequía.

El mercado del cereal de la cosecha nueva permanece sin vaivenes, detectándose pocos negocios a valores ubicados entre u\$s 155 y 160 por tonelada. La capacidad teórica de pago de la exportación al cierre de la semana se encontraba en u\$s 160/ton, resultado de tomar un precio FOB de u\$s 215/ton y restar derechos de exportación por u\$s 43/ton y u\$s 12/ton por gastos fobbing. Estos valores arrojan márgenes de rentabilidad muy ajustados para los productores en campos arrendados o zonas alejadas, que enfrentan cuantiosos costos de flete. De hecho, este concepto puede llegar al 40% del total de las erogaciones en las provincias del norte del país.

Según datos del Ministerio de Agricultura, hasta mediados de la semana pasada se habían negociado unas 865.400 toneladas de maíz nuevo, con muy pocos negocios entre finales de agosto y principios de septiembre. La actividad del mercado de los últimos días siguió sin repuntar, con el grueso de la oferta esperando la llegada del mercado a valores superiores. Por este motivo los niveles de cobertura a cosecha son sustancialmente menores a los observados a la misma altura del año pasado.

En tanto, el segmento disponible permaneció relativamente activo, fundamentalmente en las jornadas centrales de la semana. La expectativa que generó la ampliación del cupo de exportación de la campaña 2012/13 motivó el interés de la demanda en cerrar operaciones, llegándose a pagar hasta \$ 900/ton por el cereal con descarga en la zona de Rosario. Sin embargo, el grueso de los

exportadores acumulaba compras que les evitaron la necesidad de salir a buscar agresivamente la mercadería, limitando el potencial de mejora de las cotizaciones. De hecho, los valores FAS teóricos fluctuaron entre \$ 930 y hasta \$ 945 por tonelada a lo largo de la semana.

Luego de la reunión de la mesa del maíz con las autoridades del gobierno llevada a cabo a mediados de la semana se decidió la ampliación del saldo exportable del ciclo actual hasta 20 millones de toneladas, sumando futuras emisiones de ROE Verde por 3 millones al total ya entregado. Dado que entre los participantes de la cadena se estimó una oferta total de la campaña superior a 29 millones de toneladas, quedaría un volumen de 9 millones de toneladas para cubrir el consumo interno. Si bien en la plaza se percibe que resta oferta de maíz por negociar, quedan dudas respecto de la capacidad de Argentina para encontrar suficiente mercadería para embarcar durante los próximos meses.

## LA SOJA VUELVE A ILUSIONARSE CON LOS \$2.000/TON.

*Emilce Terré*

La suba del mercado externo ha apuntalado a los oferentes de soja en el mercado local, quienes vuelven a mirar con ansias la barrera psicológica de los \$ 2.000/tonelada para la mercadería disponible, luego de que el día jueves corriese el rumor en la plaza acerca de que por lotes puntuales y de tamaño muy significativo hubiese compradores dispuestos a convalidarlos.

Los precios Pizarra para las operaciones de ayer, mientras tanto, escalaron a \$ 1.985/tonelada, con una suba intrasemanal del 3%. En Rofex, los futuros de soja para entrega septiembre en condiciones Fábrica cerraron la semana en un nivel equivalente a \$ 1.965,05/tonelada, mientras que para la condición Cámara ajustaron a \$ 1.976,51/tonelada, en ambos casos convertidos al tipo de cambio de garantía del Mercado.

Por soja nueva, los compradores ofrecieron abiertamente en el recinto del Mercado Físico de Rosario u\$s 290/tonelada con entrega en mayo de 2014, mientras que el Mercado de Futuros de Rosario los futuros con entrega en mayo ajustaron a u\$s 297/ton en condiciones Fábrica y u\$s 297,2/ton en condiciones Cámara.

La suba de precios reactivó la actividad en el

recinto al tiempo que en este momento cobra especial relevancia por el gran volumen de negocios que se realizaron "a fijar" en esta campaña. En base a información del Ministerio de Agricultura y estimaciones propias, hay 17 millones de toneladas de soja 2012/13 que aún no tiene precio, casi el doble que a la misma altura del año anterior y un 34% por encima del promedio de la próxima campaña. El volumen total de compras, además, continúa por debajo de lo que es usual observar para el mes de septiembre.

Lo mismo se evidencia para la soja 2013/14, cuando al 04/09 se han realizado compras por menos de 1 millón de toneladas, y la proporción de las mismas que se vendieron con precio en firme resulta ínfimo. Como se ha desarrollado en informes anteriores, una combinación de expectativas de mejoras en los precios a futuro y una potencial aceleración del ritmo devaluatorio son los principales determinantes de estos retrasos.

En la semana el foco del mercado giró en torno al informe de estimaciones de oferta y demanda de septiembre que publicó el USDA el jueves donde, tal como se preveía, se recortó la cosecha prevista para EEUU en la campaña 2013/14.

En efecto, el Departamento de Agricultura norteamericano estimó la producción estadounidense de soja en 85,7 millones de toneladas, por encima de los 85,5 millones que esperaban en promedio los operadores y un 4% mayor respecto de la campaña anterior.

La falta de lluvias suficientes aunada a temperaturas por encima de lo normal durante agosto, mes crítico para la definición de rindes en EEUU, ha dejado el rinde promedio estimado en 27,7 quintales por hectárea, un 3% por debajo de lo previsto en el reporte de agosto, mientras que el área cosechada se mantuvo en 30,92 millones de hectáreas.

Con una corrección a la baja de 1 millón de toneladas por el lado de la demanda, la estimación de stocks finales para la campaña 2013/14 quedó en 4,1 millones de toneladas cuando el mercado descontaba un guarismo de 4,5 millones de toneladas. Esto se tradujo en un fuerte impulso alcista para el mercado de Chicago que cerró el jueves con una suba de 14 dólares por tonelada, mientras que los futuros de harina de soja experimentaron la mayor suba diaria permitida.

Para Brasil, el USDA estimó una cosecha récord de 88 millones de toneladas (3 millones por encima de lo proyectado el mes pasado), bajo el supuesto que la reciente fortaleza de los precios de la oleaginosa combinada con la depreciación que

experimentó el real en las últimas semanas motivaría a los agricultores a sembrar una mayor superficie con soja. Finalmente, en lo que respecta a nuestro país, la previsión de cosecha 2012/13 se mantuvo en 53,5 millones de toneladas.

Con una estimación de producción mundial de soja 2013/14 de 281,66 millones de toneladas, el stock al final de la campaña se corrigió a la baja respecto del reporte anterior a 71,5 millones de toneladas, no demasiado alejado de los 71,2 millones que preveía el promedio de los operadores. Así, pese a la toma de ganancias del día de la fecha, el futuro de soja noviembre en CME aumentó un 1% respecto al viernes anterior, con lo que ya suman seis semanas consecutivas en las que la oleaginosa escala posiciones en el mercado externo acompañada de mayores apuestas alcistas por parte de los fondos especulativos.

En Estados Unidos, los datos aún pueden sufrir alguna corrección en más o en menos considerando que este año las siembras sufrieron retrasos en zonas productivas claves. Mientras tanto, la reacción contrapuesta entre la soja y el maíz luego de publicarse el informe del USDA ha fortalecido el atractivo de la primera frente al segundo mientras en Sudamérica los productores terminan de cerrar sus planes de siembra de la gruesa para la campaña 2013/14.

Será importante seguir con atención qué consecuencias termina teniendo este escenario sobre las definiciones productivas, especialmente cuando para Argentina sumamos la potencial sustitución de maíz por soja en los planteos de siembra ante el faltante de humedad en los suelos para dar comienzo a la implantación del primero. Encuestas encaradas por GEA detallan que el incremento de la cobertura de la oleaginosa podría alcanzar entre un 12% y un 22% en la zona núcleo en la campaña 2013/14.

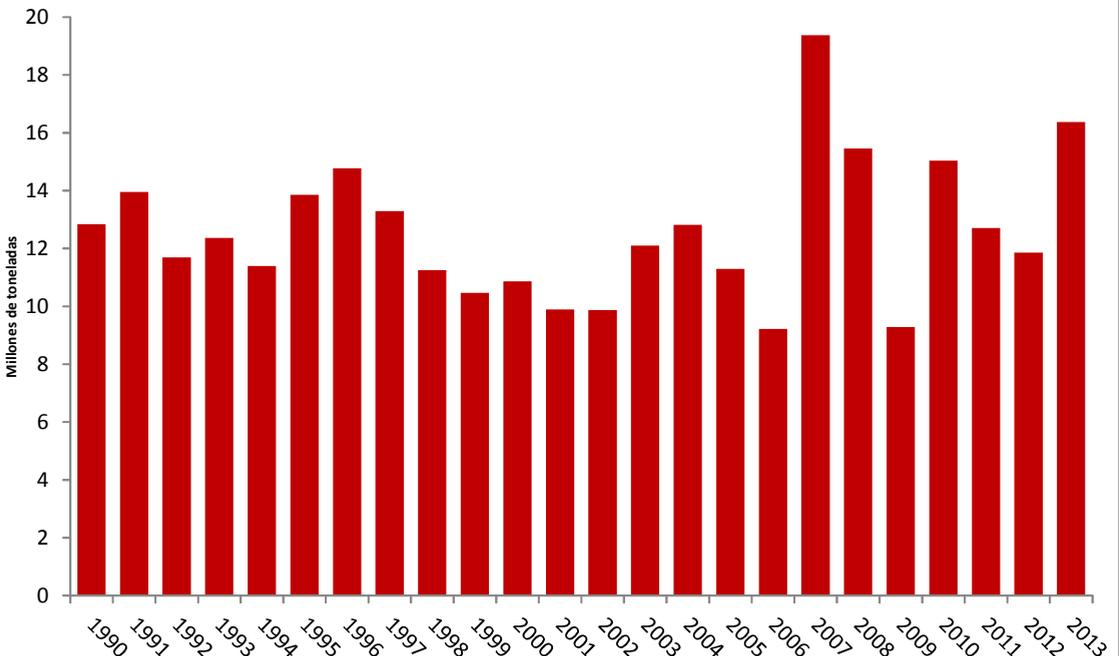
## NOTABLE FIRMEZA DEL TRIGO NUEVO A NIVEL LOCAL

*Guillermo Rossi*

al 1% respecto del viernes precedente. Los precios siguen encontrando una zona de soporte en los u\$s 230/ton del contrato con entrega en septiembre, muy próximo a su expiración.

El trigo duro ha mantenido una evolución muy similar durante los últimos días, en el marco de un mercado que concentra su atención en el inicio de los trabajos de siembra en Estados Unidos. La llegada de algunas precipitaciones a las planicies

### Ventas de trigo de EEUU al primer trimestre de campaña



norteamericanas favorece las condiciones de humedad de los suelos y permite potenciar las expectativas productivas de cara a la campaña entrante. Según el último reporte semanal del Servicio de Estadísticas Agrícolas - NASS del USDA, hasta el fin de semana pasado se había sembrado una superficie cercana al 5% de la total proyectada.

No obstante, la acción de los operadores del mercado también presta gran atención a distintas consideraciones de demanda de la campaña en curso. A los precios actuales el trigo del país del norte tiene grandes dificultades para conquistar mercados abastecidos por países que embarcan desde el Mar Negro. Aun así, hasta el momento los exportadores de Estados Unidos comprometieron ventas por 16,4 millones de toneladas a concretar durante la campaña, casi un 40% más que a la misma altura del año pasado.

La demanda de China, Egipto e Irán -entre otros países- permanecerá sostenida durante los próximos meses, actuando de sostén para los precios. No obstante, los inventarios en países exportadores son abundantes para enfrentar la creciente demanda. Cuando en el hemisferio norte las existencias comiencen a mermar las cosechas de Australia y Argentina ganarán relevancia.

En las cifras del USDA publicadas a mediados de la semana no hubo cambios significativos en la hoja de balance, tanto para Estados Unidos como en el resto del mundo. La estimación de cosecha global se expandió hasta 709 millones de toneladas, permitiendo un leve incremento interanual de las existencias al cierre. Es la primera vez que el organismo norteamericano plantea que en la campaña 2013/14 la producción superará al consumo, algo que no ocurrió el año pasado.

Para nuestro país el USDA no efectuó cambios en sus estimaciones, pese a las evidencias productivas adversas que se registraron durante el último mes. El organismo continúa estimando una superficie de 3,9 millones de hectáreas y rindes en torno a 31qq/ha, permitiendo alcanzar una cosecha de 12 millones de toneladas. Esta se dividiría por mitades entre consumo interno y exportaciones.

Las estimaciones locales, en cambios, son menos optimistas. La persistencia de clima seco en las regiones productoras del centro y norte del país limitará el potencial de rendimientos, dejando la cosecha entre 10 y 11 millones de toneladas. Dado el creciente consumo interno y la necesidad de recomponer los niveles de inventario, la capacidad exportable del país difícilmente se encuentre por encima de las cuatro millones de toneladas.

Ante esta situación, los precios forward a cosecha continuaron ganando terreno durante los últimos días, alcanzando picos de u\$s 220/ton en los mercados a término en las posiciones con entrega en los meses de diciembre y enero. Más aún, las posiciones más distantes, cuyos vencimientos están diferidos hasta marzo, mayo y julio, presentan diferenciales extremadamente pequeños respecto de los mercados referentes externos a la misma fecha. Por ejemplo, los futuros de trigo en MATBA con entrega en julio de 2014 ajustaron el viernes a u\$s 243/ton, frente a los u\$s 254/ton de los contratos de trigo duro norteamericano del tradicional mercado de Kansas. Este escaso diferencial refleja la firmeza de la demanda local y el temor a que la plaza se encuentre nuevamente con otro escenario de oferta ajustada.

Los ofrecimientos de la industria molinera de contratos a cosecha son otro síntoma de la necesidad que tienen los actores de la cadena del trigo de normalizar el suministro luego de una campaña extremadamente atípica, en la que los valores domésticos teparon muy por encima de los internacionales. El empalme de cosechas será extremadamente difícil, ya que la oferta permanecerá retraída a la espera de maximizar su poderío frente a una demanda hambrienta.

Hasta el momento se ha negociado muy poco trigo de la campaña nueva. Las cifras del Ministerio de Agricultura advierten la realización de operaciones por menos de medio millón de toneladas, frente a las 3,3 millones que ya se habían comercializado a principios de septiembre del año pasado. El ritmo de ventas se mantiene relativamente estable en unas 60.000 toneladas semanales, aunque podría crecer en las próximas jornadas a medida que transcurra el ciclo de los cultivos y los precios continúen siendo atractivos.

Los valores negociados en el mercado permiten a los productores de la zona núcleo cubrir la totalidad de sus costos y obtener cierto margen de rentabilidad. Esta coyuntura presenta una considerable diferencia con la situación de las últimas campañas, en las que los problemas comerciales y los precios deprimidos habían desalentado enormemente la siembra del cereal.

El panorama para lo que resta hasta la nueva campaña es relativamente optimista, aunque cabe advertir que el clima representa una severa amenaza para la producción. Los episodios de calor extremo de los últimos días y la escasez de lluvias están comenzando a impactar en las regiones productoras, con excepción del sudeste de la provincia de Buenos Aires.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 55 - Fechas: 12 al 13/09/13

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.606	27	9,00	11,97	10,81			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	116	3	9,37	10,62	10,12			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	367	14	7,00	8,70	8,10			
Bovino	Novillos Más de 3 Años	En Pie	44	1	8,80	8,80	8,80			
Bovino	Novillos para Faena	En Pie	34	1	9,60	9,60	9,60			
Bovino	Terneras	En Pie	3.118	42	8,90	12,70	11,46			
Bovino	Terneros	En Pie	3.642	50	11,50	13,65	12,62			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	549	13	7,90	10,35	8,94			
Bovino	Terneros/As	En Pie	3.704	48	10,90	14,30	11,96			
Bovino	Toros para Faena	En Pie	30	1	7,02	7,02	7,02			
Bovino	Vacas con Cria al Pie	En Pie	1.050	20				1.580,00	2.520,00	1.951,45
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	1.108	27	4,70	6,95	5,98			
Bovino	Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	994	16	7,50	11,20	10,44	2.800,00	2.900,00	2.875,73
Bovino	Vaquillonas 2 a 3 Años	En Pie	303	6	9,85	10,00	9,96	3.200,00	3.200,00	3.200,00
Bovino	Vientres Con Garantía De Preñez	En Pie	844	27				2.400,00	5.200,00	3.589,06
Totales			17.509	296						

Bolsa de Comercio de Rosario

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/09/13	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	850,00	849,00	870,00	880,00	890,00	867,80		
Soja	1.935,00	1.935,00	1.943,00	1.951,50	1.985,00	1.949,90		
Sorgo	875,00	865,00	850,00	850,00	850,00	858,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol		1.400,00		1.400,00		1.400,00	1.832,48	-23,6%
Soja	1.940,00	1.930,00	1.950,00	1.950,00	2.000,00	1.954,00	2.221,52	-12,0%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.973,44	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.826,84	
Soja		1.870,00				1.870,00	2.123,33	-11,9%

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

**Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/09/13	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.250,00	2.300,00	2.290,00	1.147,41	99,6%
Maíz duro							938,79	
Girasol	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.970,62	-25,9%
Soja							2.246,90	
Sorgo							933,15	

Quando 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	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	06/09/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
"000"	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	860,0	860,0	860,0	860,0	860,0	860,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.990,0	3.990,0	3.990,0	3.990,0	3.990,0	3.990,0	
Girasol refinado	5.130,0	5.130,0	5.130,0	5.130,0	5.130,0	5.130,0	
Soja refinado	4.390,0	4.390,0	4.390,0	4.390,0	4.390,0	4.390,0	
Soja crudo	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	

(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	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	Var.%	06/09/13
<b>Trigo</b>										
Exp/Tmb	Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s			200,00			
Exp/SM	Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00				850,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			850,00				
Exp/SM	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00		155,00			155,00
Exp/SM-AS	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s				155,00	150,00	
<b>Cebada</b>										
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	170,00	170,00	170,00	170,00	0,0%	170,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
<b>Sorgo</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			830,00				830,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		820,00	820,00	820,00	820,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				830,00			820,00
Exp/GL	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s			130,00			130,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/SL	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00		0,0%	130,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1860,00	1860,00		1920,00		
Fca/Nec	C/Desc.	Cdo.	M/E		1870,00	1870,00				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					1920,00		
Fca/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E			1950,00				
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00			1830,00	1,1%	1810,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1900,00		1950,00	1920,00	0,0%	1920,00
Fca/Tmb	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	292,00	292,00	292,00	292,00		291,00
Exp/SM-AS	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	292,00	292,00	292,00	294,00	0,3%	291,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1460,00	1460,00	1460,00	1460,00	-0,7%	1460,00
Fca/Rosario	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00

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

**PRECIOS NACIONALES - 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 <sup>1</sup>	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13
<b>PUT</b>									
ISR112013	314	put	3	73				1,70	
ISR112013	326	put	13	89	6,40		5,50		
ISR052014	258	put	40	30	2,30	2,60			
ISR052014	278	put	14					6,70	
<b>CALL</b>									
DLR032014	5,73	call	530	312					
DLR032014	6,30	call	530	312					
ISR112013	290,00	call	50					41,00	
ISR112013	318,00	call	50	38				15,60	
ISR112013	346,00	call	30	32				3,50	4,00
ISR112013	350,00	call	2	147				3,60	
ISR112013	362,00	call	200	518					0,80

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13
<b>CALL</b>									
ISR052014	298,00	call	1	104					14,40
ISR052014	302,00	call	14	82					13,00
ISR052014	310,00	call	9	106		8,70			
ISR052014	314,00	call	13	17		7,50		8,50	
ISR052014	334,00	call	20		3,90				
MAI042014	168,00	call	30	10		7,50			7,50
SOY102013	485,00	call	18	40					29,40
SOY102013	507,00	call	18	32					16,50

<sup>1</sup> 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	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR092013	538.979	469.229	5,795	5,792	5,794	5,782	5,791	-0,24%
DLR102013	459.392	329.015	5,919	5,918	5,918	5,910	5,922	-0,10%
DLR112013	184.235	302.784	6,037	6,038	6,041	6,032	6,040	-0,05%
DLR122013	364.240	404.848	6,165	6,169	6,173	6,164	6,171	
DLR012014	152.229	376.547	6,295	6,295	6,300	6,290	6,305	0,08%
DLR022014	52.984	403.330	6,411	6,411	6,415	6,407	6,420	0,08%
DLR032014	58.752	318.721	6,540	6,539	6,542	6,538	6,550	0,15%
DLR042014	72.535	318.195	6,675	6,675	6,685	6,678	6,693	0,19%
DLR052014	24.638	21.985	6,835	6,830	6,835	6,830	6,860	0,41%
DLR072014	1.985	1.985				7,249	7,249	
RFX000000		500	5,704	5,710	5,721	5,719	5,725	0,43%
ECU092013		3.205	7,708	7,700	7,732	7,720	7,713	0,82%
ECU102013	50	2.420	7,895	7,879	7,913	7,897	7,891	0,84%
ORO092013		40	1386,300	1365,600	1362,600	1329,300	1311,600	-5,52%
ORO122013	324	4.626	1383,900	1363,200	1359,600	1321,600	1306,700	-5,74%
ORO062014		10	1416,200	1395,500	1392,000	1354,000	1339,000	-5,61%
WT112013	323	1.101	106,780	104,890	104,980	106,080	105,580	-2,31%
WT1052014	20	80	98,580	97,340	97,580	98,330	98,160	-1,02%
TVPP122013	1.810	2.949	10,263	10,334	10,625	10,621	10,693	4,20%
TVPP052014	850	1.359	11,389	11,584	11,938	11,937	12,000	6,04%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR092013	187	227	331,00	333,60	333,50	339,30	338,00	1,38%
ISR112013	798	1.407	332,10	332,70	332,50	338,50	337,40	1,69%
ISR052014	907	790	294,50	295,50	295,10	297,50	294,20	-0,34%
TRIO000000		20	404,00	404,00	402,00	395,00	401,00	-0,74%
TRI102013		11	339,00	339,00	339,00	339,00	339,00	-1,45%
TRI112013		27	216,50	218,50	218,50	218,50	219,00	1,15%
TRI122013	14	339	216,00	218,00	219,50	221,00	220,00	1,85%
TRI012014	12	147	216,50	217,00	220,00	220,50	221,00	2,08%
TRIO32014	3	13	226,00	228,00	233,00	230,50	233,50	3,78%
MAIO000000		337	149,00	155,00	159,00	157,00	151,50	2,36%
MAIO92013	2	11	149,00	155,00	159,00	157,00	151,50	2,36%
MAI122013		10	157,50	162,00	163,50	160,50	160,00	1,59%
MAIO42014	40	34	159,00	160,00	162,00	160,00	160,00	0,63%
MAIO52014		20	159,00	161,00	163,00	162,00	162,00	1,89%
MAIO62014		18	161,00	163,00	163,50	161,50	161,50	0,31%
MAIO72014		10	159,50	161,50	163,50	161,50	162,00	1,57%
SOF000000		1.499	337,50	340,00	339,70	345,00	343,00	1,66%
SOF092013	337	405	337,50	340,00	339,70	345,00	343,00	1,66%
SOF102013	2	14	338,50	341,00	339,30	344,20	344,00	1,78%
SOF112013	1.081	4.617	338,50	337,90	337,70	344,30	343,70	1,78%
SOF012014	4	19	337,50	337,00	336,50	340,50	340,00	0,89%
SOF052014	559	1.439	297,50	298,00	297,50	300,20	297,00	-0,34%
SOJ000000		58	338,50	341,00	341,00	346,00	345,00	1,92%
SOJ092013			338,50	341,00	341,00	346,00	345,00	1,92%
SOJ112013	3	126	339,00	339,00	338,50	344,50	343,00	1,33%
SOJ052014	348	1.025	298,00	298,00	297,50	300,00	297,20	-0,10%
SOY102013	706	616	498,00	496,70	498,60	510,00	507,50	1,14%
SOY122013	100	20	498,10	498,00	499,00	510,50	507,10	1,20%
SOY042014		51	481,00	481,20	482,60	488,60	483,20	0,37%
CRN112013	586	1.501	184,70	187,20	187,90	186,90	182,30	-2,25%
CRN022014		560	189,10	191,60	192,10	189,70	188,30	-1,41%
CRN042014	30	90	191,80	194,20	194,70	192,20	190,10	-1,81%
<b>TOTAL</b>	<b>1.919.065</b>	<b>2.978.390</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	09/09/13			10/09/13			11/09/13			12/09/13			13/09/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR092013	5,801	5,795	5,795	5,800	5,792	5,792	5,795	5,793	5,794	5,792	5,782	5,782	5,791	5,785	5,791	-0.3%
DLR102013	5,925	5,915	5,919	5,928	5,918	5,918	5,926	5,918	5,918	5,921	5,910	5,910	5,922	5,915	5,922	-0.1%
DLR112013	6,040	6,023	6,037	6,042	6,020	6,035	6,045	6,038	6,041	6,038	6,032	6,032	6,040	6,035	6,040	
DLR122013	6,170	6,163	6,165	6,175	6,167	6,169	6,176	6,168	6,175	6,173	6,164	6,164	6,171	6,169	6,170	
DLR012014	6,295	6,295	6,295	6,297	6,295	6,295	6,303	6,296	6,300	6,300	6,291	6,291	6,305	6,305	6,305	0.1%
DLR022014	6,411	6,410	6,411				6,430	6,415	6,415	6,413	6,407	6,407	6,420	6,420	6,420	0.1%
DLR032014	6,540	6,540	6,540	6,550	6,539	6,539	6,565	6,540	6,542	6,560	6,538	6,538	6,550	6,542	6,547	0.1%
DLR042014	6,675	6,675	6,675	6,685	6,668	6,675	6,694	6,681	6,685	6,695	6,678	6,678	6,695	6,685	6,690	0.1%
DLR052014	6,835	6,830	6,835	6,835	6,830	6,830	6,849	6,835	6,835	6,835	6,833	6,835				
DLR072014										7,249	7,249	7,249				
ECU102013	7,895	7,895	7,895													
ORO122013										1327,20	1321,60	1321,60	1311,00	1307,90	1311,00	-5.4%
WT112013				104,540	104,540	104,540	104,800	104,610	104,610				105,380	105,380	105,380	-2.5%
WT1052014										98,000	97,800	98,000				
TVPP122013	10,263	10,180	10,263	10,320	10,300	10,320	10,740	10,450	10,740	10,690	10,650	10,660	10,627	10,620	10,627	3.7%
TVPP052014	11,379	11,359	11,379	11,540	11,540	11,540	11,960	11,960	11,960	12,054	11,925	11,937	12,028	11,984	12,000	6.1%
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR092013	331,5	331,0	331,0	333,6	331,3	333,6				339,0	339,0	339,0	338,5	338,0	338,0	
ISR112013	332,6	331,0	332,1	333,4	331,3	332,7	333,0	332,1	332,5	338,5	329,9	338,5	337,4	336,0	337,4	1.7%
ISR052014	296,2	294,5	294,5	295,5	293,5	295,5	296,2	294,7	295,1	297,8	293,0	297,5	294,7	294,2	294,2	-0.3%
TRI122013				218,0	218,0	218,0	220,0	219,5	219,5	220,0	219,5	219,5	220,0	220,0	220,0	1.9%
TR1012014							220,0	220,0	220,0	220,5	220,5	220,5	221,0	221,0	221,0	2.1%
TR1032014										223,0	223,0	223,0				
MAI092013	149,0	149,0	149,0													
MAI042014				160,0	160,0	160,0							160,0	160,0	160,0	
SOF092013	337,5	337,0	337,5	341,0	338,6	339,1	339,7	339,0	339,7	345,0	342,9	345,0	345,0	343,0	343,0	1.7%
SOF102013							339,0	339,0	339,0	341,0	341,0	341,0				
SOF112013	338,5	337,0	338,5	338,5	337,0	337,9	338,5	337,5	337,5	344,6	336,0	344,3	343,8	343,0	343,8	1.8%
SOF012014													340,0	340,0	340,0	
SOF052014	298,0	297,5	297,5	298,0	297,0	298,0	298,0	297,5	297,5	300,5	295,5	300,0	297,5	296,8	296,8	-0.4%
SOJ112013													343,0	343,0	343,0	
SOJ052014	298,0	297,4	298,0	298,0	297,5	298,0	298,5	297,5	297,5	300,0	296,0	300,0	297,8	297,0	297,3	-0.1%
SOY102013	503,2	498,0	498,0	498,6	496,1	496,1	497,3	497,3	497,3	508,0	494,8	508,0	512,0	508,4	508,8	1.4%
SOY122013	499,3	499,3	499,3				499,0	498,5	499,0	509,7	506,0	509,7				
CRN112013				187,2	187,2	187,2				187,5	184,0	187,5	183,3	182,2	182,2	
CRN042014										191,3	191,3	191,3				

1.920.650 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

2.988.373 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					
			09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2013	1.500	24	447,00	447,50	447,50	448,00	449,00	0,90%
TRIGO B.A. 10/2013		2	433,00	433,00	433,00	433,00	433,00	0,70%
TRIGO B.A. 12/2013	1.000	3	208,00	215,50	215,50	215,50	217,00	4,33%
TRIGO B.A. 01/2014	18.800	1.291	214,80	216,80	222,50	218,80	221,00	2,84%
TRIGO B.A. 02/2014			216,00	218,00	220,00	216,00	219,00	1,86%
TRIGO B.A. 03/2014	2.600	133	226,00	228,00	233,00	230,50	233,70	3,87%
TRIGO B.A. 07/2014		8	235,00	237,00	242,00	241,00	243,00	3,85%
TRIGO B.A. 12/2014		20	209,00	209,00	209,00	209,00	209,00	
TRIGO B.A. 01/2015		1	212,00	212,00	213,00	213,00	213,00	0,47%
MAIZ ROS 09/2013	7.200	19	154,00	156,00	159,00	157,00	151,30	1,20%
MAIZ ROS 11/2013		50	152,00	155,00	158,00	156,00	156,00	4,00%
MAIZ ROS 12/2013	27.800	830	157,50	162,00	164,00	161,00	160,00	1,59%
MAIZ ROS 01/2014		2	160,00	164,00	166,00	164,00	164,00	2,50%
MAIZ ROS 04/2014	11.100	1.297	159,00	160,00	162,00	160,00	160,00	0,63%
MAIZ ROS 07/2014	700	72	160,50	161,50	163,50	161,50	162,00	0,93%
MAIZ ROS 09/2014		1	165,00	166,00	166,00	164,00	164,00	-0,61%
MAIZ ROS 12/2014		10	167,00	168,00	168,00	168,00	168,00	0,60%
GIRASOL ROS 03/2014		3	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	
SORGO ROS 04/2014	500	10	145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	
SOJA ROS 09/2013	65.800	760	338,70	341,00	341,00	348,50	345,00	1,92%
SOJA ROS 10/2013		26	338,80	341,10	341,10	348,60	345,00	1,86%
SOJA ROS 11/2013	110.700	5.977	339,00	339,20	338,50	345,90	344,00	1,62%
SOJA ROS 01/2014	4.600	203	337,50	337,60	337,00	341,00	340,50	0,98%
SOJA ROS 05/2014	82.500	4.147	297,00	297,10	297,40	298,90	297,00	
SOJA ROS 07/2014		91	299,00	299,00	299,40	301,00	299,00	0,17%
SOJA ROS 11/2014		5	308,50	308,50	308,70	310,20	305,00	-1,13%
CEBADA Q.Q. 12/2013		175	176,00	176,00	176,00	173,00	174,00	-1,14%
CEBADA Q.Q. 01/2014	630	380	176,00	176,00	176,00	173,00	174,00	-1,14%
CEBADA Q.Q. 03/2014						179,00	180,00	
<b>TOTALES</b>	<b>335.430</b>	<b>15.540</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En toneladas	
			09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	var.sem.		
TRIGO I.W. 01/2014	100	66	105,00	106,00	106,00	106,00	104,00	-0,95%		
TRIGO Q.Q. 01/2014	1.300	71	96,00	97,50	98,00	98,00	98,00	2,08%		
TRIGO ROS 01/2014		6	100,00	100,00	101,00	102,00	102,00	2,00%		
TRIGO BRQ 12/2013			111,00	111,00	111,00	111,00	111,00			
TRIGO BRQ 01/2014		1	111,00	111,00	111,00	111,00	111,00			
TRIGO SFE 01/2014	200	3	97,00	97,00	102,00	104,00	104,00	7,22%		
MAIZ GUA 09/2013		15	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
MAIZ GUA 12/2013			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00			
SOJA I.W. 09/2013	3.100	31	98,00	98,00	98,00	98,00	103,50	5,61%		
SOJA Q.Q. 09/2013	100	1	88,00	88,00	90,00	90,00	90,00	2,27%		
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00			
SOJA CHA 09/2013			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00			
SOJA ZAR 09/2013			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00			
CEBADA I.W. 12/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
CEBADA I.W. 01/2014			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
<b>TOTALES</b>	<b>5.500</b>	<b>214</b>								
	<b>340.930</b>	<b>15.754</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels	
			09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	var.sem.		
SOJA CME s/e 11/2013	11.566	58	1.356,00	1.349,00	1.356,25	1.393,00	1.380,00	0,95%		
SOJA CME s/e 05/2014	9.117	16	1.308,00	1.310,00	1.311,75	1.325,00	1.311,00	0,11%		
SOJA CME s/e 07/2014	7.077	48	1.299,25	1.302,00	1.303,75	1.315,00	1.303,50	0,19%		
TRIGO CME s/e 12/2013	9.253	42	642,00	646,75	647,00	650,00	643,00	-0,73%		
TRIGO CME s/e 03/2014	9.117	10	654,00	657,00	659,50	662,00	653,00	-1,02%		
MAIZ CME s/e 12/2013	9.144	35	463,00	469,00	472,00	464,00	459,50	-1,61%		
MAIZ CME s/e 04/2014	9.144	35	463,00	469,00	472,00	464,00	459,50	-1,61%		
<b>TOTALES</b>	<b>65.561</b>	<b>236</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En toneladas	
			09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.			2.530,00	2.530,00	2.530,00	2.530,00	2.560,00	1,19%		
MAIZ B.A. Disp.		44	880,00	890,00	930,00	900,00	865,00	0,82%		
MAIZ ROS Disp.		15	880,00	890,00	930,00	900,00	865,00	0,82%		
SOJA ROS Disp.		65	1.935,00	1.945,00	1.950,00	1.990,00	1.980,00	2,59%		
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.935,00	1.945,00	1.950,00	1.990,00	1.980,00	2,59%		
<b>TOTALES</b>		<b>124</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	09/09/13			10/09/13			11/09/13			12/09/13			13/09/13			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 09/2013	450,0	444,5	444,5				448,0	447,0	447,0	448,0	448,0	448,0				
TRIGO B.A. 12/2013							221,0	221,0	221,0							
TRIGO B.A. 01/2014	215,0	214,0	215,0	217,8	216,0	217,5	222,0	219,0	219,5	222,0	218,5	220,5	221,0	221,0	221,0	2,8%
TRIGO B.A. 01/2014	215,0	214,0	215,0	217,8	216,0	217,5	222,0	219,0	219,5	222,0	218,5	220,5	221,0	221,0	221,0	2,8%
TRIGO B.A. 03/2014				227,5	227,0	227,5	234,0	230,0	232,0	233,0	230,5	233,0				
MAIZ ROS 09/2013	152,0	149,5	150,0	160,0	155,0	160,0	159,0	155,0	155,0	157,0	157,0	157,0	152,0	152,0	152,0	0,7%
MAIZ ROS 12/2013	158,0	157,5	158,0	163,5	160,0	163,5	164,0	160,5	160,5	162,0	160,0	160,0	160,0	159,5	160,0	1,3%
MAIZ ROS 04/2014	159,0	158,0	158,0	161,0	160,0	161,0	162,0	162,0	162,0	160,5	160,0	160,5	160,5	160,0	160,0	0,6%
MAIZ ROS 07/2014							163,0	163,0	163,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	1,9%
SORGO ROS 04/2014				145,0	145,0	145,0										
SOJA ROS 09/2013	339,0	337,9	338,0	341,0	338,0	340,2	342,0	340,0	342,0	346,0	345,0	346,0	345,5	344,0	345,0	1,9%
SOJA ROS 11/2013	340,0	337,5	338,5	339,5	337,8	338,7	339,6	338,0	339,5	346,5	336,0	346,0	345,0	342,5	344,0	1,6%
SOJA ROS 01/2014	338,0	337,0	337,0	337,0	337,0	337,0	337,5	337,0	337,5	335,5	335,5	335,5	341,0	340,5	340,5	0,9%
SOJA ROS 05/2014	299,0	296,5	297,5	298,0	296,8	297,3	298,0	296,5	297,0	299,9	295,0	299,5	299,0	296,8	297,0	-0,2%
CEBADA Q.Q. 01/2014										173,0	173,0	173,0				
CEBADA Q.Q. 03/2014										179,0	179,0	179,0				
TRIGO Q.Q. 01/2014				99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0							
TRIGO ROS 01/2014										102,0	101,0	101,0				
TRIGO SFE 01/2014										100,0	100,0	100,0				
SOJA I.W. 09/2013										104,0	103,0	104,0	105,0	103,5	103,5	
SOJA Q.Q. 09/2013							90,0	90,0	90,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	09/09/13			10/09/13			11/09/13			12/09/13			13/09/13			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2013	1372,5	1350,0	1356,0	1358,5	1353,0	1353,0	1357,5	1350,0	1356,3	1393,0	1343,3	1393,0	1396,0	1378,0	1380,0	1,0%
SOJA CME s/e 05/2014	1315,0	1303,5	1308,0	1310,0	1304,5	1310,0	1313,0	1308,0	1311,8	1328,5	1298,0	1325,0	1325,0	1311,0	1311,0	0,1%
SOJA CME s/e 07/2014	1308,0	1297,5	1299,3	1305,0	1298,0	1302,0	1311,0	1303,0	1303,8	1315,0	1291,3	1315,0	1315,0	1303,5	1303,5	0,2%
TRIGO CME s/e 12/2013	647,0	640,5	642,0	648,0	644,0	646,8	650,0	644,0	647,0	650,0	638,0	650,0	647,5	640,5	643,0	-0,7%
TRIGO CME s/e 03/2014	659,0	652,0	654,0	659,3	655,5	657,0	661,5	654,0	659,5	662,0	647,0	662,0	658,5	651,8	653,0	-1,0%
MAIZ CME s/e 12/2013	469,5	462,5	463,0	469,0	466,0	469,0	472,0	467,5	472,0	470,5	456,5	464,0	463,3	458,5	459,5	-1,6%
MAIZ CME s/e 04/2014	490,0	483,5	485,0	490,3	487,0	490,3	491,3	488,5	491,3	491,5	477,0	485,0	483,3	478,8	480,0	

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

embarque		09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	305,00	305,00	305,00	305,00	f/i	305,00	
Precio FAS		224,66	224,66	224,66	224,66		224,66	0,0%
Precio FOB	Dic'13	300,00	300,00	304,00	304,00		297,50	2,2%
Precio FAS		221,27	221,27	224,81	224,81		219,46	2,4%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14	293,50	293,50	290,00	292,50		285,50	2,5%
Precio FAS		211,69	211,69	207,74	210,24		204,38	2,9%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	220,00	220,00	222,00	220,00		228,00	-3,5%
Precio FAS		165,34	165,34	166,90	165,35		171,57	-3,6%
Precio FOB	Set'13	v 225,78	v 225,78				v 223,71	
Precio FAS		171,12	171,12				167,29	
Precio FOB	Oct'13	v 225,78	v 225,78	v 228,34	214,85		v 225,68	
Precio FAS		171,12	171,12	173,24	160,20		169,25	
Precio FOB	Nov'13	v 227,75	v 227,75	v 231,29	v 224,89		v 227,65	
Precio FAS		173,09	173,09	176,19	170,24		171,22	
Precio FOB	Abr'14	204,22	204,22	207,47	208,36		206,98	0,7%
Precio FAS		151,57	151,57	155,17	156,10		154,15	1,3%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Set'13	v 227,75	v 227,75	v 233,26	v 226,86		v 233,50	-2,8%
Precio FAS		173,09	173,09	178,16	172,21		177,13	-2,8%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Oct'13			v 231,29	v 224,89		v 227,65	-1,2%
Precio FAS				176,19	170,24		171,22	-0,6%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	201,00	201,00	198,00	196,00		203,00	-3,4%
Precio FAS		150,95	150,95	148,47	146,92		152,50	-3,7%
Precio FOB	Oct'13	v 198,22	v 198,22	v 201,76	v 199,30		v 202,06	-1,4%
Precio FAS		148,17	148,17	152,24	150,22		151,56	-0,9%
Precio FOB	Abr'14	181,00	181,00	184,24	181,78		180,90	0,5%
Precio FAS		130,94	130,94	134,72	132,70		130,40	1,8%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	545,00	545,00	550,00	563,00		549,00	2,6%
Precio FAS		339,24	339,24	342,43	350,68		341,81	2,6%
Precio FOB	Set'13	v 553,56	v 553,56	v 554,20	v 568,07		v 557,69	1,9%
Precio FAS		347,80	347,80	346,63	355,75		350,50	1,5%
Precio FOB	May'14	481,54	481,54	483,37	v 489,62		482,00	1,6%
Precio FAS		275,78	275,78	275,80	277,30		274,81	0,9%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		231,41	231,41	231,48	231,50		231,39	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		06/09/13	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,6610	5,6640	5,6720	5,6810	5,6800	5,6850	0,42%
	vndr	5,7010	5,7040	5,7120	5,7210	5,7200	5,7250	0,42%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,3590	4,3613	4,3674	4,3744	4,3736	4,3775	0,42%
Maíz	20,0	4,5288	4,5312	4,5376	4,5448	4,5440	4,5480	0,42%
Demás cereales	20,0	4,5288	4,5312	4,5376	4,5448	4,5440	4,5480	0,42%
Habas de soja	35,0	3,6797	3,6816	3,6868	3,6927	3,6920	3,6953	0,42%
Semilla de girasol	32,0	3,8495	3,8515	3,8570	3,8631	3,8624	3,8658	0,42%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,3307	4,3330	4,3391	4,3460	4,3452	4,3490	0,42%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,9251	4,9277	4,9346	4,9425	4,9416	4,9460	0,42%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,8495	3,8515	3,8570	3,8631	3,8624	3,8658	0,42%
Harina y pellets girasol	30,0	3,9627	3,9648	3,9704	3,9767	3,9760	3,9795	0,42%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,9627	3,9648	3,9704	3,9767	3,9760	3,9795	0,42%
Aceite de soja	32,0	3,8495	3,8515	3,8570	3,8631	3,8624	3,8658	0,42%
Aceite de girasol	30,0	3,9627	3,9648	3,9704	3,9767	3,9760	3,9795	0,42%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,9627	3,9648	3,9704	3,9767	3,9760	3,9795	0,42%

**TRIGO**

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-13	sep-13	oct-13	nov-13	sep-13	oct-13	sep-13	dic-13	mar-14	sep-13	dic-13
13/09/2012	335,00	330,00	381,20	383,10	384,90	355,30	357,10	322,98	331,43	336,12	332,08	339,06
Semana anterior	305,00	297,50	308,84	310,60	312,50	271,07	271,80	233,33	238,01	242,61	260,33	255,56
09/09/13	305,00	300,00	306,27	308,00	309,90	270,56	272,30	231,03	235,62	240,12	257,76	252,99
10/09/13	305,00	300,00	308,84	310,30	312,20	272,76	274,20	232,87	237,55	241,69	259,69	255,28
11/09/13	305,00	304,00	308,84	310,30	312,20	272,76	274,20	233,33	238,10	242,15	260,24	255,28
12/09/13	305,00	304,00	312,70	314,80	316,60	274,86	276,60	235,81	239,94	244,07	259,69	257,85
13/09/13	305,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	230,66	235,72	239,67	251,70	254,27
Var. Semanal		2,2%	1,2%	1,4%	1,3%	1,4%	1,8%	-1,1%	-1,0%	-1,2%	-3,3%	-0,5%
Var. Anual	-9,0%	-7,9%	-18,0%	-17,8%	-17,7%	-22,6%	-22,5%	-28,6%	-28,9%	-28,7%	-24,2%	-25,0%

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

**MAIZ**

US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River	Qquen	BBlca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	oct-13	sep-13	sep-13	oct-13	nov-13	sep-13	dic-13	mar-14	may-14
13/09/2012	275,00	274,10	279,71	v272,43	v284,93	322,30	326,30	328,20	305,80	304,61	306,19	305,30
Semana anterior	228,00	v225,68	206,98		v233,50	223,61	219,80	215,80	193,50	184,34	189,36	192,71
09/09/13	220,00	v225,78	204,22		v227,75	221,72	217,90	214,00	187,89	182,47	187,59	190,84
10/09/13	222,00	v225,78	204,22		v227,75	223,50	220,10	216,10	186,90	184,64	189,66	192,91
11/09/13	222,00	v228,34	207,47	v231,29	v233,26	223,50	220,10	216,10	188,87	186,02	190,84	194,09
12/09/13	220,00	214,85	208,36	v224,89	v226,86	227,50	226,90	219,00	188,58	183,56	188,38	191,63
13/09/13	218,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	177,16	180,70	185,62	188,77
Var. Semanal	-4,4%	-4,8%	0,7%		-2,8%	1,7%	3,2%	1,5%	-8,4%	-2,0%	-2,0%	-2,0%
Var. Anual	-20,7%	-21,6%	-25,5%	-17,5%	-20,4%	-29,4%	-30,5%	-33,3%	-42,1%	-40,7%	-39,4%	-38,2%

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

**SORGO**

**COMPLEJO GIRASOL**

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	sep-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
13/09/2012	237,00	233,75	224,70	314,29	605,00	220,00			1.245,00	1.237,50	1.335,00	1.330,00
Semana anterior	203,00	v202,06	180,90	196,41	390,00	245,00			995,00	950,00	960,00	957,50
09/09/13	201,00	v198,22	181,00	191,06	390,00	245,00			995,00	950,00	965,00	960,00
10/09/13	200,00	v198,22	181,00	191,01	390,00	245,00			995,00	950,00	945,00	940,00
11/09/13	198,00	v201,76	184,24	192,78	390,00	245,00			980,00	950,00	945,00	942,50
12/09/13	196,00	v199,30	181,78	191,34	390,00	245,00			980,00	950,00	945,00	942,50
13/09/13	194,00	f/i	f/i	f/i	390,00	245,00			980,00	f/i	945,00	940,00
Var. Semanal	-4,4%	-1,4%	0,5%	-2,6%					-1,5%		-1,6%	-1,8%
Var. Anual	-18,1%	-14,7%	-19,1%	-39,1%	-35,5%	11,4%			-21,3%	-23,2%	-29,2%	-29,3%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	sep-13	may-14	feb-14	Ab/My.14	sep-13	oct-13	nov-13	sep-13	nov-13	ene-14	GM dic-13
13/09/2012	675,00	550,34	v582,58	354,44	334,11	675,00	675,30	675,50	640,64	642,02	642,29	752,00
Semana anterior	549,00	v557,69	482,00	c499,72	476,85	555,96	551,33	546,60	528,02	502,57	501,65	584,51
09/09/13	545,00	v553,56	481,54	c497,98	476,02	551,14	547,94	542,40	515,98	498,44	498,16	573,88
10/09/13	545,00	v553,56	481,54	c497,61	475,84	550,08	546,97	541,90	515,80	497,89	497,98	594,92
11/09/13	550,00	v554,20	483,37	c499,91	477,49	550,08	546,97	541,90	516,35	499,08	498,99	594,25
12/09/13	563,00	v568,07	v489,62	c507,90	c481,99	565,16	562,07	556,90	529,85	512,95	512,03	596,77
13/09/13	560,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	547,03	507,62	506,98	599,23
Var. Semanal	2,0%	1,9%	1,6%	1,6%	1,1%	1,7%	1,9%	1,9%	3,6%	1,0%	1,1%	2,5%
Var. Anual	-17,0%	3,2%	-16,0%	43,3%	44,3%	-16,3%	-16,8%	-17,6%	-14,6%	-20,9%	-21,1%	-20,3%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Oc/Dc13	En/Fb14	oct-13	mar-14	Oc/Dc.13	En/Mr.14	Ab/St.14	sep-13	oct-13	dic-13	ene-14
13/09/2012	618,00	625,11	500,77	c628,97	c539,05	658,00	618,00	512,00	588,07	583,55	584,88	583,22
Semana anterior	525,00	518,96	503,80	516,64	441,14	555,00	525,00	465,00	531,42	479,17	472,77	470,57
09/09/13	515,00	516,48	503,14	522,60	442,68	556,00	525,00	464,00	513,45	474,65	470,13	468,81
10/09/13	511,00	515,10	502,26	c518,52	444,33	549,00	519,00	459,00	509,81	472,22	468,69	467,59
11/09/13	512,00	519,29	504,74	537,04	446,98	558,00	529,00	471,00	508,05	473,10	471,78	469,91
12/09/13	537,00	v543,65	v524,30	553,57	459,21	565,00	532,00	470,00	530,09	495,15	492,95	489,09
13/09/13	530,00	f/i	f/i	f/i	f/i	565,00	532,00	470,00	546,96	490,08	488,10	485,23
Var. Semanal	1,0%	4,8%	4,1%	7,1%	4,1%	1,8%	1,3%	1,1%	2,9%	2,3%	3,2%	3,1%
Var. Anual	-14,2%	-13,0%	4,7%	-12,0%	-14,8%	-14,1%	-13,9%	-8,2%	-7,0%	-16,0%	-16,5%	-16,8%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Oc/Dc.13	My/J14	oct-13	mar-14	Ab/My14	Nv/En14	Fb/Ab14	sep-13	oct-13	dic-13	ene-14
13/09/2012	1.225,00	1.173,83	959,63	1.275,58	1.227,08	991,10	1.309,35	1.315,80	1.244,71	1.247,80	1.256,83	1.261,68
Semana anterior	888,00	895,07	896,17	894,63	885,81	891,98	1.033,45	1.033,45	955,91	957,45	963,84	968,25
09/09/13	880,00	883,49	884,49	883,60	874,79	881,18	1.038,96	1.038,96	943,78	945,33	951,72	955,91
10/09/13	874,00	888,23	882,17	c884,27	875,23	875,67	1.028,12	1.028,12	942,02	943,78	949,51	953,92
11/09/13	874,00	888,23	878,31	c886,69	875,45	879,86	1.024,79	1.024,79	940,26	941,80	947,09	951,50
12/09/13	880,00	890,77	880,41	c888,01		877,43	1.017,30	1.017,30	941,14	943,12	948,63	952,82
13/09/13	880,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.004,15	1.004,15	930,78	933,42	938,27	942,90
Var. Semanal	-0,9%	-0,5%	-1,8%	-0,7%		-1,6%	-2,8%	-2,8%	-2,6%	-2,5%	-2,7%	-2,6%
Var. Anual	-28,2%	-24,1%	-8,3%	-30,4%		-11,5%	-23,3%	-23,7%	-25,2%	-25,2%	-25,3%	-25,3%

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

**Situación en puertos argentinos al 12/09/13. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
03/10/13

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 12/09/13		TOTAL	PROD. O. ORIGEN.
									OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>	159.500			135.000	834.156	59.533	144.875	3.550	16.450	1.260.065	274.878	
Renova					95.300		52.500			147.800		
Dreyfus Timbúes					71.233	16.333				87.567	91.353	
Noble Timbúes	33.500				94.500	19.000				147.000		
Terminal 6 (T6 S.A.)	70.000				245.777	24.200				339.977	40.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)							39.825			39.825	8.025	
Quebracho (Cargill SACI)					12.000					12.000	116.500	
Nídera (Nídera S.A.)	11.000				71.600					71.600		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							3.550	3.550		7.100		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)							39.000			39.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										160.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)	25.000		135.000		170.746					170.746	14.000	
Akzo Nobel							10.000			10.000	5.000	
San Benito	20.000				73.000				16.450	16.450		
<b>ROSARIO</b>			18.000	45.000	185.000		64.000	3.200	16.450	331.650		
Plazolela (Puerto Rosario)								3.200		3.200		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					80.000		64.000		16.450	144.000		
Punta Alvear (Cargill SACI)										105.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					105.000					105.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			18.000	45.000						63.000		
VA. CONSTITUCION - Serv. Portuarios S.A.	25.000			7.250						32.250		
<b>SAN NICOLAS</b>							3.200			3.200		
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)							3.200			3.200		
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal					13.000					13.000		
LIMA - Terminal del Guazu				44.000					31.000	75.000		
ZARATE - Terminal Las Palmas				97.000						97.000		
<b>NECOCHEA</b>	19.800			170.951			10.000		23.000	223.751		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	19.800			83.951					23.000	126.751		
Open Berth							10.000			10.000		
TOSA 4/5					87.000					87.000		
<b>BAHIA BLANCA</b>	62.000			242.700	16.000				30.600	351.300		
Terminal Bahía Blanca S.A.				136.700						136.700		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	20.000			84.000					6.000	110.000		
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000									20.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	22.000			22.000	16.000				24.600	84.600		
<b>TOTAL</b>	266.300	18.000	18.000	697.901	1.048.156	59.533	222.075	3.550	3.200	2.312.216	274.878	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	184.500	18.000	18.000	187.250	1.019.156	59.533	208.875	3.550	3.200	1.623.965	274.878	
<b>NAUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>											563.600	
Navíos Terminal											342.100	
TGU Terminal											221.500	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 04/09/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	13/14		64,8	487,9 (3.310,5)	65,7 (124,6)	2,0 (3,9)	
	12/13		3,4	4.906,8 (11.627,6)	201,3 (692,7)	77,1 (411,6)	3.080,4 (9.717,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14		37,2	865,4 (5.472,5)	611,1 (202,7)	141,7 (32,2)	
	12/13		42,0	18.248,2 (15.689,6)	1.788,4 (1.921,3)	840,5 (735,6)	15.390,9 (10.882,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14		0,2	1,5 (136,8)	0,3 (7,0)		
	12/13		6,4	1.560,0 (2.427,4)	150,2 (105,5)	77,0 (29,7)	1.589,7 (1.297,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	34,1	59,9 (510,8)	34,9 (270,5)	1,0 (48,3)	
	12/13		0,2	903,2 (***) (1.242,8)	279,8 (367,1)	147,5 (367,1)	547,1 (1.281,0)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14		7,9	29,4 (2.082,8)	6,2		
	12/13			3.027,1 (2.029,2)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (1.997,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14		47,1	879,5 (1.384,6)	847,2 (487,9)	9,4 (89,3)	
	12/13		206,7	9.191,9 (***) (11.807,8)	3.013,6 (***) (3.412,0)	2.892,7 (2.570,8)	5.668,8 (4.131,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,3	31,1 (27,7)	5,3 (7,3)	2,7 (4,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha (hasta julio). \* Datos de embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores.

\*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JULIO. (\*\*\*) Datos ajustados.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 28/08/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	3.503,5 (4.094,4)	3.328,3 (3.889,7)	650,5 (1.163,7)	610,9 (1.047,7)
	<b>Soja</b>	12/13	23.452,3 (22.027,1)	23.452,3 (22.027,1)	11.811,7 (9.556,7)
<b>Girasol</b>	12/13	2.197,6 (3.024,5)	2.197,6 (3.024,5)	760,4 (1.066,3)	509,7 (687,6)
Al 31/07/13					
<b>Maíz</b>	12/13	2.573,3 (2.359,4)	2.316,0 (2.123,5)	293,6 (235,1)	181,7 (120,3)
<b>Sorgo</b>	12/13	48,4 (66,7)	43,6 (60,0)	2,3 (8,6)	2,1 (2,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	1.050,8 (1.250,3)	998,3 (1.187,8)	102,8 (629,9)	37,9 (366,2)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **septiembre-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2012/13	534,48	2.724,56	3.259,04	414,20	805,52	2.688,18	499,50	18,6%
2013/14 (ant)	500,42	2.922,01	3.422,43	452,18	854,94	2.806,75	542,88	19,3%
2013/14 (act)	499,49	2.926,32	3.425,81	452,54	855,81	2.804,74	548,31	19,5%
Var. s/mes anterior	-0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,1%	1,0%	1,1%
Var. s/ciclo 12/13	-6,5%	7,4%	5,1%	9,3%	6,2%	4,3%	9,8%	5,2%
<b>Total Cereales</b>								
2012/13	469,05	2.251,97	2.721,02	299,16	805,52	2.291,16	429,85	18,8%
2013/14 (ant)	430,47	2.428,93	2.859,40	326,77	854,94	2.397,26	462,14	19,3%
2013/14 (act)	429,85	2.431,20	2.861,05	326,76	855,81	2.393,97	467,08	19,5%
Var. s/mes anterior	-0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	1,1%	1,2%
Var. s/ciclo 12/13	-8,4%	8,0%	5,1%	9,2%	6,2%	4,5%	8,7%	4,0%
<b>Todo Trigo</b>								
2012/13	199,33	655,20	854,53	138,32	136,96	680,67	173,85	25,5%
2013/14 (ant)	174,42	705,38	879,80	154,01	141,63	706,81	172,99	26,0%
2013/14 (act)	173,85	708,89	882,74	154,52	140,80	706,47	176,28	25,0%
Var. s/mes anterior	-0,33%	0,50%	0,33%	0,33%	-0,59%	-0,05%	1,90%	-3,89%
Var. s/ciclo 12/13	-12,78%	8,19%	3,30%	11,71%	2,80%	3,79%	1,40%	-2,31%
<b>Granos Gruesos</b>								
2012/13	164,88	1.127,78	1.292,66	122,51	668,56	1.141,83	150,83	13,2%
2013/14 (ant)	151,23	1.245,62	1.396,85	133,79	713,31	1.215,17	181,68	13,5%
2013/14 (act)	150,83	1.245,54	1.396,37	133,11	715,01	1.212,95	183,41	15,1%
Var. s/mes anterior	-0,26%	0,0%	0,0%	-0,5%	0,2%	-0,2%	1,0%	12,0%
Var. s/ciclo 12/13	-8,5%	10,4%	8,0%	8,7%	6,9%	6,2%	21,6%	14,5%
<b>Maíz</b>								
2012/13	131,84	860,06	991,90	94,35	518,35	869,31	122,59	14,1%
2013/14 (ant)	123,11	957,15	1.080,26	104,02	557,06	930,09	150,17	14,5%
2013/14 (act)	122,59	956,67	1.079,26	102,72	556,87	927,84	151,42	16,3%
Var. s/mes anterior	-0,42%	-0,05%	-0,09%	-1,25%	-0,03%	-0,24%	0,83%	12,80%
Var. s/ciclo 12/13	-7,02%	11,23%	8,81%	8,87%	7,43%	6,73%	23,52%	15,73%
<b>Arroz</b>								
2012/13	104,84	468,99	573,83	38,33		468,66	105,17	22,4%
2013/14 (ant)	104,82	477,93	582,75	38,97		475,28	107,47	21,9%
2013/14 (act)	105,17	476,77	581,94	39,13		474,55	107,39	22,6%
Var. s/mes anterior	0,33%	-0,24%	-0,14%	0,41%		-0,15%	-0,07%	3,53%
Var. s/ciclo 12/13	0,31%	1,66%	1,41%	2,09%		1,26%	2,11%	0,84%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2012/13	65,43	472,59	538,02	115,04		397,02	69,65	17,5%
2013/14 (ant)	69,95	493,08	563,03	125,41		409,49	80,74	15,6%
2013/14 (act)	69,64	495,12	564,76	125,78		410,77	81,23	19,8%
Var. s/mes anterior	-0,44%	0,41%	0,31%	0,30%		0,31%	0,61%	27,11%
Var. s/ciclo 12/13	6,43%	4,77%	4,97%	9,34%		3,46%	16,63%	12,72%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **septiembre-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2012/13	12,58	269,10	281,68	77,84		265,70	12,54	4,7%
2013/14 (ant)	12,31	277,97	290,28	82,15		273,71	12,68	3,3%
2013/14 (act)	12,53	278,67	291,20	82,66		274,44	12,66	4,6%
Var. s/mes anterior	1,79%	0,25%	0,32%	0,62%		0,27%	-0,16%	38,98%
Var. s/ciclo 12/13	-0,40%	3,56%	3,38%	6,19%		3,29%	0,96%	-2,26%
<b>Aceites vegetales</b>								
2012/13	17,70	160,40	178,10	66,06		157,39	19,27	12,2%
2013/14 (ant)	19,22	166,91	186,13	68,29		162,59	21,40	7,5%
2013/14 (act)	19,27	167,29	186,56	68,67		163,15	21,20	13,0%
Var. s/mes anterior	0,26%	0,23%	0,23%	0,56%		0,34%	-0,93%	74,14%
Var. s/ciclo 12/13	8,87%	4,30%	4,75%	3,95%		3,66%	10,02%	6,13%
<b>Soja</b>								
2012/13	54,89	267,48	322,37	97,74	228,56	257,91	61,55	23,9%
2013/14 (ant)	62,22	281,72	343,94	107,40	237,93	268,72	72,27	20,7%
2013/14 (act)	61,55	281,66	343,21	107,29	238,24	268,89	71,54	26,6%
Var. s/mes anterior	-1,08%	-0,02%	-0,21%	-0,10%	0,13%	0,06%	-1,01%	28,63%
Var. s/ciclo 12/13	12,13%	5,30%	6,46%	9,77%	4,24%	4,26%	16,23%	28,63%
<b>Harina de soja</b>								
2012/13	10,13	180,30	190,43	56,76		177,16	10,93	6,2%
2013/14 (ant)	10,83	187,81	198,64	60,36		185,03	11,16	4,1%
2013/14 (act)	10,93	188,06	198,99	60,75		185,37	10,99	5,9%
Var. s/mes anterior	0,92%	0,13%	0,18%	0,65%		0,18%	-1,52%	43,51%
Var. s/ciclo 12/13	7,90%	4,30%	4,50%	7,03%		4,63%	0,55%	-3,90%
<b>Aceite de soja</b>								
2012/13	3,88	42,74	46,62	8,88		42,55	3,80	8,9%
2013/14 (ant)	3,77	44,32	48,09	9,22		44,17	3,63	5,1%
2013/14 (act)	3,80	44,36	48,16	9,04		44,29	3,60	8,1%
Var. s/mes anterior	0,80%	0,09%	0,15%	-1,95%		0,27%	-0,83%	58,41%
Var. s/ciclo 12/13	-2,06%	3,79%	3,30%	1,80%		4,09%	-5,26%	-8,99%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **sep-13**

	Todo Trigo					Soja							
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2013/14	2012/13	Variación		
	sep-13	ago-13	sep-13	Mes Ant.	Año Ant.	sep-13	ago-13	sep-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	22,86	22,86	22,54		1,4%	31,24	31,24	31,24					
Area Cosechada	18,49	18,49	19,83		-6,7%	30,92	30,92	30,80		0,4%			
% Cosechado	81%	81%	88%		-8,1%	99%	99%	99%		0,4%			
Rinde	31,07	31,07	31,14		-0,2%	27,71	28,65	26,63	-3,3%	4,0%			
Stock Inicial	19,54	19,54	20,22		-3,4%	3,40	3,40	4,60		-26,0%			
Producción	57,53	57,53	61,75		-6,8%	85,70	88,59	82,06	-3,3%	4,4%			
Importación	3,81	3,54	3,35	7,7%	13,8%	0,41	0,41	1,09		-62,5%			
Oferta Total	80,89	80,61	85,29	0,3%	-5,2%	89,51	92,43	87,74	-3,2%	2,0%			
Industrialización						45,04	45,59	46,00	-1,2%	-2,1%			
Consumo humano	26,07	26,07	25,72		1,4%								
Uso semilla	1,99	1,99	1,99			2,37	2,37	2,45		-3,3%			
Forraje/Residual	7,62	7,62	10,61		-28,2%	0,76	0,79	0,14	-3,4%	460,0%			
Consumo Interno	35,68	35,68	38,35		-7,0%								
Exportación	29,94	29,94	27,41		9,2%	37,29	37,69	35,79	-1,1%	4,2%			
Empleo Total	65,62	65,62	65,75		-0,2%	85,46	86,44	84,34	-1,1%	1,3%			
Stock Final	15,27	15,00	19,54	1,8%	-21,9%	4,08	5,99	3,40	-31,8%	20,0%			
Ratio Stocks/Empleo	23,3%	22,9%	29,7%	1,8%	-21,7%	4,8%	6,9%	4,0%	-31,0%	18,4%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	285	230	277	285	3,2%	-17,0%	358	432	358	432	529	-32,3%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>							
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2013/14	2012/13	Variación		
	sep-13	ago-13	sep-13	Mes Ant.	Año Ant.	sep-13	ago-13	sep-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Stock Inicial	0,88	0,89	1,15	-2,0%	-24,0%	0,27	0,27	0,27					
Producción	8,63	8,74	9,00	-1,2%	-4,1%	35,64	36,05	36,24	-1,1%	-1,7%			
Importación	0,11	0,11	0,11			0,15	0,15	0,23		-34,0%			
Oferta Total	9,62	9,75	10,26	-1,3%	-6,3%	36,06	36,47	36,74	-1,1%	-1,9%			
Ester metílico													
Consumo Interno	8,41	8,41	8,41			27,17	27,40	26,40	-0,8%	2,9%			
Exportación	0,48	0,59	0,98	-19,2%	-51,2%	8,62	8,80	10,07	-2,1%	-14,4%			
Empleo Total	8,89	9,00	9,39	-1,3%	-5,3%	35,79	36,20	36,47	-1,1%	-1,9%			
Stock Final	0,73	0,74	0,88	-1,2%	-16,3%	0,27	0,27	0,27					
Ratio Stocks / Empleo	8,2%	8,2%	9,3%	0,0%	-11,6%	0,8%	0,8%	0,7%	1,1%	1,9%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1036	1124	1036	1124	1058	2,1%	320	364	320	364	502	-31,9%	

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **sep-13**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2013/14 sep-13	2013/14 ago-13	2012/13 sep-13	Variación		2013/14 sep-13	2013/14 ago-13	2012/13 sep-13	Variación			
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	44,96	44,96	44,43		1,2%	39,42	39,42	39,33		0,2%		
Area Cosechada	40,27	40,27	39,09		3,0%	36,06	36,06	35,37		1,9%		
% Cosechado	90%	90%	88%		1,8%	91%	91%	90%		1,7%		
Rinde	36,90	36,60	29,60	0,8%	24,7%	97,48	96,91	77,46	0,6%	25,9%		
Stock Inicial	19,40	20,90	27,80	-7,2%	-30,2%	16,79	18,26	25,12	-8,1%	-33,2%		
Producción	367,50	364,50	285,80	0,8%	28,6%	351,63	349,59	273,82	0,6%	28,4%		
Importación	2,80	2,90	6,50	-3,4%	-56,9%	0,64	0,76	4,11	-16,7%	-84,6%		
Oferta Total	389,80	388,40	320,10	0,4%	21,8%	369,08	368,62	303,06	0,1%	21,8%		
Forraje/Residual	135,10	134,50	119,00	0,4%	13,5%	129,55	129,55	113,67		14,0%		
Alim./Semilla/Ind.	168,80	168,80	160,90		4,9%	161,30	161,30	153,93		4,8%		
Etanol p/ combust.						124,46	124,46	118,50		5,0%		
Consumo Interno	304,00	303,30	279,90	0,2%	8,6%	290,84	290,84	267,60		8,7%		
Exportación	35,40	35,20	20,80	0,6%	70,2%	31,12	31,12	18,67		66,7%		
Empleo Total	339,40	338,50	300,70	0,3%	12,9%	321,96	321,96	286,27		12,5%		
Stock Final	50,30	49,90	19,40	0,8%	159,3%	47,12	46,66	16,79	1,0%	180,6%		
Ratio												
Stocks / Empleo	14,8%	14,7%	6,5%	0,5%	129,7%	14,6%	14,5%	5,9%	1,0%	149,5%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						173	205	173	205	274	-30,9%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>						
	2013/14 sep-13	2013/14 ago-13	2012/13 sep-13	Variación		2013/14 sep-13	2013/14 ago-13	2012/13 sep-13	Variación			
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	2,91	2,91	2,51		16,1%	1,42	1,42	1,46		-2,8%		
Area Cosechada	2,47	2,47	2,02		22,0%	1,25	1,25	1,29		-3,1%		
% Cosechado	85%	85%	81%		5,1%	89%	89%	89%		-0,4%		
Rinde	40,86	37,03	31,26	10,3%	30,7%	38,04	38,04	36,53		4,1%		
Stock Inicial	0,33	0,38	0,58	-13,3%	-43,5%	1,74	1,74	1,31		33,3%		
Producción	10,06	9,12	6,27	10,3%	60,3%	4,75	4,75	4,79		-0,9%		
Importación						0,54	0,54	0,50		8,7%		
Oferta Total	10,39	9,50	7,11	9,4%	46,1%	7,03	7,03	6,62		6,3%		
Alim./Semilla/Industr.	3,05	3,05	2,54		20,0%	3,37	3,37	3,37				
Forraje/Residual	2,54	1,91	2,34	33,3%	8,7%	1,63	1,63	1,28		27,1%		
Consumo Interno	5,59	4,95	4,88	12,8%	14,6%	5,01	5,01	4,66		7,5%		
Exportación	4,06	3,81	1,91	6,7%	113,3%	0,22	0,22	0,20		11,1%		
Empleo Total	9,65	8,76	6,78	10,1%	42,3%	5,23	5,23	4,86		7,6%		
Stock Final	0,74	0,74	0,33		123,1%	1,81	1,81	1,74		3,8%		
Ratio												
Stocks/Empleo	7,6%	8,4%	4,9%	-9,2%	56,7%	34,6%	34,6%	35,9%		-3,6%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	157	189	157	189	268	-35,3%	246	292	246	292	295	-9,0%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## FIESTA EN LOS MERCADOS DEJA NUEVOS RÉCORDS

Leandro Fisanotti

Una lluvia de noticias alcistas animó a los inversores impulsando subas en las principales plazas financieras. En el ámbito local, este contexto potenció las compras de cobertura que ya empujaba la cotización de acciones y bonos, catapultando el Merval hasta nuevos máximos históricos. Los cupones vinculados al PBI también brillaron.

Para comenzar, el panorama internacional se vio algo descomprimido al ganarse confianza en una salida no bélica para la intervención internacional en Siria. Al lograrse un principio de acuerdo para una alternativa de desarme químico supervisado, los mercados financieros demostraron alivio.

En lo que hace a noticias económicas, aún antes de la apertura de las bolsas europeas en la primera rueda de la semana, una serie de lecturas favorables en indicadores clave de la economía china ya marcaban el pulso que luego tendría la negociación. En esta línea estuvieron las publicaciones del índice de precios al consumidor y una mejora en el balance de comercio con el resto del mundo. El IPC chino tuvo, durante el mes de agosto, una suba que se anota un peldaño por debajo de la lectura anualizada del mes anterior.

Esto aleja un siempre latente fantasma inflacionario que pondría a las autoridades del gigante asiático ante una compleja necesidad de "enfriar" la economía.

El buen momento se vio ratificado luego con mejoras en los índices de producción industrial y ventas minoristas registrados para el gigante asiático. De esta forma, la bolsa de Shanghai cierra una semana favorable en la que el índice de referencia trepó un 4,5%.

Más allá de las noticias provenientes de China, el optimismo que emana del Lejano Oriente también se materializó en significativas subas para la bolsa nipona. El índice Nikkei, que recoge el comportamiento de las acciones de la bolsa tokiota, testeó nuevos máximos históricos y termina la semana con una suba del 3,9%. En buena parte, estas subas se deben a las expectativas que genera la designación de la capital del Japón como sede de los Juegos Olímpicos del año 2020. Las multimillonarias inversiones en infraestructura prometen un efecto dinamizador en la economía de ese país y apuntalaron el ánimo inversor.

Los mercados europeos experimentaron de igual manera resultados positivos. El Ibex español tuvo una suba del 3,3% respecto del nivel alcanzado el viernes anterior y fue centro de atención tras las alentadoras declaraciones de Oli Rehn, dando cuenta de una mejora en las perspectivas de la economía ibérica. Según el funcionario europeo, se observan esbozos de corrección en los

desequilibrios económicos de España.

Los bonos españoles presentaron rendimientos inferiores a los italianos por primera vez en 18 meses.

Sin desentonar, Wall Street también acusó el efecto de este "vuelo al riesgo". Los inversores se mostraron dispuestos a salir de posiciones conservadoras - como bonos del Tesoro - para tomar exposición



en renta variable. Esto derivó en subas en los índices accionarios de referencia, entre los que se destaca el Dow Jones que marcó una suba semanal del 3%.

Vale mencionar que el tradicional índice bursátil neoyorquino verá modificada su composición a partir del 23 de septiembre. Las acciones del banco de inversión Goldman Sachs, Visa y Nike reemplazarán en la cartera teórica a Alcoa, Bank of America y Hewlett-Packard.

En el ámbito local, el índice Merval rompió una y otra vez su propio récord para concluir la semana en 4495 puntos, un sorprendente 7,5% más que el semanal anterior. El empuje dado por el favorable ambiente mundial y el contexto de debilidad del peso tornó arrolladora la suba en los papeles cotizantes.

Si bien la noticia de que Standard & Poor's reducía su valoración de la deuda argentina amenazó por un momento con aguar la fiesta, los precios retomaron su tendencia alcista poniendo momentáneamente esto a un lado. La calificadora de riesgos modificó las notas de las obligaciones argentinas, pasando de B- a CCC+ para el horizonte de largo plazo y de B a C para vencimientos más cercanos. Esto se debe a los riesgos que implica el curso que pueda tomar la causa judicial impulsada por los tenedores de bonos que no ingresaron al canje. En línea con esto, se espera que hacia fin del mes en curso la Corte Suprema de los Estados Unidos defina si tratará o no el pedido argentino.

El movimiento alcista estuvo liderado por acciones del sector bancario, energético y petrolero. Dentro de las cotizantes que integran el Merval

se destacaron las subas del Banco Francés (+20,1%), Grupo Financiero Galicia (+15,4%), Edenor (+10,5%), Petrobras Brasil (+9,2%) y Tenaris (+8,4%).

Solamente Aluar y Petrobras Argentina cierran la semana en terreno negativo, con bajas del 0,6% y 1,5% respectivamente.

Los títulos públicos no se quedaron atrás y se registran fuertes subas entre los bonos más negociados. Ya sin operaciones en Bonar VII, que venció el jueves de esta semana, la atención de los operadores se volcó a otros bonos dolarizados. Las mejoras más importantes se dieron en el tramo más largo de la curva, privilegiándose aquellos instrumentos regidos por Ley argentina (que estarían a resguardo de los avatares de la causa judicial por los fondos buitres). Los bonos Discount en dólares con legislación local (DICA) subieron un 6,2% y los Par de igual condición (PARA) lo hicieron un 7,6%.

Por último, la presentación del proyecto de presupuesto para 2014, en donde se da cuenta de una generosa previsión de crecimiento para la economía de nuestro país, fogueó la demanda de los cupones vinculados al PBI. De esta forma se registraron subas de hasta el 9% para los cupones emitidos en dólares bajo Ley argentina (TVPA) y 7,8% para sus comparables sometidos a tribunales neoyorquinos (TVPY). Como se observa, la preferencia inversora vuelve a estar del lado de aquellos títulos que se muestran blindados respecto del curso de las acciones legales.

Los TVPE, en euros, subieron un 6,1% en relación a su cotización del pasado viernes y los TVPP, en pesos, hicieron lo propio en un 6,9%

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/09/13	10/09/13	11/09/13	12/09/13	13/09/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	34.270	2.396.671	906.642,00			3.337.583	65,63%
Valor Efvo. (\$)	154.331,46	2.141.244,50	851.450,67			3.147.026,63	77,76%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		2.878,00		8.000	10.009	20.887,00	212,68%
Valor Efvo. (\$)		14.821,06		60.720,00	75.029,34	150.570,40	139,30%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	189	336	263	206	204	1.198	-0,50%
Valor Efvo. (\$)	14.631.983,92	31.252.491,08	29.349.778,87	19.964.036,22	17.622.539,61	112.820.829,70	15,02%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	34.459,00	2.399.885,00	906.905,00	8.206,00	10.213,00	3.359.668,00	63,96%
Valor Efvo. (\$)	14.786.315,38	33.408.556,64	30.201.229,54	20.024.756,22	17.697.568,95	116.118.426,73	16,07%

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colizaciones	09/09/13		10/09/13		11/09/13		12/09/13		13/09/13	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
RO15 72hs	847,500	11.800,00	100.005,00							
AS13 48hs	937,000	1.471,00	13.783,27							
AS13 24hs	837,000	2.500,00	20.925,00							
COLSERVICEB CI	106,050	18.499,00	19.618,19							
AS13 CI	946,500	13.962,00	131.056,34							
CRONOCRED1C CI	90,330	1.112,710	1.005,111							
CREDINAMICO6C CI	79,140	1.269,999	1.005,077							
RO15 72hs			863,750	5.900,00	50.961,25					
TCP14 CI			88,870	900.742,00	800.489,42					
<b>Títulos Renta Variable</b>										
FRAN 72hs			18,050	252,00	4.548,60					
BMA 72hs			19,600	165,00	3.234,00					
ERAR 72hs			2,860	2.461,00	7.038,46					
GGAL CI						7,590	8.000,00	60.720,00		
ALUA CI									3,260	9,00
GGAL CI									7,500	10.000,00
										29,34
										75.000,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

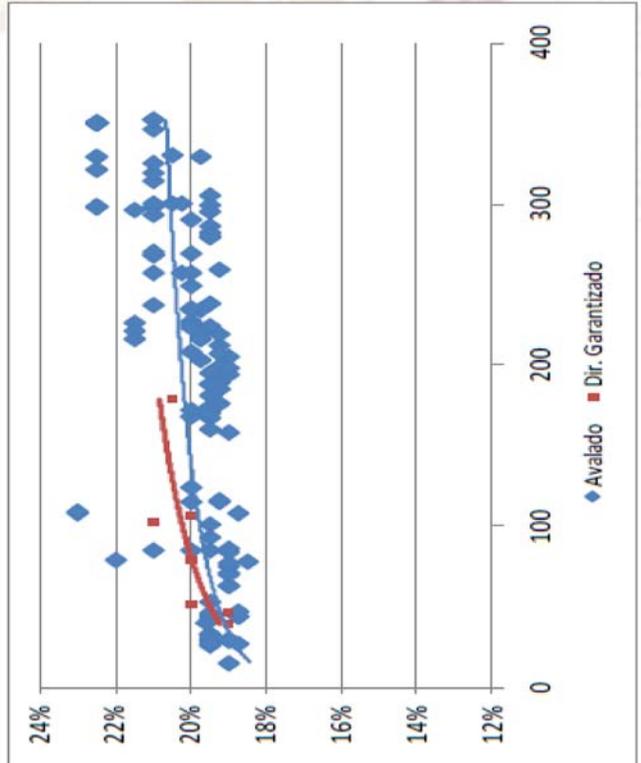
Conceptos	09/09/13		12/09/13		11/09/13		10/09/13		13/09/13			
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro
	7	16-sep	17,58	141	11.392.197	11.430.603	32	11-oct	18,22	642.638	653.468	29.703.327
	14	23-sep	17,32	14	351.500	353.835	31	10-oct	19,00	18.000	18.290	29.703.327
	8	17-sep	18,11	15	1.865.894	1.873.299	30	09-oct	19,00	39.400	40.015	29.703.327
	7	16-sep	17,58	141	11.392.197	11.430.603	24	03-oct	17,50	208.730	211.132	29.703.327
	8	17-sep	18,11	15	1.865.894	1.873.299	17	26-sep	18,00	50.915	51.342	29.703.327
	14	23-sep	17,32	14	351.500	353.835	30	09-oct	19,00	39.400	40.015	29.703.327
	7	16-sep	17,58	141	11.392.197	11.430.603	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	8	17-sep	18,11	15	1.865.894	1.873.299	8	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	14	23-sep	17,32	14	351.500	353.835	14	03-oct	18,34	218.005	219.539	29.703.327
	7	16-sep	17,58	141	11.392.197	11.430.603	21	03-oct	18,50	59.700	60.335	29.703.327
	8	17-sep	18,11	15	1.865.894	1.873.299	14	26-sep	18,34	218.005	219.539	29.703.327
	30	11-oct	19,00	30	18.928.814	18.994.455	7	19-sep	18,08	18.928.814	18.994.455	29.703.327
	11	19-oct	19,00	11	154.678	154.678	14	03-oct	18,50	60.335	60.335	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct	18,88	3	154.678	154.678	9	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	2	18-oct	18,88	2	154.678	154.678	2	08-oct	18,00	37.050	37.525	29.703.327
	14	25-sep	18,07	14	18.928.814	18.994.455	26	20-sep	17,00	9.000	9.034	29.703.327
	3	18-oct										

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

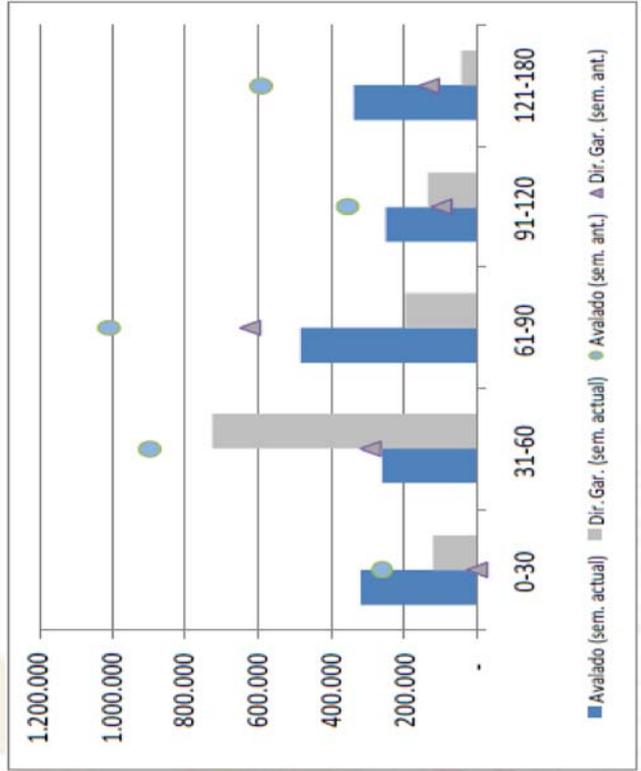
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.797.439	10.225.853	186	229	-53,1%	-18,8%	197,5	200,7	25.793	44.654
Directo Garantizado	1.212.072	1.399.061	24	143	-13,4%	-83,2%	58,9	100,0	50.503	9.784
Directo No Gar.	2.071.758	2.357.475	138	145	-12,1%	-4,8%	71,4	72,4	15.013	16.258
Directo Warrant	1.926.551	1.155.903	68	66	66,7%	3,0%	108,8	131,9	28.332	17.514
Total	10.007.820	15.138.292	416	583	-33,9%	-28,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 02/05/2013 al 06/05/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 25/08/2013 al 30/08/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,25	13-Sep-13	43,84	-0,61	223.661,310		38,70	0,96	0,96	1,55	36,33	11,95	594.358,60	8.125.000.000
Petrobras Brasil	APBR	67,50	13-Sep-13	-4,85	4,09	21.182.442,000		35,36	1,03	0,55	0,66	8,56	5,37	91.196,20	567.141.161.382
Banco Hipotecario	BHIP	1,76	13-Sep-13	78,20	14,29	343.607,000		37,46	1,48	1,03	0,35	7,59	4,88	931.839,60	1.216.985.651
Banco Macro	BMA	18,60	13-Sep-13	112,57	5,38	1.493.618,000		42,95	1,29	1,03	0,00	0,00	4,88	357.522,80	11.057.424.125
Banco Patagonia	BPAT	4,60	13-Sep-13	38,97	9,52	942.561,000		35,74	0,65	1,03	0,90	3,13	4,88	26.149,00	3.203.881.227
Comercial del Plata	COME	0,56	13-Sep-13	-4,77	-0,18	912.186,000		42,66	0,90	0,96	1,10	0,01	0,00	2.096.430,00	760.526.068
Cresud	CRES	7,33	13-Sep-13	45,59	3,24	26.907,000		40,19	0,96	0,92	0,00	0,00	6,06	10.497,00	3.676.454.811
Edenor	EDN	1,17	13-Sep-13	61,38	15,84	- 1.016.470,000		53,91	1,50	0,94	1,24	1,13	1,60	2.346.838,60	517.386.150
Siderar	ERAR	2,69	13-Sep-13	95,14	-1,82	539.935,000		44,98	1,22	0,96	1,03	13,67	11,95	1.705.573,20	12.150.982.922
Bco. Francés	FRAN	17,45	13-Sep-13	119,77	15,18	1.263.679,000		65,22	1,35	1,03	0,00	0,00	4,88	270.570,80	9.359.504.790
Grupo Clarín	GCLA	17,20	13-Sep-13	145,71	3,61			59,68	1,03		0,86	12,43		9.838,80	3.204.040.269
Grupo Galicia	GGAL	7,36	13-Sep-13	121,19	15,00	1.336.215,000		52,10	1,44	1,03	0,00	0,00	4,88	3.413.775,20	7.066.964.301
Indupa	INDU	4,57	13-Sep-13	265,60	1,56	- 421.620,000		189,47	1,19	0,93	1,62	0,00	4,55	237.613,60	1.893.274.160
IRSA	IRSA	7,30	13-Sep-13	65,91	4,29			61,83	1,10	0,62	0,00	0,00	40,63	80.486,60	4.224.338.158
Ledesma	LEDE	6,30	13-Sep-13	33,98	0,96	140.354,000		62,72	0,90	0,92	1,88	19,75	6,06	61.354,40	2.772.000.000
Mirgor	MIRG	129,00	13-Sep-13	127,51	7,50	150.317,000		45,91	1,18	0,64	1,74	4,16	8,53	11.933,60	774.000.000
Molinos Río	MOLI	26,00	13-Sep-13	11,59	0,39	29.962,000		61,15	0,68	0,64	0,00	0,00	8,53	31.644,00	6.538.705.238
Pampa Holding	PAMP	1,46	13-Sep-13	49,28	5,80	- 649.694,250		38,72	0,99	0,94	1,07	8,47	1,60	3.293.565,60	1.918.893.907
Petrobras energía	PESA	4,41	13-Sep-13	71,86	-4,55	615.000,000		48,13	0,33	0,55	0,88	0,00	5,37	717.946,60	8.904.834.376
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55			0,00	1,13	0,96	0,21	9,77	11,95	16.679,20	18.326.725
Telecom	TECO2	34,50	13-Sep-13	166,41	-0,86	2.685.000,000		48,73	1,12	0,85	0,00	0,00	6,46	384.926,80	16.628.170.551
TGS	TGSU2	3,54	13-Sep-13	86,48	4,73	239.218,000		21,72	0,90	0,93	0,00	0,00	28,67	17.613,80	1.378.131.519
Transener	TRAN	0,77	13-Sep-13	28,50	2,80	- 103.467,160		43,55	1,37	0,94	0,34	0,00	1,60	1.000.369,00	167.993.303
Tenaris	TS	212,00	13-Sep-13	56,76	6,53	1.699.047,000		20,48	1,03	0,96	0,00	0,00	11,95	83.820,80	156.319.241.664
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,75	0,57	1,50	21,98	13,23	430,80	532.027.428

(1) Según último año presentado

## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,88	13-sep-13	19,50	2,13			21,76	0,48	0,96	1,07	0,00	11,95	15.804,40	69.120.000
Alto Palermo	APSA	40,00	13-sep-13	107,07	5,26	332.047.000		25,65	0,46	0,62	6,12	43,37	40,63	66,20	5.040.562.000
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,08	13-sep-13	36,12	-2,80			72,60	0,54	0,62	0,62	5,37	40,63	25.328,40	55.232.875
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00	197.862.390		0,00	0,43		2,73	3,52		18.057,60	697.500.000
Banco Río	BRIO	10,45	13-sep-13	77,12	16,11	1.954.377.000		58,69	0,00	1,03	0,00	18,54	4,88	41.573,80	10.453.031.753
Carlos Casado	CADO	5,00	12-sep-13	19,05	4,17	108.238.660		34,85	0,64	0,62	1,23	2,67	40,63	6.112,00	282.974.600
Capulo	CAPU	2,59	13-sep-13	72,15	2,78	25.867.460		48,78	0,68	0,62	1,33	6,38	40,63	5.990,20	145.004.672
Capex	CAPX	4,00	13-sep-13	34,23	5,26	82.350.090		65,70	1,06		1,49	0,00		12.604,60	719.209.128
Carboclor	CARC	1,08	13-sep-13	22,61	0,60			29,25	0,97	0,93	1,05	13,66	4,55	56.259,99	98.958.528
Central Costanera	CECO2	1,25	13-sep-13	-18,30	-0,79			95,37	1,11	0,94	0,00	0,00	1,60	90.516,40	183.735.473
Celulosa	CELU	4,10	13-sep-13	36,67	-1,20	29.156.000		53,92	1,44	0,92	0,74	0,00	6,06	34.649,60	413.861.339
Central Puerto	CEPU2	12,60	13-sep-13	37,86	-0,40			32,31	0,85	0,94	0,44	0,00	1,60	22.519,20	446.070.152
Camuzzi	CGPA2	1,20	12-sep-13	29,03	6,19			58,43	0,75	0,94	0,46	0,00	1,60	5.188,40	399.937.259
Colorin	COLO	4,60	13-sep-13	17,35	2,22			29,43	0,65	0,93	1,55	0,00	4,55	1.456,00	25.567.048
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00		0,00	0,00		8.100,000	
Consultatio	CTIO	6,85	12-sep-13	161,45	0,74			44,34	0,53	0,62	2,74	331,88	40,63	885,20	2.624.462.078
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,02	13-sep-13	33,34	1,00			0,00	0,58	0,93	0,29	108,49	28,67	31.911,80	159.412.344
Domec	DOME	5,75	11-sep-13	14,28	15,42			69,62	0,40	0,56	2,38	10,49		1.086,40	80.500.000
Dycasa	DYCA	3,55	11-sep-13	-12,13	12,70			24,92	0,50	0,62	0,61	0,00	40,63	6.550,80	106.500.000
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,94	0,83	0,00	1,60	190,37	90.244.370
Esmeralda	ESME	21,00	05-sep-13	61,94	16,96			25,65	0,00		3,38	0,00		579,00	1.237.674.984
Estrada	ESTR	3,00	13-sep-13	9,06	0,00			50,12	0,07		1,28	17,23		1.295,40	127.822.422
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,60	0,62	2,60	9,90	40,63	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,10	13-sep-13	81,67	-5,49			114,98	0,71	0,50	1,30	0,00	21,99	12.949,20	415.407.868
Fiplaso	FIPL	1,56	13-sep-13	1,14	0,00			43,58	0,66		1,03	8,92		51.857,00	95.628.023
Banco Galicia	GALI	13,70	13-sep-13	104,48	49,40			76,09	0,71	1,03	1,57	4,88		7.468,40	7.703.875.119
Garovaglio	GARO	3,20	13-sep-13	-23,33	-13,04			103,38	0,57		1,40	0,00		39.925,60	65.600.000
Gas Natural	GBAN	2,17	09-sep-13	14,21	6,90			42,27	0,90	0,93	0,49	4,54	4,54	6.966,00	346.146.643
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		136,88	43,98		0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00		7.556,20	10.270.541
Grimoldi	GRIM	4,70	13-sep-13	145,07	0,00			89,98	0,00	0,57	2,40	0,00	13,23	20.063,80	208.245.316
INTA	INTA								0,94			17,29			
Juan Minelli	JMIN	3,35	13-sep-13	0,00	-2,33			63,58			0,96			13.922,00	1.179.390.612
Longie	LONG	1,65	13-sep-13	-1,00	-8,33			64,20	0,73	0,56	0,76	0,00	5,25	35.436,00	88.157.165
Metrogas	METR	0,90	13-sep-13	91,49	8,43			55,68	1,36	0,93	0,54	1,65	28,67	82.429,40	199.779.094
Morixe	MORI	1,82	13-sep-13	-33,82	-4,21			38,90	0,56	0,64	0,82	0,00	8,53	6.415,80	27.300.000
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,56		0,87	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,77	13-sep-13	66,56	-6,10			47,60	0,00	0,62	2,17	0,00	40,63	11.743,80	443.200.000

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	5.94	13-sep-13	60.06	6.07			25.69	0.69	3.12	6.76	19.346,00	2.970.000.000	
Quickfood	PATY	10.80	13-sep-13	41.18	-6.09			57.32	0.78	0.73	0.00	2.472,40	231.331.745	
Petrak	PERK	0.91	13-sep-13	41.56	6.59			49.87	0.31	1.67	16.58	4.723,00	19.693.012	
YPF	YPFD	166.00	13-sep-13	103.31	4.61			25.49	0.64	2.09	18.30	64.514,20	65.281.349.904	
Polledo	POLL	28.05	13-sep-13	73.68	0.60			18.64	0.81	4.32	12.08	306.010,40	2.719.531.173	
Petrol del cono sur	PSUR	0.66	13-sep-13	-16.46	0.00			19.86	2.47	0.89	34.39	9.378,40	66.243.509	
Repsol	REP	217.00	13-sep-13	80.00	4.83			19.16	0.76	0.90	0.00	1.318,00	183.411.350.621	
Rigollean	RIGO5	3.07		0.00	0.00			0.00	0.37	4.70	18.54	0.00	1.595.707.542	
Rosenbusch	ROSE	2.50	12-sep-13	78.57	-1.96			35.96	0.46	1.36	43.37	23.931,20	74.138.590	
San Lorenzo	SAL	0.92	13-sep-13	21.05	0.99			10.75	0.44	0.50	0.00	3.799,00	157.428.924	
San Miguel	SAMI1	6.30	13-sep-13	33.07	2.44			28.20	0.56	0.95	34.11	17.421,20	405.867.974	
Sanlander	STD	70.00	13-sep-13	52.74	9.38			26.34	0.81	0.86	13.91	2.609,20	486.432.890.759	
Telefónica	TEF	134.00	13-sep-13	44.86	8.06			27.97	0.58	0.85	12.91	1.107,40	387.669.230.480	

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-oct-13	22.72%	333.00	13-sep-13	17.65	0.046	83.56%	0.9054	0.1128	0.979
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-oct-13	100.00%	164.50	13-sep-13	2.00	0.047	283.69%	0.5799	0.1363	3.847
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-oct-13	50.20%	279.00	13-sep-13	18.15	0.131	173.14%	0.8089	0.1221	1.855
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	15-oct-13	10.90%	247.00	13-sep-13	10.50	0.005	27.43%	0.9816	0.0780	0.303
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	50.75	13-sep-13	1.18	13.711	247.67%	0.2049	0.1188	11.853
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	141.40	13-sep-13	1.18	3.335	299.29%	0.4724	0.1460	6.776
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	128.50	13-sep-13	4.06	3.335	299.29%	0.4293	0.1598	6.384
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	215.33	13-sep-13	2.00	2.094	226.41%	0.9511	0.1203	0.457
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	13-sep-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100.00%	103.40	13-sep-13	17.65	2.321	102.32%	1.0105	0.1460	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100.00%	129.30	13-sep-13	18.15	0.398	100.40%	1.2879	-0.0307	1.204
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14	17-oct-13	0.00%	920.25	13-sep-13	2.00					3.265
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	773.50	13-sep-13	7.00	2.936	102.94%	1.3114	-0.0165	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	13-sep-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	880.25	13-sep-13	0.79	3.208	103.21%	1.4885	-0.1354	2.226
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	359.00	13-sep-13	2.50	12.417	112.42%	0.5573	0.0699	12.795
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	318.00	13-sep-13	2.50	12.417	112.42%	0.4937	0.0793	12.239
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	141.40	13-sep-13	4.06	3.335	299.29%	0.4724	0.1460	6.776
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	839.00	13-sep-13	5.77	1.731	140.95%	1.0388	0.0444	7.343
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	785.00	13-sep-13	5.77	1.547	125.99%	1.0874	0.0534	7.116
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	785.00	13-sep-13	5.77	1.547	125.99%	1.0874	0.0534	7.116
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	753.00	13-sep-13	8.75	2.576	102.58%	1.2811	0.0083	3.217



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*