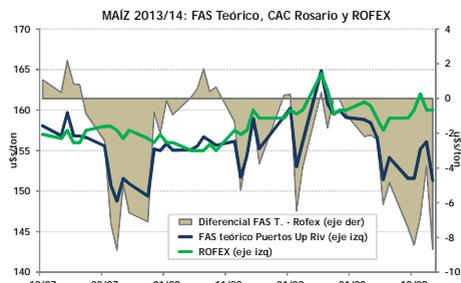




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

EL CLIMA POTENCIA LA INCERTIDUMBRE EN TRIGO

Contrariamente a lo que se esperaba inicialmente, el trigo 2012/13 resultó poco y de mala calidad. Compromisos asumidos en base a un determinado grado del grano no pudieron cumplirse, y toda la cadena (desde productores a Pág. 8



EL INGRESO DE LA COSECHA ESTADOUNIDENSE PRESIONA AL MAÍZ

En el segmento disponible del Mercado Físico de Rosario no se conocieron ofrecimientos abiertos por maíz en toda la semana, ante la escasa necesidad de la demanda de adquirir mercadería Pág.9

Soja 2012/13: Indicadores comerciales				M Tm
Al 11/09/2013	2012/13	Prom.5	2011/12	
Producción	48,30	44,70	40,50	
Compras totales	33,87	35,66	34,43	
	70%	80%	85%	
Precios por fijar	33,87	10,35	34,43	
	70%	23%	85%	
Precios en firme	31,27	31,51	31,00	
	65%	70%	77%	
Falta vender (*)	13,6	7,8	5,0	
Falta poner precio (*)	16,2	12,0	8,4	

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

INMINENTE COSECHA NORTEAMERICANA PRESIONA A LA SOJA

Concluye una semana bajista para los precios de la soja, presionados por la caída en el mercado externo de referencia y la escasa motivación para realizar negocios a expensas de convalidar Pág.11

AÑO XXXI - N° 1626 - 20 DE SEPTIEMBRE DE 2013

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance resumido del Banco Central de la República Argentina al día 7 de setiembre del corriente año presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ascienden a \$ 209.386 millones. Si a esta cifra le deducimos las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 47.456 millones, llegamos a \$ 161.930 millones. Al tipo de cambio consignado Pág. 2

EL DRAGADO A 34 PIES

La Bolsa de Comercio de Rosario ha hecho hincapié, desde su nacimiento en 1884, en la importancia que tiene el lograr para los puertos up river Paraná una mayor profundidad de sus vías navegables. No motiva esto un sentido "localista" sino la conclusión de un análisis que se pretende que sea racional. Desde esos lejanos orígenes ésta institución tomó la bandera del federalismo y bregó para fortalecer el interior Pág. 2

EL DRAGADO A 36 PIES

Según datos de Hidrovía S.A., el llevar la profundidad de Puerto Santa Fe a Puerto San Martín a 28 pies efectivos y de este Puerto al mar a 36 pies efectivos, tendríamos una extracción de:

- a) Dragado de apertura: 39 millones de metros cúbicos de sedimentos.
- b) Dragado de mantenimiento: 11.200.000 metros cúbicos anuales adicionales Pág. 5

ESTÍMULOS NÃO TEM FIM

Cuando todos esperaban que la Fed anuncie el fin del QE3, las minutas del FOMC sorprendieron al postergar hasta nuevo aviso el "día D" para los mercados. La sostenida expectativa de liquidez en las plazas financieras devolvió el impulso para que bonos y acciones retomen niveles máximos. En este contexto, el Merval no para de marcar nuevos records. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques detallados por terminal portuaria y país de destino de aceites y subproductos (junio y acumulado a junio de 2013) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Rogelio Pontón

El balance resumido del Banco Central de la República Argentina al día 7 de setiembre del corriente año presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ascienden a \$ 209.386 millones. Si a esta cifra le deducimos las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 47.456 millones, llegamos a \$ 161.930 millones. Al tipo de cambio consignado en el propio balance de \$ 5,7027 = u\$s 1, tendríamos u\$s 28.395 millones. A esta cifra habría que deducir el call del Banco de Francia por u\$s 3.146 millones, restando u\$s 25.249 millones. De todas maneras, hay que hacer notar que en el balance figuran otros pasivos por \$ 27.218 millones (cifra que incluiría el call del Banco de Francia) que al tipo de cambio consignado más arriba nos arroja una cifra de otros pasivos por u\$s 4.773 millones. Si descontáramos esta última cifra restarían reservas netas por u\$s 28.395 millones - u\$s 4.773 millones = u\$s 23.622 millones.

Los pasivos monetarios ascienden a:
Base Monetaria por \$ 334.005 millones
Más (+)
Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 118.088 millones

Igual (=) \$ 452.093 millones

Al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un total de pasivos monetarios de u\$s 79.277 millones. Las reservas internacionales ascienden al 29,8% de los pasivos monetarios.

Al 15 de agosto del 2008 las reservas netas ascendían a u\$s 43.048 millones. Desde ese momento se han reducido en casi u\$s 20.000 millones.

EL DRAGADO A 34 PIES

Rogelio Pontón

La Bolsa de Comercio de Rosario ha hecho hincapié, desde su nacimiento en 1884, en la importancia que tiene el lograr para los puertos up river Paraná una mayor profundidad de sus vías navegables. No motiva esto un sentido "localista" sino la conclusión de un análisis que se pretende que sea racional. Desde esos lejanos orígenes ésta institución tomó la bandera del federalismo y bregó para fortalecer el interior del país. Es ese interior, y no solamente Rosario, el que se ha visto favorecido con las obras de dragado y balizamiento a 34 pies desde Puerto San Martín al mar.

Hasta no hace muchos años las vías navegables hasta el mencionado Puerto estaban término me-

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 19/09 al 14/10 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/09/13	23

MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallados por terminal portuaria (junio y acumulado a junio de 2013)	24
MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallados por país de destino (junio y acumulado a junio de 2013)	25
MAGyP: Embarques de subproductos detallados por terminal portuaria (junio y acumulado a junio de 2013)	26
MAGyP: Embarques de subproductos detallados por país de destino (junio y acumulado a junio de 2013)	27

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.**

dio en 26 pies, y existían campañas en donde esa profundidad caía hasta 22 pies y aún menos. Los barcos cargaban hasta la mitad de sus bodegas en los puertos up river y partían hacia puertos del sur de la provincia de Buenos Aires o hacia puertos de Brasil para completar la carga. También se usaba el operativo de top-off que se realizaba en el río de la Plata. Todo esto era muy costoso e incidía en los ingresos del productor. El mencionado operativo de alije costaba de 10 a 12 dólares por tonelada.

Hubo muchos que creyeron que la habilitación del ferrocarril desde Rosario hasta Bahía Blanca a principios de la década del '90, iba a restar operatoria a las fábricas y puertos de nuestra zona. Pero bastó el anuncio de la profundidad de las vías navegables a 32 pies efectivos, que se logró en 1997, para que las inversiones en fábricas y puertos se incrementaran en nuestra zona. Concretamente, hoy en las inmediaciones de Rosario, sobre el río Paraná, hay instalaciones de crushing de soja por alrededor de 150.000 toneladas por día, lo que significa que esas plantas tendrían que ser alimentadas por 5.000 camiones diarios aproximadamente. A principios de la década del noventa esa capacidad de molienda llegaba a 40.000 toneladas por día. Es decir que ha habido un incremento de 275%. Este incremento de la capacidad en tan corto tiempo ha convertido a la zona en uno de los principales polos de molienda de soja del mundo. Es cierto que la capacidad de trituración de China y Estados Unidos es mayor a la de nuestro país, pero en ninguno de esos dos países se da la concentración que existe en nuestra zona.

Posteriormente, a principios del 2006 se llevó el dragado a 34 pies efectivos, pero al no existir ningún aporte del gobierno nacional hubo que aumentar la tarifa del peaje a 2,25 dólares la Tonelada de Registro Neto (TRN).

Pero hoy no nos podemos quedar con 34 pies. Hay que aumentar la profundidad a 36 pies efectivos para que la competitividad alcanzada no se pierda, por el contrario, se incrementa. Hay que tener en cuenta que la mayoría de los puertos asiáticos, y por supuesto el puerto de Rotterdam, tienen una profundidad bastante mayor.

Un poco de historia

En los años '30 se diseñó un sistema que distinguía los puertos de up river Paraná y los puertos de completamiento. Los buques que hasta entonces cargaban en Rosario y bajaban completos por Martín García con su limitante de calado de 23 pies, fueron gradualmente reemplazados por otros

cuyo calado era de 29-30 pies y que Rosario no podía completar. Esto benefició a Buenos Aires, que mediante la profundización del Canal Punta Indio, se convirtió en puerto de "Completamiento". Lo habitual desde entonces fue que los buques graneleros se contratasen con la cláusula "One Up River Port-NASLO (Not Above San Lorenzo), Completion Buenos Aires". Esto tuvo como efecto que la zona de Rosario se convirtiese en proveedora de carga base y barata, mientras que el puerto de "Completamiento", que tenía una menor oferta de carga, se beneficiaba con mejores precios. Con el tiempo, el tráfico y los buques crecieron, Buenos Aires se quedó con el calado de 31-32 pies y el "Completamiento" se fue desplazando a otros puertos: Río Grande, Paranaguá, Santos, Tubarao, Quequén y Bahía Blanca. También se implementó un operativo de alije que completaba la carga de los buques en la zona Alpha, debajo de Montevideo. Este operativo costaba aproximadamente 10 a 12 dólares la tonelada.

En unas jornadas sobre "Puertos y Vías Navegables" realizadas en Buenos Aires en 1986, y cuyos trabajos pueden consultarse en un libro publicado por CIE, se analizaron varios de los proyectos existentes en esos años para mejorar la logística del transporte, especialmente de granos y subproductos. Se puede citar a este respecto el trabajo del Sr. Mario Szeinbaun, miembro entonces del Comité de Armadores de Buques Graneleros Argentinos. Entre las propuestas que se mencionaban estaban la de construir una isla flotante a la salida del Río de la Plata, alimentada por barcazas, como también se había mencionado algunos años antes la construcción de un puerto de ultramar en la Bahía de Samborombón.

Contrastando con algunos de estos proyectos, hay que recordar, en esos años, los meritorios trabajos del Capitán de Ultramar, Bruno Pellizzetti, especialmente su pequeño libro "Desde Rosario al Mar a 42 pies". Ya en ese entonces el Capitán Pellizzetti mencionaba que la salida al mar tenía que realizarse por la zona Beta.

Pero no todos estaban convencidos de que había que dragar las vías navegables para que los puertos de up River Paraná tuvieran 32 pies efectivos o más. Contribuía también a este pesimismo, el que el Canal Mitre, apenas inaugurado con 31 pies de calado en 1977, perdió profundidad rápidamente. Recordamos a este respecto cuando un conocido y experimentado dragador aseguraba que dicho Canal no lograría tener jamás los 32 pies en forma permanente. Por otra parte, los operadores del Puerto de Buenos Aires, que en esos años to-

davía no había comenzado su proceso de privatización, no veían con buenos ojos el proyecto de los 32 pies efectivos. A todas estas opiniones encontradas se unían las disputas sobre si convenía llevar la traza por el canal Mitre o por los canales de Martín García, a lo que se unió que algunos propiciaban el viejo canal Buenos Aires, al oeste de la isla de Martín García. También existían dudas para el tráfico de buques que superaran los 220 metros de eslora por las llamadas vueltas del río Paraná de las Palmas, especialmente la llamada vuelta de San Antonio.

En esos años, previos a setiembre de 1992, algunas instituciones santafecinas, especialmente esta Bolsa de Comercio, incluido las autoridades del Gobierno provincial, bregaron para lograr el mencionado objetivo de los 32 pies, en un clima que a nivel oficial, salvo algunos funcionarios nacionales, era más bien de rechazo, ya que no todos estaban convencidos de las bondades del mismo. El argumento para impulsar el mencionado proyecto era, sustancialmente, lo conveniente que sería para disminuir los fletes del transporte marítimo fundamentalmente de granos y subproductos. Los beneficios para otros sectores de la economía no eran tan evidentes, de ahí que varios funcionarios del gobierno se encontraban con grandes dudas para impulsarlo. Como con anterioridad el gobierno nacional había concedido alrededor de 200 millones de dólares para abrir el canal a 45 pies de profundidad en el puerto de Bahía Blanca, y en razón a que alrededor de 63% de las exportaciones granarias argentinas se realizaban por los puertos de up River Paraná (hoy el 75%), contra solo un 15% de Bahía Blanca, los intereses santafesinos bregaron para que el Estado Nacional concediese una ayuda equivalente a la importancia que tenía la zona Rosafé. En setiembre de 1992 se aprobó el mencionado proyecto y se llamó a licitación internacional. El gobierno concedió un subsidio de 40 millones de dólares anuales durante 10 años, subsidio que luego, en 1997, se extendió a 18 años, es decir hasta 720 millones de dólares. Este subsidio, que comenzó en 1995, finalizaría en el 2012. Lamentablemente, a partir del año 2002 ese subsidio se suspendió.

Finalmente, en setiembre de 1992 el gobierno decidió concesionar el dragado desde Santa Fe a Puerto San Martín a 22 pies efectivos y desde Puerto San Martín al Mar a 32 pies efectivos. En realidad, esto implicaba llevar la profundidad a 24 pies y 34 pies respectivamente, ya que los buques tenían que navegar dejando dos pies bajo la quilla.

Un primer problema que dio lugar a discusio-

nes fue el de la vía elegida. Finalmente se optó por el río Paraná de las Palmas y Canal Emilio Mitre ya que bordeaba la zona económicamente más importante de la República Argentina. Por supuesto, esto favorecía a los puertos ubicados sobre las márgenes del río Paraná de las Palmas pero perjudicaba a los intereses uruguayos y especialmente al puerto de Nueva Palmira que se encuentra en la desembocadura del río Uruguay. Para aprovechar la mayor profundidad, los buques que operaban en el mencionado puerto tenían que cruzarse al río Paraná de las Palmas asumiendo los mayores costos que la mencionada logística implicaba. Posteriormente, Uruguay, con la ayuda de Argentina, también acometió el dragado a 32 pies de los canales de Martín García.

El gobierno argentino llamó a una licitación internacional y ganó la empresa de origen belga, Jan de Null, que con la empresa local Emepa constituyeron la empresa Hidrovía S.A. que comenzó a trabajar a mediados de 1995.

Como dijimos más arriba el gobierno nacional se comprometió a aportar 400 millones de dólares en diez cuotas anuales de 40 millones. El último pago del Estado Nacional, en forma parcial, se hizo en el trimestre noviembre de 2002-enero de 2003. El aporte total del Estado, en todo el período e incluyendo otros pagos comprometidos, fue de alrededor de 284 millones de dólares, datos que pueden extraerse del anexo I del "**Plan Económico-Financiero de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos**", 2009). Posteriormente, nada más se aportó para el dragado capital de Santa Fe al mar. El fondo de 111 millones de dólares que se aportó hace tres años fue para el dragado y balizamiento desde Confluencia (unión del río Paraguay con el Paraná) hasta Santa Fe.

Uno de los problemas más serios que tenía el sistema era el Canal Emilio Mitre. Este canal une el Paraná de las Palmas y los canales del Río de la Plata. Su construcción fue proyectada por Emilio Mitre en 1907 pero su concreción recién se logró en 1977, es decir setenta años después. A los pocos años, en 1982-83, la gran crecida del río Paraná produjo una importante sedimentación y los 32 pies proyectados se perdieron. En pocos años la profundidad estaba en alrededor de 26 pies, como mencionamos más arriba. Las dragas de succión que operaban en Canal Mitre tenían que cargar sus cántaras y salir del Canal para el refulado, lo que le originaba un enorme costo. La empresa Hidrovía S.A. resolvió el problema de la siguiente manera: con la draga cortadora Marco Polo abrió

un enorme pozo, a una profundidad de más de 40 pies, y después las dragas de succión fueron depositando el sedimento extraído en el Canal en ese pozo. Cuando este estaba lleno se traía nuevamente la draga cortadora para volver a abrirlo. Esta técnica le permitió reducir enormemente los costos.

Desde el inicio de la concesión a Hidrovía S.A. (1995) hasta la actualidad estas fueron las cifras de sedimentos extraídos en las vías navegables desde Puerto San Martín al mar a 32 y a 34 pies efectivos:

a) **Etapa 1 (1995).** Para llevar el dragado a 28 pies efectivos: se extrajeron 28.972.531 metros cúbicos de sedimentos.

b) **Etapa 2 (1996).** Para llegar a los 32 pies efectivos: se extrajeron 34.037.417 metros cúbicos de sedimentos.

c) **Etapa 3 (1997-2002).** Mantenimiento a 32 pies efectivos: se extrajeron 132.677.004 metros cúbicos de sedimentos. Si dividimos esta cifra por 6 años, tenemos un dragado de mantenimiento anual de alrededor de 22 millones de metros cúbicos.

d) **En total,** en todo ese periodo hasta el año 2002 se extrajeron 195.686.952 metros cúbicos de sedimentos, incluyendo el dragado de apertura y el dragado de mantenimiento.

e) Lamentablemente, a posteriori de la última fecha mencionada la información comenzó a escasear así que **estimamos que** posteriormente, **hasta el 2005** se extrajeron por mantenimiento alrededor de 66 millones de sedimento a razón de 22 millones de metros cúbicos por año, acumulando en total hasta el 2005 alrededor de 262 millones de metros cúbicos.

f) Recordemos que **desde el 2006** la profundidad está en 34 pies efectivos. Estimamos que para llevar la profundidad a 34 pies efectivos se debe haber extraído alrededor de 30 millones de metros cúbicos y desde allí, para mantenimiento, alrededor de 22 millones anuales. En total, hasta este año (2013), se deben haber extraído aproximadamente 468 millones de metros cúbicos de sedimento. Aunque estos últimos datos hay que tomarlos 'con beneficio de inventario'.

Lamentablemente, desde el año 2003 ya no tuvimos acceso a la información respectiva.

EL DRAGADO A 36 PIES

Rogelio Pontón

Según datos de Hidrovía S.A., el llevar la profundidad de Puerto Santa Fe a Puerto San Martín a 28 pies efectivos y de este Puerto al mar a 36 pies efectivos, tendríamos una extracción de:

a) Dragado de apertura: 39 millones de metros cúbicos de sedimentos.

b) Dragado de mantenimiento: 11.200.000 metros cúbicos anuales adicionales a los que se extraen actualmente (22 millones), es decir 33.200.000 metros cúbicos por año.

El **costo de apertura** sería de 39 millones x u\$ 2 = u\$ 78 millones.

El **costo de mantenimiento** sería de 33,2 millones x u\$ 2 = u\$ 66,4 millones por año.

La concesión a la empresa Hidrovía S.A. llegará hasta el año 2021. Es decir que habría que agregar alrededor de u\$ 10 millones por año por el dragado capital.

El costo total sería de u\$ 76,4 millones por año aproximadamente.

Hacia una nueva fórmula para determinar el factor de corrección

El peaje del dragado a 34 pies efectivos se calcula de la siguiente manera:

TRN (tonelaje de registro neto) x tarifa de peaje x 2 veces (ida y vuelta) x fc (factor de corrección)
Para determinar el factor de corrección se usa la siguiente fórmula: $(C - Cr)/Cb$.

Donde:

Cr es el calado de referencia = 15 pies

Cb es el calado del buque

C = calado del canal

C = Cr cuando Cb es igual $0 < 15'$

C = Cb cuando $15' < Cb < 34'$

C = Cd cuando $Cb > 34'$

Actualmente la tarifa que cobra la empresa para mantener el dragado a 34 pies efectivos desde Puerto San Martín al mar es de 2,25 dólares por Tonelada de Registro Neto (TRN). El cálculo se realiza de la siguiente manera:

TRN x u\$ 2,25 x 2 pasadas x fc

Vamos a analizar un ejemplo de un buque tipo Panamax que tiene 25.000 TRN, una capacidad de desplazamiento de 60.000 toneladas y un calado de 43 pies

Para este buque el factor de corrección es = $(34 - 15)/43 = 44\%$

Peaje por Dragado: 25.000 TRN x 2 pasadas x

u\$s 2,25 x 44% = u\$s 49.500

La tarifa de peaje por balizamiento es de 8,37% sobre el peaje del dragado sin considerar el factor de corrección.

Peaje por Balizamiento: 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,25 x 8,37% = u\$s 9.416

Total peaje de dragado y balizamiento: u\$s 49.500 + u\$s 9.416 = u\$s 58.916 dividido 45.000 tn = u\$s 1,31/tonelada métrica.

Supongamos que pasamos a 36 pies y que la tarifa se fija en 2,5 dólares por TRN (esta es una estimación que utilizamos para realizar el cálculo, no significa que estemos proponiendo esta cifra. Nosotros creemos que el Estado Nacional tendría que mantener el apoyo financiero que dejó de aportar desde el 2002 y con ese aporte no habría necesidad de aumentar la tarifa).

Si no modificamos el factor de corrección, tendríamos:

$$(36 - 15)/43 = 49\%$$

Peaje por Dragado = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,5 x 49% = u\$s 61.250

Peaje por Balizamiento = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,5 x 8,37% = u\$s 10.463

Total del Peaje Dragado + Balizamiento: u\$s 61.250 + u\$s 10.463 = u\$s 71.713 dividido 49.700 tn = u\$s 1,44/tn

De pasar la profundidad efectiva de 34 a 36 pies, el peaje se incrementaría en 0,13 dólares por tonelada métrica, lo que es contradictorio. No debería aumentar el costo del dragado por tonelada métrica.

El aumento se debe al incremento en la tarifa de peaje pero también al aumento en el factor de corrección, que pasa de 0,44 a 0,49. Nosotros creemos que habría que modificar, en la fórmula del factor de corrección, el Cr (calado de referencia). Ese calado está en 15 pies desde el comienzo de la concesión a 32 pies y debería llevarse a 18 pies. De esa manera, tendríamos:

$$(36 - 18)/43 = 0,42$$

Si el calado de referencia se fija en 18', tenemos:

C = Cr cuando el Cb es igual o < 18'

C = Cb cuando el 18' < Cb < 36'

C = Cd cuando Cb > 36'

Si la tarifa se lleva a u\$s 2,50 por TRN y se fija el calado de referencia en 18', tendríamos:

Peaje por Dragado = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,50 x 42% = u\$s 52.500

Peaje por Balizamiento = 25.000 TRN x 2 pasadas x

u\$s 2,50 x 8,37% = u\$s 10.463

Peaje por Dragado y Balizamiento = u\$s 52.500 + u\$s 10.463 = u\$s 62.963 dividido 49.700 toneladas = u\$s 1,27 por tonelada.

Sólo si baja el peaje por tonelada métrica se puede aceptar una modificación en la tarifa de peaje.

Es cierto que también habría otra ventaja como es el hecho de que los buques podrían salir con 3.600 toneladas más desde los puertos de up river, independizándolos en mayor medida de otros puertos.

Fletes oceánicos con 36 pies efectivos

Vamos ahora a estimar el beneficio que traería la mayor profundización de las vías navegables. Estos cálculos incluyen la cláusula 'ceteris paribus', es decir, que salvo las variables relevantes, las otras permanecen sin cambio, dado que es la única manera de poder llevar a cabo el análisis. También mostraremos esos beneficios para un buque tipo Panamax. El haber llevado la profundidad, en su momento, a 32 y 34 pies efectivos favoreció más a los buques tipo Handymax, y estimamos que esto seguiría ocurriendo si la profundidad se lleva a 36 pies efectivos, ya que estos buques saldrían prácticamente completos, lo que no pasa con los Panamax. De todas maneras, siendo los Panamax los buques más usados en el sistema del Plata, el cálculo lo haremos sobre este tipo de embarcación.

La distancia desde Puerto San Martín a Rotterdam (Holanda) la estimamos en 6.500 millas marinas. Si calculamos que un barco puede marchar a alrededor de 15 nudos (o millas marinas) por hora de velocidad crucero, tardaría aproximadamente 18 días en llegar a destino. La vuelta completa la realizaría en alrededor de 36 días. Se cargan originalmente 49.700 toneladas a 36 pies efectivos en los puertos up river y se completa con 11.000 toneladas en Paranagua. La demora en Paranagua la estimamos en 10 días. Recordemos que en el período febrero-mayo generalmente es bastante mayor (15 a 20 días por lo menos). Si sumamos a los 36 días los 10 días de demora en Paranagua, tenemos 46 días.

El alquiler de un buque Panamax está en estos momentos en alrededor de 30.000 dólares por día y a esto habría que agregar, por otros gastos (combustible y otros), 10.000 dólares más, es decir que tendríamos un costo de u\$s 40.000. Si partimos de que navegaría durante 36 días, tenemos:

Si el completamiento en Paranagua llevase 15

días, tendríamos:

$u\$s\ 40.000 \times 51\ \text{días} = u\$s\ 1.890.000$ dividido 60.700 toneladas = $u\$s\ 31,1$ por tonelada que es el precio que se está pagando en estos momentos.

Si no hay completamiento en Paranagua sino que el buque sale directamente hacia Rotterdam cargando 49.700 toneladas, tendríamos:

$u\$s\ 40.000 \times 36\ \text{días} = u\$s\ 1.440.000$ dividido 49.700 toneladas, tendríamos $u\$s\ 28,9$ por tonelada.

Si el completamiento se realiza en Bahía Blanca (estimamos 5 días para llegar desde la zona común a Bahía Blanca y vuelta), en donde cargaríamos 15.000 toneladas más (Bahía Blanca tiene más profundidad que Paranagua), tendríamos:

$u\$s\ 40.000 \times 41\ \text{días} = u\$s\ 1.640.000$ dividido 64.700 toneladas = $u\$s\ 25,3$ por tonelada.

Como se puede deducir de las distintas opciones anteriores, la más ventajosa sería la de llevar la profundidad de las vías navegables a 36 pies efectivos, desde Puerto San Martín (o Timbues), hasta el Mar y completar en Bahía Blanca.

¿A cuánto llega el ingreso de la empresa Hidrovía S.A.?

Como expresamos más arriba, desde el 2003 no se cuenta con la información que se tenía hasta el año anterior. De todas maneras, podemos utilizar el anexo I al Plan Económico Financiero que presentó la empresa Hidrovía S.A. en el año 2009 y que hemos citado más arriba.

Con datos reales de ese momento, desde agosto del 2008 hasta julio del 2009 la empresa recibió ingresos por sus servicios por \$ 405.348.000.

Los egresos, en el mencionado período (y sin incluir \$ 187,3 millones por el IVA, de años anteriores) fueron de \$ 300.009.000. A este valor hay que agregar los gastos por inversión por \$ 21.780.000 llegando a \$ 321.789.000. Las utilidades, antes del impuesto a las ganancias, serían de \$ 83.559.000. Aplicando el impuesto a las ganancias de 30%, tendríamos \$ 25.068.000, y tenemos una utilidad de \$ 57.951.000 que al tipo de cambio promedio de ese año que fue de \$ 3,50 = $u\$s\ 1$, nos da una utilidad de $u\$s\ 16.557.000$.

Durante el año pasado la empresa tiene que haber tenido ingresos por servicios cercanos a $u\$s\ 116$ millones $\times\ \$\ 4,55 = \$\ 528$ millones.

Estimamos que el dragado a 32 pies (logrado a principios de 1997) y de 34 pies (desde el 2006) le

ha significado a la economía de nuestro un ahorro cercano a $u\$s\ 5.000$ millones.

Canales de Martín García

Como se mostró más arriba la vía elegida para el dragado desde 1995 fue la del río Paraná de las Palmas-Canal Emilio Mitre y no la de los ríos Paraná Guazú, Paraná Bravo y los canales de Martín García. Posteriormente, Uruguay, con ayuda de nuestro país, también dragó los canales de Martín García. La empresa a cargo de la concesión fue Riovia S.A. El dragado se llevó a 32 pies pero aprovechando la marea del Río de la Plata.

Posteriormente se aprobó, por las autoridades respectivas de Uruguay, el llevar el dragado a 36 pies a los cuales se llegaría con 2 pies proporcionados por la marea.

En la Revista "**Desafío. Exportar**", hace algunos años atrás, el periodista en cuestiones marítimas, Richard Leslie Ramsay, le hizo una entrevista a Paul Louer, Gerente General de Riovia S.A. Hacía poco tiempo las empresas dragadoras Boskalis y Ballast Neclam había ganado la licitación para llevar a cabo la mencionada obra a la que aludíamos anteriormente.

Hasta hace poco la única empresa que integraba Riovia S.A. era Boskalis, ya que del consorcio de siete empresas para dragar los canales de Martín García, por cuestiones económicas en los momentos de crisis, se habían retirado seis, entre ellas dos argentinas: Pentamar y Diopsa.

Recordemos las preguntas que se le habían hecho al representante de la empresa Boskalis hace tres años.

La primera consistió en si se habían realizado los estudios técnicos para la profundización de los canales y el Sr. Louer contestó que los mismos ya estaban hechos. No solo Boskalis sino también la CARP (Comisión Administradora de Río de la Plata) había hecho un estudio al respecto hace seis años.

Con respecto a si era necesario aumentar el ancho de solera del canal en unos 20 a 30 metros, Louer contestó en esa oportunidad que era una buena medida ya que hay barcos que tienen más manga (ancho). "El barco diseño Panamax tiene 32 metros de manga y 245 metros de eslora. Ese era el diseño del canal en ese momento. Lo que sucede es que ahora, con algunos cambios que se están produciendo en el mundo, para bajar costos los nuevos diseños llevan manga más ancha. Hay varios barcos tipo post Panamax. Tienen el mismo calado, pero son más anchos".

Ante la pregunta de dónde estarían las mayores dificultades de la obra, Louer contestó que

"Técnicamente no hay dificultades, pero es complicado porque hay roca que volar. ¿Qué significa esto? Que hay que perforar, clausurar completamente el canal. Hay que volar roca cada día. En la noche, por ejemplo, se trabaja en la vía dos horas de perforación, se vuela y se clausura por un mínimo de 12 a 14 horas".

Ante la pregunta de cuánto tiempo demorarán las obras, Louer contestó "que si se llega a 36 pies, calculamos 12 meses". También hay que notar que la empresa propuso un canal lateral para no interrumpir el tráfico, un by pass.

Otro de los temas a tener en cuenta es que después de la voladura, los pedazos deberían ser retirados y esperar entre 15 días y un mes

La cantidad de kilómetros a dragar se estimaba del kilómetro 39 hasta el kilómetro 108,5, es decir 69,5 kilómetros.

En estos momentos el ancho de solera, en algunas de las zonas, es de 90 metros, pero dado que hay buques con una manga mayor (los nuevos Panamax tienen 38 a 39 metros contra 32 de los anteriores), en algunos lugares el ancho del canal se aumentaría entre 20 y 30 metros.

A la pregunta de que beneficios traería al comercio la obra, Louer contestó que permitiría la carga de 7 a 8.000 toneladas más por buque tipo Panamax.

Sobre el final de la entrevista, el periodista le preguntó al Sr. Louer si se podía cuantificar la diferencia que habría en el costo del flete con la obra terminada. El funcionario de Riovía contestó que "el porcentaje global es de 10% del total. Por ejemplo, desde Nueva Palmira a Europa cuesta u\$s 30 por tonelada. Se podría ahorrar un 10%, depende del mercado y del flete. Hoy día el flete está bastante bajo. El charteo de los buques Panamax está en unos 25.000 dólares diarios".

Posteriormente terminó la concesión y el gobierno argentino y el uruguayo se hicieron cargo del dragado, pero no tenemos información al respecto hasta este momento.

EL CLIMA POTENCIA LA INCERTIDUMBRE EN EL MERCADO TRIGUERO

Emilce Terré

Contrariamente a lo que se esperaba inicial-

mente, el trigo 2012/13 resultó poco y de mala calidad. Compromisos asumidos en base a un determinado grado del grano no pudieron cumplirse, y toda la cadena (desde productores a intermediarios) pasaron grandes apuros para resolver cada situación particular, mientras que industrias y exportadores se vieron presionados para satisfacer las necesidades del consumo.

Para la fecha, las estimaciones indican que el stock remanente para comercializar ya es muy escaso, por lo que incluso cuando las condiciones de precios han mejorado significativamente no hay mercadería que vender. En este contexto, el segmento disponible en el Mercado Físico de Granos local se encuentra prácticamente paralizado y la referencia de precios disponibles reside en los estimativos fijados por la Cámara Arbitral de Cereales. Para las operaciones del día jueves, estos últimos se estimaron en \$ 2.400/tonelada, \$ 100 más que la semana anterior.

En el Mercado a Término de Rosario los futuros de trigo también han subido durante la semana. El contrato con entrega que vence en septiembre de Rofex ajustó hoy a u\$s 355/tonelada, un 5% por encima del viernes anterior.

En lo que respecta al trigo nuevo, la exportación mantuvo durante toda la semana las ofertas de compra en u\$s 210/tonelada, valor muy por debajo de las pretensiones de los vendedores. Cuando consideramos que actualmente la mercadería disponible hoy vale casi 200 dólares más de lo que se ofrece pagar por la entrega dentro de dos meses se comprende la reticencia de los productores para cerrar negocios por mercadería aún no cosechada, explicando el notable retraso que muestran los negocios a cosecha este año en comparación con campañas previas.

Como muestra de lo anterior, un molino en Resistencia ofrecía durante esta semana u\$s 240/tonelada para el trigo con descarga entre octubre y noviembre, buscando seducir los lotes tempranos que se cosechan en el norte del área agrícola. Pese a que este valor se encuentra por encima de los valores abiertos para trigo nuevo, el temor que el clima condicione menor producción y problemas de calidad se convierte en una traba adicional para convencer al productor a adelantar ventas.

Sucede que continúa muy comprometida la situación del trigo implantado esta campaña por la falta de humedad en los suelos, especialmente en el norte y oeste del área agrícola y, empeorando el panorama, los pronósticos indican que las lluvias seguirían por debajo de lo normal en la zona núcleo durante lo que resta del mes de septiem-

bre.

En el área de seguimiento de la Guía Estratégica para el Agro los cuadros están ingresando en su etapa crítica de definición de rindes en este marco, por lo que apremia la llegada de lluvias. En su informe semanal, GEA detalla que hay muchos lotes en condiciones regulares, con muy bajo desarrollo, severas pérdidas de macollos y perspectivas de 20 qq/ha.

En lo que hace al centro y norte de nuestra provincia, la Bolsa de Comercio de Santa Fe ha reportado un área afectada por sequía del 30%. Se trataría de casi 45.000 hectáreas que, dado el avanzado estado fenológico de los cuadros, ya tienen de bajas a nulas posibilidades de recuperación.

Finalmente, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires sólo algunas zonas puntuales del este de la zona núcleo han recibido lluvias suficientes los últimos días como para mantener el potencial de rindes, aunque las reservas siguen muy justas, mientras que el sudeste de la provincia de Buenos Aires sería la única región donde la humedad es lo suficientemente holgada, aunque aún falta para la fase crítica de definición de rindes.

Pasando al mercado externo, en Chicago si bien el viernes se vio una toma de ganancias los futuros de trigo han mostrado una fuerte recuperación en la semana impulsado por las mejores perspectivas de demanda externa por el cereal estadounidense. El contrato más cercano ajustó el viernes a u\$s 237,46, luego de experimentar la mayor suba semanal en 10 semanas.

La competitividad estadounidense en la plaza internacional se ve con mayor optimismo por una conjugación de factores. Por un lado, el dólar norteamericano se ha depreciado en relación a las principales monedas del mundo luego que la FED anunciase esta semana que mantendrá vigente su política de estímulos monetarios hasta tanto la economía doméstica no muestre señales más robustas de recuperación. El menor valor del dólar

se traduce en un abaratamiento de las provisiones estadounidenses, en una campaña donde la competencia con la oferta proveniente del Mar Negro se avizoraba complicada.

Además, el clima menos favorable de lo previsto justamente en países como Rusia y Ucrania ha inducido al mercado a prever que la calidad del trigo de esta región podría verse comprometida, por lo que nuevamente las previsiones de exportaciones norteamericanas recobraban optimismo.

Ratificando esta percepción, el USDA dio a conocer el día jueves su reporte de exportaciones semanales estadounidenses donde detalló que se vendieron al exterior 1,2 millones de toneladas de trigo, el valor semanal más alto en al menos 23 años. Dos destinos claves de estos envíos fueron China y Brasil, donde sus respectivas producciones sufrieron mermas notables en cantidad y calidad por las malas condiciones climáticas durante el desarrollo del cultivo.

EL INGRESO DE LA NUEVA COSECHA ESTADOUNIDENSE PRESIONA AL MAÍZ

Emilce Terré

En el segmento disponible del Mercado Físico de Rosario no se conocieron ofrecimientos abiertos por maíz en toda la semana, ante la escasa necesidad de la demanda de adquirir mercadería con urgencia y valores que no convencen a los vendedores a desprenderse del remanente de mercadería.

Como referencia de precios para mercadería con entrega inmediata, los futuros con entrega en el Mercado a Término de Rosario que vencen

Autorización ROE Verde Complejo Maíz (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE MAÍZ	MAÍZ			MAÍZ FLINT	MAÍZ PISINGALLO	MAÍZ PISING ORG
	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 180	ROE 45	ROE 45
Ene	256	1.500.595	80.182	1.580.777	12.000	11.362	57
Feb	170	77.100	56.540	133.640	322	7.166	
Mar	145	244.900	242.657	487.557	19.550	15.225	
Abr	1.024	5.617.082	305.000	5.922.082	21.002	27.865	75
May	3.128	177.518	37.000	214.518	54.292	28.428	635
Jun	3.339				3.548	24.090	100
Jul	344				30.419	22.142	250
Ago	142		10.025	10.025	695	24.912	20
Sep - 20	224		5.000	5.000	40.588	20.249	
Total general	8.772	7.617.195	736.404	8.353.599	182.416	181.439	1.137

en el mes de septiembre ajustaron el viernes a u\$s 150/ton, o un equivalente a \$ 864,45/ton una vez convertidos al tipo de cambio de garantía de Rofex. Considerando que hace diez días

atrás los valores se acercaban a u\$s 160/ton, se comprende que los productores aguardan mejores condiciones de precios convertidos a pesos para decidirse a cerrar negocios.

En este sentido, cabe esperar que los negocios se realicen a cuentagotas en base a las necesidades financieras de los productores para encarar la próxima cosecha. Mientras en EEUU comienza a llegar el grueso del maíz nuevo, es probable que los precios internacionales muestren un debilitamiento estacional que colaboraría en retrasar tanto como sea posible las decisiones de venta.

Del lado de la demanda, los compradores se encuentran actualmente con un abastecimiento razonable de maíz, por lo que no han convalidado un aumento de precios que logre motivar las ventas. Pese a la oficialización del aumento de 3 millones de toneladas en el cupo exportable que se realizó la semana pasada, la experiencia indica que la mejor estrategia es ir realizando compras en la medida que sean efectivamente autorizados los embarques, por lo que no han salido masivamente al mercado luego de realizado el anuncio.

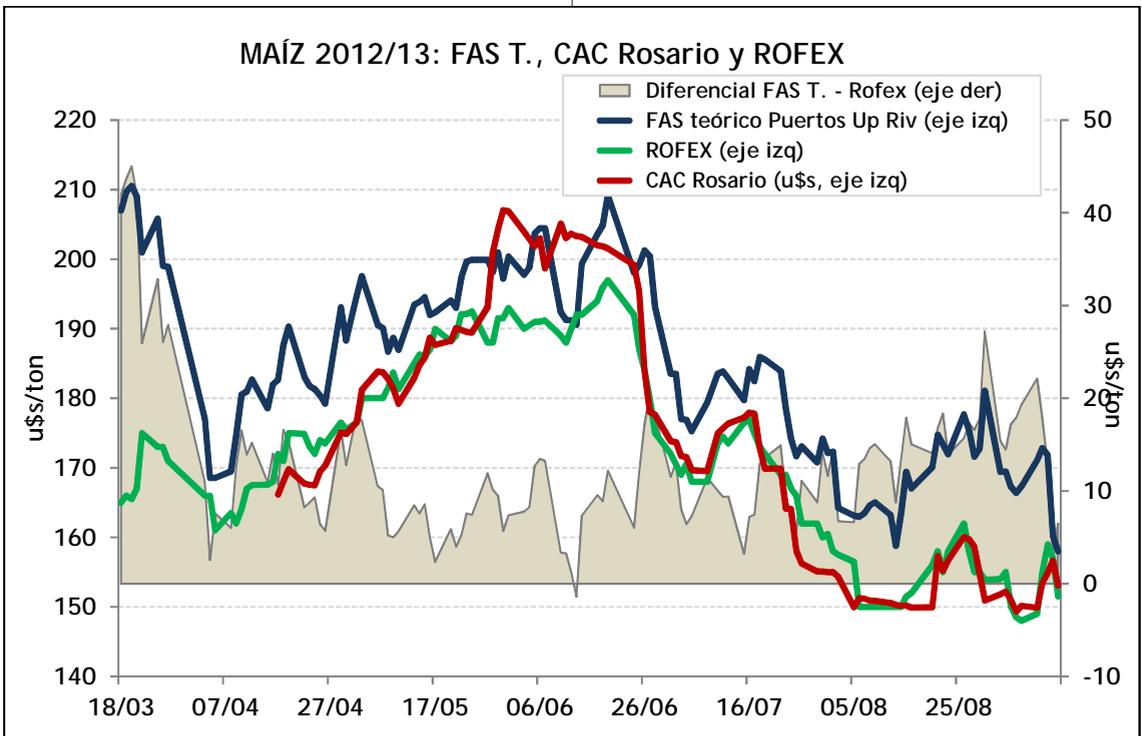
En lo que respecta a los negocios de maíz nuevo, las ofertas en el Mercado Físico de Granos local se han mantenido en u\$s 150/tonelada para entrega entre abril y mayo de 2014 en las termina-

les de la zona. Estos valores no lograron convocar un volumen de oferta destacable, considerando que en Rofex los contratos con entrega que venen en abril cerraron la semana a u\$s 157,5/ton.

En la línea de largada de las labores de siembra en los campos, continúa preocupando qué superficie será finalmente destinada al cereal en nuestro país. Más allá de los lotes donde la definición pase por necesidades de rotación o compromiso con arrendatarios, en un análisis costo beneficio puro, la ecuación del maíz está muy complicada, máxime cuando se trate de campos arrendados.

A la hora de comparar la conveniencia de hacer maíz o soja, del lado de los costos, el primero no sólo requiere mayor desembolso inicial en una campaña donde la incertidumbre económica está llevando al productor a minimizar la inversión tanto como le sea posible, sino que también ofrece un margen de ganancia más limitado y directamente negativo en casi todas las zonas del país cuando se trata de campos arrendados.

Del lado de los precios, si bien todo el complejo de commodities agrícolas ha mostrado una corrección luego de los máximos históricos registrados el año pasado, los valores a cosecha que se negocian hoy en los mercados de futuros se han sostenido relativamente más firmes para la



Soja 2013/14: Indicadores comerciales			
	M Tm		
Al 11/09/2013	2013/14	Prom.5	2011/12
Producción	53,50	45,12	48,30
Compras totales	0,84	2,31	2,84
	2%	5%	6%
Con precios por fijar	0,79	0,75	1,02
	1%	2%	2%
Con precios en firme	0,05	1,56	1,82
	0%	3%	4%
Falta vender (*)	51,8	41,6	44,4
Falta poner precio (*)	52,6	42,4	45,4

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

oleaginosa que para el cereal.

En el Mercado de Chicago, referente internacional de precios para el sector primario, al 20 de septiembre del año pasado, mientras se definían los planes de siembra para la campaña 2012/13 en Sudamérica, los futuros de soja con vencimiento en mayo de 2013 cotizaban a u\$s 558,5/ton, mientras que los de maíz se negociaban a u\$s 294,7/ton. Hoy, los futuros de soja mayo 2014 ajustaron a u\$s 480,5/ton y los de maíz u\$s 187,8/ton. En otras palabras, los valores internacionales que se esperan para el momento de levantar los granos en plena época de definición de siembras han caído un 14% para la soja y un 36% para el maíz, inclinando aún más la balanza a favor de la oleaginosa.

En base a todo lo anterior en el Informe Semanal dado a conocer el día de ayer por el Ministerio de Agricultura nacional se ha estimado el área a sembrarse con maíz en 5,7 millones de hectáreas en la campaña 2013/14, un 6,6% menos que el año anterior. Cabe mencionar que, si bien estas proyecciones difieren mucho de los números que maneja el sector privado, la caída porcentual del área sembrada ratifica la percepción generalizada en el mercado.

La Guía Estratégica para el Agro de nuestra Bolsa de Comercio, en base a encuestas a productores y agrónomos, estima que el área destinada al cultivo de maíz en la región núcleo caería entre un 10% y un 20% en la campaña 2013/14, respecto a los 1,09 millones de hectáreas implantadas el año anterior. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, por su parte, estima a nivel nacional una superficie maicera 2013/14 de 3,56 millones de hectáreas, con una caída del 3,2% respecto a las 3,69 millones de la campaña anterior.

Sumando preocupación al panorama planteado, la falta de lluvias continua demorando la largada de las labores de siembra en la zona núcleo. Si bien la ventana de implantación de maíz continúa abierta unas semanas más, y en base a los buenos

resultados relativos de la campaña pasada, mayor porcentaje de productores pueden inclinarse por el maíz tardío. De continuar la sequía más lotes podrían pasar a soja.

En las próximas semanas saldrá el grueso de la oferta 2013/14 estadounidense al mercado. Todo apunta a que su producción, si bien sufrió algunas mermas respecto a lo inicialmente estimado por la falta de lluvias, será la mayor en la historia del país lo cual es posible que mantenga los precios presionados, y será definitorio ver qué efecto tiene ello sobre las siembras más tardías en Sudamérica.

INMINENTE COSECHA NORTEAMERICANA PRESIONA A LA SOJA

Emilce Terré

Concluye una semana bajista para los precios de la soja, presionados por la caída en el mercado externo de referencia y la escasa motivación para realizar negocios a expensas de convalidar mejores cotizaciones en la plaza local.

En el recinto del Mercado Físico de Granos local sólo el lunes se dieron a conocer ofertas abiertas por mercadería disponible, pero al ser valores inferiores a los negociados en los mercados a términos el volumen negociado fue escueto. En base mayormente a las negociaciones en Rofex y Matba, la Cámara Arbitral de Cereales ha dado a conocer un precio Pizarra para las operaciones del jueves de \$ 1.941/tonelada, 44 pesos por debajo de la semana anterior.

En el Mercado a Término de Rosario, mientras tanto, el contrato de soja en condiciones fábrica con entrega en septiembre ajustó hoy a u\$s 334,5/tonelada. Convertido por el tipo de cambio de garantía del mercado, ello arroja un valor de \$ 1.927,7/tonelada, con una caída del 1% respecto a la semana anterior.

El ritmo de actividad, sin embargo, avanza lentamente. Por un lado, los productores exhiben una preferencia por retener la mercadería como reserva de valor ante la dificultad de conseguir mecanismos alternativos que les permita mantener poder de compra, al tiempo que la aceleración del ritmo devaluatorio de las últimas semanas hace pensar que la decisión de retrasar la venta puede permitir una ventaja vía tipos de cambio. Por el

Autorización ROE Verde Complejo Soja (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE SOJA			SOJA			SUBPRODUCTOS DE SOJA		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total
Ene	76.725	31.780	108.505	14.000	60.000	74.000	173.566	459.750	633.316
Feb	56.290	36.400	92.690	98.100	683.000	781.100	465.371	266.900	732.271
Mar	189.887	155.971	345.858	166.887	950.000	1.116.887	1.085.500	1.153.160	2.238.660
Abr	309.128	626.123	935.251	481.048	1.084.785	1.565.833	1.376.532	3.057.200	4.433.732
May	108.418	252.125	360.543	290.542	338.861	629.403	1.256.199	887.117	2.143.316
Jun	163.089	296.041	459.130	185.645	187.556	373.201	395.135	731.800	1.126.935
Jul	187.544	229.718	417.262	441.621	912.000	1.353.621	928.520	1.302.384	2.230.904
Ago	334.352	687.050	1.021.402	244.412	921.056	1.165.468	1.053.807	3.193.514	4.247.321
Sep - 20	40.171	26.754	66.925	84.195	235.590	319.785	269.210	504.000	773.210
Total general	1.465.604	2.341.962	3.807.566	2.006.450	5.372.848	7.379.298	7.003.840	11.555.825	18.559.665

otro lado, las fábricas citan los ajustados márgenes de molienda como argumento que les imposibilita convalidar mayores valores para adquirir mercadería.

En lo que respecta a la campaña 2013/14, tanto las fábricas como la exportación ofrecieron abiertamente en el recinto u\$s 287/tonelada al cierre de la semana, un 1,7% menos que el viernes anterior. Este valor se mantiene por debajo de lo que permiten conseguir los Mercados a Término, considerando que el futuro ROFEX con entrega en mayo de 2014 bajo condiciones fábricas ajustó el viernes a u\$s 292,5/tonelada, con una baja semanal del 0,3%.

El ritmo de negocios muestra, según datos difundidos por el Ministerio de Agricultura, un notable retraso respecto de campañas previas. Al 04 de septiembre se había vendido menos de un millón de toneladas, lo cual representa un 2% de la producción estimada.

Cabe resaltar que a esta altura del año pasado, los valores de la oleaginosa a cosecha eran en términos relativos mucho más atractivos de lo que son actualmente, al tiempo que las expectativas cambiarías favorecen el retraso de las decisiones de venta como ha sido mencionado ut supra.

En relación a las perspectivas de siembra, todo sigue apuntando a una suba del área sojera este año. Por un lado, los precios de la soja a cosecha, si bien cayeron, se mantuvieron más firmes que el maíz en términos relativos mientras que, por el otro, los márgenes brutos inclinan la balanza a favor de la oleaginosa. El mayor riesgo, sin embargo, proviene de la falta de rotación de los suelos con las consecuencias que ello pueda tener en el futuro sobre la productividad de la agricultura.

De acuerdo con las encuestas realizadas por GEA entre productores e ingenieros agrónomos de la zona núcleo, se espera que el incremento en el área sembrada con soja oscile entre un 12% y un 22%. La oleaginosa ganaría superficie en detrimen-

to tanto del trigo como del maíz y el sorgo granífero.

Para lo que es el centro y norte de la provincia, la Bolsa De Comercio de Santa Fe ha detallado en su informe semanal una expectativa de incremento del área sembrada de entre el 18% y 20%, con lo que se implantarían un millón de hectáreas en la región.

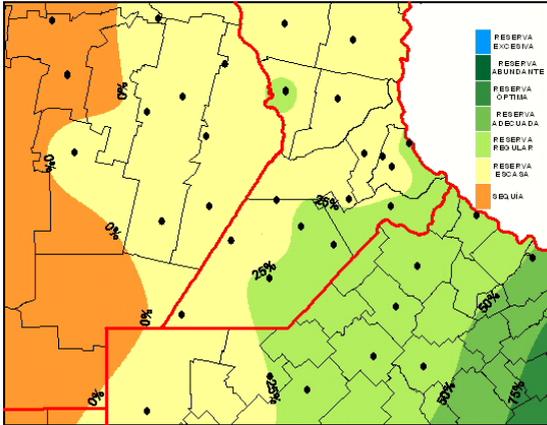
En las próximas semanas comenzará a entrar la cosecha estadounidense al mercado, lo cual posiblemente limitará el potencial alcista de los precios. En la semana, el contrato más cercano que se negocia en Chicago y que vence en el mes de noviembre ha ajustado el viernes a u\$s 483,28/tonelada, con una caída semanal del 2,4%.

La baja se vio sustentada tanto por el inminente ingreso de la nueva cosecha como por las condiciones algo más húmedas en el Medio Oeste norteamericano que, considerando lo tardío de las siembras esta campaña, aún puede colaborar para que parte del cultivo recupere algún potencial de rinde.

Mientras se cierran los números de cosecha en EEUU, el mercado externo va perdiendo sus primas climáticas y comienza a tomar cada vez más relevancia las decisiones de siembra en Sudamérica. De hecho, en Brasil se están esperando lluvias para dar largada a las labores de siembra y los ojos del mercado comienzan a trasladarse hacia el sur.

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

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 19/09/2013



DIAGNÓSTICO:

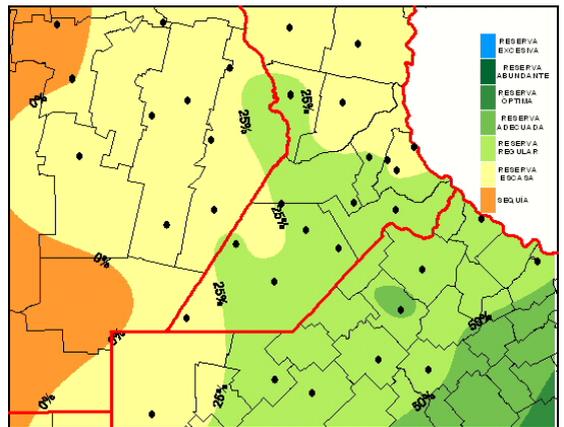
La semana comprendida entre el jueves 05 y el miércoles 11 de septiembre, fue un período caracterizado por su importante fluctuación térmica, con valores máximos extremos especialmente en la segunda mitad del período y la presencia de algunas lluvias aisladas en la zona sur de GEA. Analizando la semana respecto a las precipitaciones, tenemos que hablar de registros pluviométricos escasos en algunas zonas de la región y nulos en otros sectores de GEA. La ausencia de lluvias significativas en la región ya supera los 3 meses, especialmente sobre la provincia de Córdoba, ya que desde junio no se observan precipitaciones contundentes, y en algunas zonas puntuales se extiende por un período más prolongado. La localidad que registró el acumulado más importante fue Baradero, en el noreste de Buenos Aires, con un total de 17,6 mm en la semana. Respecto de las temperaturas máximas, podemos ver el importante contraste entre el comienzo y el final del período. Al principio fueron valores bajos, pero luego ascendieron de manera extraordinaria teniendo en cuenta la época del año con registros que, en promedio, se mantuvieron entre 37 y 40°C. Siendo muy superiores a los de la semana pasada, y muy por encima de los parámetros normales para la época del año. La temperatura más alta se midió en Santa Fe, sobre la localidad de María Teresa, donde alcanzó los 42,5°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas fueron bajas, pero dentro de los parámetros normales para la época del año, aunque cabe aclarar que estos registros se produjeron en el comienzo de la semana y luego aumentaron de manera muy significativa. Los valores mínimos de la semana en la zona GEA fueron superiores a los registrados la semana previa y en promedio se mantuvieron entre 7 y 9°C. La marca más baja fue de 5,3°C y se midió en la localidad de Bengolea, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, haciendo el balance entre las localizadas precipitaciones y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis y teniendo en cuenta las elevadas marcas térmicas, se puede ver que las reservas hídricas continúan deteriorándose, especialmente sobre Córdoba y Santa Fe, aun-

que se observa una mejora en la provincia de Buenos Aires. Las condiciones de sequía se mantienen prácticamente en toda la provincia de Córdoba y gran parte de Santa Fe. Esta situación podría comenzar a cambiar a partir del próximo período de pronóstico, donde se prevén algunas precipitaciones. En los próximos 15 días, se necesitarían lluvias con acumulados entre 40 y 80 mm sobre la provincia de Buenos Aires para que se alcancen las reservas óptimas, mientras que en Córdoba y Santa Fe, se necesitarían acumulados entre 100-120 mm para recuperar las reservas hídricas óptimas.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de septiembre comienza con el avance de un sistema frontal frío por la zona central del país, que comenzará a desarrollar precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. La zona más favorable para el desarrollo de las precipitaciones será el norte de la provincia de Buenos Aires, mientras que en Córdoba y Santa Fe, si bien se prevén lluvias, no serán demasiado significativas. La semana en general se presentará con condiciones de tiempo inestable, pero siempre será la provincia de Buenos Aires la más beneficiada con las precipitaciones. Los acumulados más importantes de la provincia de Buenos Aires podrían oscilar entre los 30 a 50 mm, con lo que se recuperarían varias zonas de GEA, pero especialmente la zona norte de la provincia de Buenos Aires. Mientras que el resto de la región se mantendrá con un déficit hídrico muy importante. Se destaca también la poca variabilidad térmica que se presentará a lo largo de la semana, especialmente en Buenos Aires, mientras que sobre Córdoba y Santa Fe, la amplitud térmica será más importante debido a que, sobre ese sector, habrá períodos de sol mezclado con nubosidad y algunas lluvias pero de manera más intermitente. En cuanto a la circulación del viento en las capas bajas de la atmósfera se prevé que prácticamente todo el período se mantenga con viento del sector sur o sudeste, con intensidad moderada a regular, esto también favorecerá a mantener las marcas térmicas con poco cambio a lo largo del período. Por último, la humedad en las capas bajas, se mantendrá relativamente elevada, ya que se espera que con la circulación del viento del sudeste habrá un importante aporte de humedad de la zona del Río de la Plata.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 12/09/2013



www.bcr.com.ar/gea

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	13/09/13	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13			
Rosario								
Maíz duro	870,00	870,00				870,00		
Soja	1.972,00		1.930,00	1.942,00	1.941,00	1.946,25		
Sorgo			850,00	850,00	850,00	850,00		
Bahía Blanca							1.814,41	
Girasol								
Soja	1.950,00	1.900,00	1.900,00			1.916,67		
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires							1.967,84	
Girasol								
BA p/Quequén								
Girasol							1.808,85	
Soja							2.053,44	

* 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	13/09/13	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.300,00	2.300,00	2.350,00	2.400,00	2.400,00	2.350,00	1.167,36	101,3%
Maíz duro			860,00	860,00	860,00	860,00	931,11	-7,6%
Girasol	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.967,84	-26,3%
Soja		1.930,00				1.930,00	2.157,67	-10,6%
Sorgo	840,00	840,00				840,00	894,98	-6,1%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13	13/09/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	860,0	860,0	860,0	860,0	860,0	860,0	
Aceites (s)							
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	
Subproductos (s)							
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 del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13	Var. %	13/09/13
Trigo										
Mol/Resistencia	Oct/Nov '13	Cdo.	M/E	u\$ 215,00	240,00	240,00	240,00	240,00		
Exp/SM	Nov '13	Cdo.	M/E	u\$						210,00
Exp/SM	Dic '13	Cdo.	M/E	u\$ 210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Maíz										
Exp/SM	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$ 150,00	150,00	150,00	150,00			
Exp/SM-AS	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$				150,00	0,0%	150,00
Cebada										
Exp/Lima	Dic '13	Cdo.	PH min 62	u\$ 170,00	170,00	170,00	170,00	170,00	0,0%	170,00
Exp/AS	Dic '13	Cdo.	PH min 62	u\$ 155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/AS	Dic '13	Cdo.	Scarlett	u\$ 190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							820,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	850,00	850,00	850,00	820,00		
Exp/SM-AS	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$ 130,00	130,00		130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/SL	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1870,00						1920,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1870,00						1920,00
Fca/B. Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E	1900,00						
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							1830,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							1920,00
Fca/Tmb	May '14	Cdo.	M/E	u\$ 288,00	288,00	291,00	290,00	287,00	-1,7%	292,00
Exp/SM-AS	May '14	Cdo.	M/E	u\$ 288,00	288,00		290,00	287,00	-1,7%	292,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	0,0%	1450,00
Fca/Rosario	Dic '13	Cdo.	M/E	u\$ 240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/SM	Dic '13	Cdo.	M/E	u\$ 240,00	240,00	240,00	240,00			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. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13
PUT									
ISR112013	318	put	12	123	2,50			2,30	
ISR052014	254	put	24	11			2,00		2,20
ISR052014	258	put	70	50	3,00		2,60		
CALL									
ISR112013	318,00	call	1	38		13,00			
ISR112013	322,00	call	1	4		10,00			
ISR112013	338,00	call	30	98		3,30	4,40		
ISR112013	342,00	call	20	20	2,70		3,20		
ISR052014	302,00	call	4	82		10,10			
ISR052014	310,00	call	34	106				8,10	
ISR052014	314,00	call	47	44	6,00			7,00	
ISR052014	318,00	call	7	37					5,00
ISR052014	330,00	call	20	3					3,20
ISR052014	334,00	call	50		3,20		3,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR092013	399.679	405.555	5,797	5,797	5,805	5,804	5,803	0,21%
DLR102013	306.817	314.464	5,928	5,928	5,940	5,942	5,940	0,30%
DLR112013	36.628	300.409	6,053	6,053	6,069	6,073	6,070	0,50%
DLR122013	81.009	388.846	6,183	6,183	6,200	6,206	6,207	0,58%
DLR012014	30.257	380.207	6,319	6,319	6,336	6,342	6,341	0,57%
DLR022014	49.162	409.609	6,440	6,440	6,460	6,467	6,472	0,81%
DLR032014	144.974	325.771	6,571	6,571	6,600	6,615	6,612	0,95%
DLR042014	39.100	334.345	6,718	6,718	6,743	6,760	6,746	0,79%
DLR052014	13.901	31.503	6,859	6,859	6,899	6,902	6,905	0,66%
DLR062014		550				7,050	7,053	
DLR072014	1.000	2.085	7,248	7,248	7,210	7,213	7,155	-1,30%
RFX000000		500			5,750	5,758	5,761	0,61%
ECU092013		3.205	7,744	7,744	7,830	7,872	7,863	1,94%
ECU102013		2.420	7,923	7,923	8,007	8,053	8,045	1,95%
ORO092013		40	1314,300	1314,300	1340,700	1369,500	1328,300	1,27%
ORO122013	409	4.540	1309,000	1309,000	1344,500	1364,200	1329,000	1,71%
ORO062014		10	1341,300	1341,300	1377,000	1395,000	1360,000	1,57%
WTI112013	130	1.485	104,620	104,620	105,860	104,470	103,640	-1,84%
WTI052014	80		97,440	97,440	98,030	97,340	97,280	-0,90%
TVPP122013	764	3.126	11,064	11,064	10,919	11,000	10,731	0,36%
TVPP052014	525	1.259	12,353	12,353	12,250	12,230	11,969	-0,26%

AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR092013	62	180	332,50	331,00	333,00	331,50	328,50	-2,81%
ISR112013	880	1.276	330,20	329,50	331,70	330,80	326,70	-3,17%
ISR052014	316	820	290,80	292,00	295,00	293,70	290,00	-1,43%
TRIO00000		16	401,00	401,00	408,00	416,00	416,00	3,74%
TRIO2013		11	341,00	341,00	345,00	350,00	355,00	4,72%
TRIO12013	2	29	219,00	220,00	228,00	234,50	238,00	8,68%
TRIO22013	70	357	221,00	221,00	229,00	235,50	240,00	9,09%
TRIO12014	4	147	223,50	222,00	230,00	236,50	237,00	7,24%
TRIO32014		13	232,00	232,00	240,00	248,00	250,00	7,07%
MAIO00000		269	154,00	153,00	151,00	150,00	150,00	-0,99%
MAIO92013	3	11	154,00	153,00	151,00	151,00	150,00	-0,99%
MAIO2013	6	10				155,00	151,00	
MAIO22013		10	161,00	159,50	160,00	159,00	158,00	-1,25%
MAIO42014	89	158	158,50	157,00	157,00	160,00	157,50	-1,56%
MAIO52014		20	161,00	161,00	161,00	161,00	160,50	-0,93%
MAIO62014		18	160,50	160,50	161,50	161,50	161,00	-0,31%
MAIO72014		10	160,50	160,50	161,50	161,50	161,00	-0,62%
SOF000000		1.328	338,00	336,50	339,00	337,10	334,50	-2,48%
SOF092013	365	341	338,00	336,50	339,00	337,10	334,50	-2,48%
SOF102013	26	35	339,00	336,80	339,00	337,20	334,60	-2,73%
SOF112013	756	4.666	337,00	335,70	338,80	337,40	334,00	-2,82%
SOF12014	138	93	334,50	334,30	336,80	336,50	331,10	-2,62%
SOF052014	228	1.356	293,50	294,80	298,00	296,00	292,50	-1,52%
SOJO00000		31	339,00	337,00	339,50	339,00	337,00	-2,32%
SOJO92013			339,00	337,00	339,50	339,00	337,00	-2,32%
SOJO112013		126	338,00	336,70	338,00	338,00	334,50	-2,48%
SOJO52014	132	903	294,00	294,50	297,50	296,20	292,50	-1,58%
SOY102013	498	478	494,40	492,70	495,20	492,20	483,20	-4,79%
SOY122013	100	20	495,40	493,50	495,90	492,50	484,00	-4,56%
SOY042014	20	31	475,60	477,00	480,70	478,50	469,50	-2,84%
CRN112013	35	1.289	181,90	181,30	182,10	183,50	180,10	-1,21%
CRN022014	60	620	186,20	185,50	186,20	187,40	184,20	-2,18%
CRN042014		90	188,80	188,00	188,90	190,10	186,80	-1,74%
TOTAL	1.108.225	2.924.691						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	16/09/13			17/09/13			18/09/13			19/09/13			20/09/13			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR092013	5,797	5,787	5,797	5,797	5,787	5,797	5,807	5,805	5,805	5,806	5,804	5,804	5,804	5,797	5,803	0,21%
DLR102013	5,929	5,915	5,928	5,929	5,915	5,928	5,945	5,939	5,939	5,943	5,939	5,939	5,941	5,937	5,940	0,30%
DLR112013	6,053	6,048	6,053	6,053	6,048	6,053	6,073	6,069	6,069	6,090	6,070	6,070	6,071	6,063	6,070	0,50%
DLR122013	6,185	6,175	6,185	6,185	6,175	6,185	6,200	6,200	6,200	6,250	6,190	6,206	6,220	6,195	6,220	0,81%
DLR012014	6,320	6,315	6,319	6,320	6,315	6,319	6,335	6,335	6,335	6,370	6,339	6,339	6,341	6,327	6,341	0,57%
DLR022014	6,445	6,438	6,440	6,445	6,438	6,440	6,475	6,460	6,460	6,480	6,465	6,465	6,472	6,472	6,472	0,81%
DLR032014	6,575	6,570	6,571	6,575	6,570	6,571	6,610	6,600	6,600	6,635	6,600	6,610	6,615	6,596	6,612	0,99%
DLR042014	6,720	6,715	6,715	6,720	6,715	6,715	6,750	6,740	6,743	6,770	6,749	6,749	6,749	6,730	6,735	0,67%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	16/09/13			17/09/13			18/09/13			19/09/13			20/09/13			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR052014	6,870	6,855	6,859	6,870	6,855	6,859	6,910	6,887	6,900	6,930	6,897	6,902	6,907	6,905	6,905	
DLR072014													7,150	7,150	7,150	
ORO122013	1311,00	1309,00	1309,00	1311,00	1309,00	1309,00	1344,50	1293,20	1344,50	1365,70	1361,80	1364,00	1339,60	1329,00	1329,00	1,37%
WTI112013	104,750	104,750	104,750	104,750	104,750	104,750				104,700	104,700	104,700				
WTI052014							97,800	97,270	97,800							
TVPP122013	11,100	11,055	11,090	11,100	11,055	11,090	10,919	10,919	10,919	11,050	11,000	11,000	10,897	10,890	10,890	2,47%
TVPP052014	12,390	12,390	12,390	12,390	12,390	12,390				12,377	12,230	12,230				
AGRICOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR092013				331,0	331,0	331,0	333,0	331,5	333,0	333,0	331,5	331,5	329,0	328,5	328,5	-2,8%
ISR112013	334,1	329,5	330,2	330,7	328,0	329,5	331,7	328,5	331,7	332,1	330,4	330,8	327,3	325,7	326,7	-3,2%
ISR052014	293,2	290,3	290,8	292,4	290,4	292,4	295,0	291,6	295,0	294,4	293,0	293,7	290,0	289,0	290,0	-1,4%
TRI112013				220,0	220,0	220,0										
TRI122013				221,0	221,0	221,0										
TRIO12014							230,0	230,0	230,0							
MAIO92013							151,0	151,0	151,0							
MAIO2013													151,0	151,0	151,0	
MAIO42014	158,5	158,5	158,5	158,5	157,0	157,0				160,0	160,0	160,0				
SOF092013	338,0	337,0	338,0	336,8	336,2	336,5	339,1	337,0	339,0	338,1	337,1	337,1	336,0	334,5	334,5	-2,5%
SOF102013				336,8	336,8	336,8	339,0	339,0	339,0	337,2	336,5	337,2	334,6	334,6	334,6	
SOF112013	340,5	336,0	337,0	337,5	334,6	335,7	338,8	334,7	338,8	338,5	336,8	337,4	334,5	331,5	334,0	-2,9%
SOF012014				334,4	334,3	334,3	336,1	333,2	336,1	337,7	336,5	336,5	332,0	330,5	331,1	-2,6%
SOF052014	296,0	293,0	293,5	294,8	292,7	294,8	298,0	294,0	298,0	297,0	295,3	296,0	292,5	291,0	292,5	-1,4%
SOJ052014	296,0	292,5	294,1	294,0	292,9	294,0	296,5	294,2	296,5	297,2	296,0	296,2	291,0	291,0	291,0	-2,1%
SOY102013	497,0	493,0	493,0	496,0	491,0	491,0				496,6	490,0	490,0	485,4	481,0	483,2	-5,0%
SOY122013	495,5	495,5	495,5							494,5	494,5	494,5	484,0	483,0	484,0	
SOY042014							480,0	480,0	480,0							
CRN112013				182,5	182,5	182,5							181,8	181,8	181,8	-0,2%
CRN022014				188,4	186,8	186,8										

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

2.935.008 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición			En toneladas					var.sem.	
	Volumen Sem.	Open Interest	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13		
TRIGO B.A. 09/2013		900	12	449,00	452,00	455,00	455,00	480,00	6,90%
TRIGO B.A. 10/2013			2	436,00	436,00	445,00	445,00	452,00	4,39%
TRIGO B.A. 12/2013		200	3	218,00	221,00	229,00	235,00	234,50	8,06%
TRIGO B.A. 01/2014		24.700	1.319	223,50	222,00	230,00	236,70	235,70	6,65%
TRIGO B.A. 02/2014				221,00	220,00	228,00	234,00	233,00	6,39%
TRIGO B.A. 03/2014		2.000	146	234,50	233,00	241,00	250,00	250,50	7,19%
TRIGO B.A. 07/2014			8	244,00	243,00	249,00	255,00	255,00	4,94%
TRIGO B.A. 12/2014			20	209,00	209,00	213,00	213,00	213,00	1,91%
TRIGO B.A. 01/2015			1	213,00	213,00	217,00	217,00	217,00	1,88%
MAIZ ROS 09/2013		5.900	4	152,50	153,00	156,00	152,00	150,00	-0,86%
MAIZ ROS 10/2013		100				160,00	156,00	154,00	
MAIZ ROS 11/2013		100	50	157,00	156,00	160,00	156,00	154,00	-1,28%
MAIZ ROS 12/2013		11.400	857	161,00	160,50	159,90	159,00	158,50	-0,94%
MAIZ ROS 01/2014			2	164,00	163,00	163,00	162,00	161,00	-1,83%
MAIZ ROS 04/2014		12.100	1.340	159,00	158,50	157,60	158,00	157,30	-1,69%
MAIZ ROS 07/2014		5.400	121	161,00	161,00	162,00	162,00	161,00	-0,62%
MAIZ ROS 09/2014			1	163,00	163,00	164,00	164,00	163,00	-0,61%
MAIZ ROS 12/2014			10	167,00	167,00	167,00	167,00	167,00	-0,60%
GIRASOL ROS 03/2014			3	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	
SORGO ROS 04/2014			10	145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	
SOJA ROS 09/2013		35.800	430	338,00	337,50	339,10	339,10	337,50	-2,17%
SOJA ROS 10/2013			26	338,00	337,50	339,10	339,10	337,50	-2,17%
SOJA ROS 11/2013		106.400	6.051	337,50	336,70	338,10	338,10	334,50	-2,76%
SOJA ROS 01/2014		7.600	229	335,50	334,00	335,50	335,50	332,00	-2,50%
SOJA ROS 05/2014		47.300	4.291	293,10	293,20	296,00	295,70	292,00	-1,68%
SOJA ROS 07/2014			91	295,10	296,20	298,00	297,70	296,00	-1,00%
SOJA ROS 11/2014			5	303,10	303,20	306,00	305,70	304,00	-0,33%
CEBADA Q.Q. 12/2013		750	175	174,00	175,00	175,00	175,00	174,00	
CEBADA Q.Q. 01/2014		60	381	174,00	175,00	175,00	175,00	174,00	
CEBADA Q.Q. 03/2014		30		180,00	180,00	180,00	180,00	179,00	-0,56%
TOTALES		260.710	15.588						
TRIGO I.W. 01/2014		5.000	66	103,50	103,50	104,00	102,00	102,00	-1,92%
TRIGO Q.Q. 01/2014		2.300	86	98,00	97,00	96,00	94,50	96,00	-2,04%
TRIGO ROS 01/2014		500	11	103,00	106,00	105,00	104,50	104,50	2,45%
TRIGO BRQ 12/2013				112,00	118,00	116,00	116,00	116,00	4,50%
TRIGO BRQ 01/2014			1	112,00	118,00	116,00	116,00	116,00	4,50%
TRIGO SFE 01/2014			3	104,00	106,00	106,00	104,00	103,00	-0,96%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var. sem.
			16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13		
MAIZ GUA 09/2013			100,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	5,00%
MAIZ GUA 12/2013			102,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	4,90%
SOJA I.W. 09/2013	3.500		103,50	103,50	103,50	103,50	103,50	103,50	
SOJA I.W. 05/2014	200	2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA Q.Q. 09/2013		1	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
SOJA CHA 09/2013			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA ZAR 09/2013			92,00	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	100,00	
CEBADA I.W. 01/2014			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TOTALES	11.500	190							
	272.210	15.778							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var. sem.
			16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13		
SOJA CME s/e 11/2013	8.573	58	1.345,00	1.341,00	1.342,00	1.335,25	1.317,00	1.317,00	-4,57%
SOJA CME s/e 05/2014	8.573	16	1.295,00	1.298,00	1.307,00	1.303,50	1.277,25	1.277,25	-2,57%
SOJA CME s/e 07/2014	8.437	52	1.286,25	1.287,00	1.295,00	1.293,50	1.267,75	1.267,75	-2,74%
TRIGO CME s/e 12/2013	8.437	37	642,00	645,75	644,50	657,00	647,00	647,00	0,62%
TRIGO CME s/e 03/2014	8.709	10	652,50	656,00	655,00	668,75	656,50	656,50	0,54%
MAIZ CME s/e 12/2013	7.620	30	456,00	454,00	455,00	460,50	451,00	451,00	-1,85%
MAIZ CME s/e 04/2014	7.620	30	456,00	454,00	455,00	460,50	451,00	451,00	-1,85%
TOTALES	59.366	230							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var. sem.
			16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13		
TRIGO B.A. Disp.			2.560,00	2.620,00	2.650,00	2.650,00	2.740,00	2.740,00	7,03%
MAIZ B.A. Disp.		11	875,00	875,00	910,00	875,00	865,00	865,00	
MAIZ ROS Disp.		15	875,00	875,00	910,00	875,00	865,00	865,00	
SOJA ROS Disp.	168	69	1.950,00	1.945,00	1.940,00	1.950,00	1.910,00	1.910,00	-3,54%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.950,00	1.945,00	1.940,00	1.950,00	1.910,00	1.910,00	-3,54%
TOTALES	168	95							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	16/09/13			17/09/13			18/09/13			19/09/13			20/09/13			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 09/2013	450,0	449,0	450,0	450,0	450,0	450,0				480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	
TRIGO B.A. 12/2013										237,0	237,0	237,0				
TRIGO B.A. 01/2014	223,0	221,0	221,5	224,0	221,0	224,0	230,0	225,0	230,0	240,0	234,0	235,5	236,0	235,5	235,7	6,7%
TRIGO B.A. 01/2014	223,0	221,0	221,5	224,0	221,0	224,0	230,0	225,0	230,0	240,0	234,0	235,5	236,0	235,5	235,7	6,7%
TRIGO B.A. 03/2014	234,5	234,5	234,5							250,5	245,5	245,5	250,0	250,0	250,0	
MAIZ ROS 09/2013	155,0	154,0	154,0	152,0	152,0	152,0	152,0	150,0	152,0	151,0	151,0	151,0	150,0	150,0	150,0	-1,7%
MAIZ ROS 10/2013							160,0	160,0	160,0							
MAIZ ROS 11/2013							160,0	160,0	160,0							
MAIZ ROS 12/2013	161,0	160,0	160,5	160,5	159,0	159,0	160,0	157,5	157,5	159,0	158,5	159,0	158,5	158,0	158,5	-0,6%
MAIZ ROS 04/2014	159,0	158,0	158,0	158,5	158,0	158,0	158,5	157,6	158,5	158,1	158,0	158,0	157,0	157,0	157,0	-1,6%
MAIZ ROS 07/2014	161,0	160,5	160,5				160,5	160,5	160,5	160,5	160,5	160,5				
SOJA ROS 09/2013	338,0	337,5	338,0	337,5	336,5	337,0	340,0	337,0	340,0	339,1	338,0	338,5	337,5	337,0	337,5	-2,3%
SOJA ROS 11/2013	341,0	336,5	336,5	339,0	335,5	336,2	339,5	336,0	339,3	339,0	337,0	338,0	334,5	332,5	334,5	-2,8%
SOJA ROS 01/2014				334,5	334,0	334,5				336,5	335,0	335,5	332,0	331,5	332,0	-2,4%
SOJA ROS 05/2014	293,5	292,5	293,5	294,9	292,5	294,3	297,5	295,0	297,0	296,0	295,0	296,0	292,5	292,0	292,1	-1,6%
CEBADA Q.Q. 12/2013										175,0	175,0	175,0				
CEBADA Q.Q. 01/2014				176,0	175,0	176,0										
CEBADA Q.Q. 03/2014				180,0	180,0	180,0										
TRIGO I.W. 01/2014	104,0	104,0	104,0				103,0	102,0	102,0	102,1	102,0	102,1				
TRIGO Q.Q. 01/2014							98,0	96,0	96,8	96,0	95,0	96,0				
TRIGO ROS 01/2014				104,0	104,0	104,0	106,0	105,0	105,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	16/09/13			17/09/13			18/09/13			19/09/13			20/09/13			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2013	1366,5	1345,0	1345,0	1341,0	1334,5	1341,0	1347,0	1338,0	1343,8	1360,5	1332,0	1335,3	1320,0	1317,0	1317,0	-4,6%
SOJA CME s/e 05/2014	1305,5	1285,0	1295,0	1298,0	1289,8	1298,0	1308,0	1302,0	1307,0	1316,3	1295,0	1303,5	1281,5	1274,0	1277,3	-2,6%
SOJA CME s/e 07/2014	1299,8	1279,5	1286,3	1287,0	1283,8	1287,0	1300,0	1294,0	1295,0	1305,0	1288,0	1293,5	1273,5	1265,0	1267,8	-2,7%
TRIGO CME s/e 12/2013	648,0	641,0	642,0	645,8	641,5	645,8	646,3	644,3	644,5	659,8	653,0	657,0	651,8	645,5	647,0	0,6%
TRIGO CME s/e 03/2014	659,0	651,3	652,5	656,0	652,0	656,0	657,3	655,0	655,0	670,5	664,0	668,8	661,8	656,5	656,5	0,5%
MAIZ CME s/e 12/2013	461,5	455,0	456,0	455,5	454,0	454,0	455,0	452,5	455,0	460,5	457,5	460,5	454,0	450,5	451,0	-1,8%
MAIZ CME s/e 04/2014	482,0	475,5	478,0	476,5	474,8	476,5	475,8	472,5	475,5	481,0	477,5	481,0	474,0	471,5	472,5	

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	16/09/13			17/09/13			18/09/13			19/09/13			20/09/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.	1950,0	1950,0	1950,0				1910,0	1910,0	1910,0				1910,0	1910,0	1910,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	300,00	300,00	300,00	300,00	f/i	305,00	-1,6%
Precio FAS		220,90	220,90	220,89	220,90		224,67	-1,7%
Precio FOB	Dic'13	306,50	304,00	312,00	310,00		304,00	2,0%
Precio FAS		225,56	223,06	231,05	229,06		222,98	2,7%
Precio FOB	Ene'14	v 310,00	v 310,00	c 305,00	c 305,00			
Precio FAS		229,06	229,06	224,05	224,06			
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	292,50	292,50	c 295,00	c 300,00		292,50	2,6%
Precio FAS		208,51	208,52	211,01	216,03		208,40	3,7%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'14	v 320,00	307,50	307,50	307,50			
Precio FAS		236,01	223,52	223,51	223,53			
Precio FOB	Feb'14		c 300,00	c 300,00	c 300,00			
Precio FAS			218,78	218,77	218,79			
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	215,00	215,00	215,00	216,00		218,00	-0,9%
Precio FAS		161,68	161,70	161,75	162,56		163,99	-0,9%
Precio FOB	Oct'13	208,95	205,31	207,18	211,41		212,00	
Precio FAS		155,63	152,00	153,92	157,97		157,99	
Precio FOB	Nov'13	v 213,97	v 212,20	v 213,08	v 214,36		v 222,04	
Precio FAS		160,65	158,89	159,83	160,92		168,02	
Precio FOB	Mar'14	202,65	201,07	201,96	203,24			
Precio FAS		151,13	149,57	150,91	152,20			
Precio FOB	Abr'14	202,65	201,07	201,96	204,22		203,34	0,4%
Precio FAS		151,13	149,57	150,91	153,19		151,32	1,2%
Precio FOB	May'14	202,65	201,07	201,96	203,24			
Precio FAS		151,13	149,57	150,91	152,20			
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Oct'13	v 219,09	v 218,10	v 218,99	v 220,27		v 224,01	-1,7%
Precio FAS		165,77	164,80	165,73	166,83		169,99	-1,9%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Oct'13	v 216,13	v 215,15	v 215,05	v 216,33		v 222,04	-2,6%
Precio FAS		162,82	161,85	161,80	162,89		168,02	-3,1%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	192,00	192,00	190,00	192,00		194,00	-1,0%
Precio FAS		143,82	143,83	142,19	143,80		145,37	-1,1%
Precio FOB	Set'13	v 191,53	v 192,51	v 195,37	v 196,65			
Precio FAS		143,34	144,34	147,55	148,45			
Precio FOB	Oct'13	v 195,46	v 194,48	v 195,37	v 196,65		v 196,45	0,1%
Precio FAS		147,28	146,31	147,55	148,45		147,82	0,4%
Precio FOB	Abr'14	178,24	177,26	178,14	179,42		178,93	0,3%
Precio FAS		130,06	129,09	130,33	131,22		130,30	0,7%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	550,00	547,00	548,00	545,00		560,00	-2,7%
Precio FAS		342,31	340,57	341,22	339,25		348,75	-2,7%
Precio FOB	Set'13	544,09	541,98	544,83	541,80		v 562,74	-3,7%
Precio FAS		336,40	335,55	338,05	336,05		351,49	-4,4%
Precio FOB	May'14	475,75	477,13	479,79	477,77		481,72	-0,8%
Precio FAS		268,06	294,85	296,81	295,47		270,47	9,2%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		231,74	231,80	231,80	231,87		231,54	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		13/09/13	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,6850	5,6920	5,7020	5,7110	5,7180	5,7210	0,63%
	vndr	5,7250	5,7320	5,7420	5,7510	5,7580	5,7610	0,63%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,3775	4,3828	4,3905	4,3975	4,4029	4,4052	0,63%
Maiz	20,0	4,5480	4,5536	4,5616	4,5688	4,5744	4,5768	0,63%
Demás cereales	20,0	4,5480	4,5536	4,5616	4,5688	4,5744	4,5768	0,63%
Habas de soja	35,0	3,6953	3,6998	3,7063	3,7122	3,7167	3,7187	0,63%
Semilla de girasol	32,0	3,8658	3,8706	3,8774	3,8835	3,8882	3,8903	0,63%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,3490	4,3544	4,3620	4,3689	4,3743	4,3766	0,63%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,9460	4,9520	4,9607	4,9686	4,9747	4,9773	0,63%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,8658	3,8706	3,8774	3,8835	3,8882	3,8903	0,63%
Harina y pellets girasol	30,0	3,9795	3,9844	3,9914	3,9977	4,0026	4,0047	0,63%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,9795	3,9844	3,9914	3,9977	4,0026	4,0047	0,63%
Aceite de soja	32,0	3,8658	3,8706	3,8774	3,8835	3,8882	3,8903	0,63%
Aceite de girasol	30,0	3,9795	3,9844	3,9914	3,9977	4,0026	4,0047	0,63%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,9795	3,9844	3,9914	3,9977	4,0026	4,0047	0,63%

PRECIOS INTERNACIONALES

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	ene-14	sep-13	oct-13	sep-13	oct-13	dic-13	mar-14	may-14	dic-13	mar-14	
20/09/2012	330,00	336,50	340,00	380,10	380,10	348,80	350,70	323,17	327,58	327,76	334,19	338,51	
Semana anterior	305,00	304,00		309,39	314,80	270,63	276,60	235,72	239,67	241,59	254,27	256,75	
16/09/13	300,00	306,50	v310,00	308,29	310,30	270,56	272,30	235,62	239,57	241,23	253,44	255,74	
17/09/13	300,00	304,00	v310,00	308,70	311,60	267,80	277,40	236,27	240,12	241,96	253,63	255,93	
18/09/13	300,00	312,00	c305,00	309,50	312,50	269,10	278,70	237,55	241,59	243,52	254,46	256,66	
19/09/13	300,00	310,00	c305,00	313,00	315,90	276,30	282,50	241,41	245,27	247,29	257,95	259,78	
20/09/13	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	237,46	241,41	243,52	254,55	256,20	
Var. Semanal	-1,6%	2,0%		1,2%	0,3%	2,1%	2,1%	0,7%	0,7%	0,8%	0,1%	-0,2%	
Var. Anual	-9,1%	-7,9%	-10,3%	-17,7%	-16,9%	-20,8%	-19,4%	-26,5%	-26,3%	-25,7%	-23,8%	-24,3%	

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

MAIZ													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		Qquen	BBIca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	oct-13	oct-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	mar-14	may-14	jul-14	
20/09/2012	270,00	266,13	268,10	258,26	v275,97	319,88	319,30	319,30	293,69	295,07	294,67	292,11	
Semana anterior	218,00	212,00	203,34	222,04	224,01	223,73	226,90	219,00	180,70	185,62	188,77	191,43	
16/09/13	215,00	208,95	202,65	216,13	219,09	223,03	223,00	215,20	179,72	184,64	187,89	190,45	
17/09/13	215,00	205,31	201,07	215,15	218,10	225,98	226,00	212,20	178,73	183,65	186,90	189,56	
18/09/13	215,00	207,18	201,96	215,05	218,99	222,95	222,90	213,10	179,62	184,54	187,79	190,45	
19/09/13	216,00	211,41	204,22	216,33	220,27	224,21	224,20	214,40	180,90	185,82	189,07	191,63	
20/09/13	213,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	177,55	182,57	185,82	188,48	
Var. Semanal	-2,3%	-0,3%	0,4%	-2,6%	-1,7%	0,2%	-1,2%	-2,1%	-1,7%	-1,6%	-1,6%	-1,5%	
Var. Anual	-21,1%	-20,6%	-23,8%	-16,2%	-20,2%	-29,9%	-29,8%	-32,9%	-39,5%	-38,1%	-36,9%	-35,5%	

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL									
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	sep-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Emb.cerc.	sep-13	RTTDM(3)	Emb.cerc.	Emb.cerc.	RTTDM(4)	Emb.cerc.	
20/09/2012	229,00	226,76	220,86	300,76	605,00	220,00				1.215,00	1.225,00	1.315,00	1.310,00	
Semana anterior	194,00	196,45	178,93	181,43	390,00	245,00				980,00	933,75	945,00	940,00	
16/09/13	192,00	195,46	178,24	188,03	390,00	245,00				980,00	933,75	935,00	935,00	
17/09/13	192,00	194,48	177,26	183,17	390,00	245,00				980,00	933,75	945,00	945,00	
18/09/13	190,00	195,37	178,14	185,56	390,00	245,00				940,00	920,00	950,00	947,50	
19/09/13	192,00	196,65	179,42	182,23	390,00	245,00				940,00	930,00	962,50	957,50	
20/09/13	190,00	f/i	f/i	f/i	390,00	245,00				940,00	f/i	960,00	955,00	
Var. Semanal	-2,1%	0,1%	0,3%	0,4%						-4,1%	-0,4%	1,6%	1,6%	
Var. Anual	-17,0%	-13,3%	-18,8%	-39,4%	-35,5%	11,4%				-22,6%	-24,1%	-27,0%	-27,1%	

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	sep-13	may-14	mar-14	Ab/My.14	sep-13	oct-13	nov-13	nov-13	ene-14	mar-14	GM dic-13
20/09/2012	629,00	v635,22	549,24	348,77	332,01	629,98	628,50	628,70	594,80	594,43	579,00	719,22
Semana anterior	560,00	v562,74	481,72	491,92	477,31	563,10	556,06	556,90	507,62	506,98	495,04	597,62
16/09/13	550,00	544,09	475,75	483,92	470,70	543,22	543,22	539,40	495,41	495,41	485,76	599,11
17/09/13	547,00	541,98	477,13	485,03	472,35	537,30	535,50	537,30	493,29	493,48	486,86	593,97
18/09/13	548,00	544,83	479,79	487,78	475,56	539,20	537,40	539,20	495,22	496,14	489,62	586,80
19/09/13	545,00	541,80	477,77	485,30	475,38	536,20	534,30	534,30	492,19	492,93	486,22	575,41
20/09/13	544,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	483,28	484,29	477,77	570,77
Var. Semanal	-2,9%	-3,7%	-0,8%	-1,3%	-0,4%	-4,8%	-3,9%	-4,1%	-4,8%	-4,5%	-3,5%	-4,5%
Var. Anual	-13,5%	-14,7%	-13,0%	39,1%	43,2%	-14,9%	-15,0%	-15,0%	-18,7%	-18,5%	-17,5%	-20,6%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Oc/Dc13	My/Jl14	oct-13	mar-14	Oc/Dc.13	En/Mr.14	Ab/St.14	oct-13	dic-13	ene-14	mar-14
20/09/2012	573,00	579,91	499,34	590,39	488,34	636,00	594,00	499,00	531,64	532,52	529,10	509,59
Semana anterior	530,00	533,73	437,83	542,99	452,49	565,00	532,00	470,00	490,08	488,10	485,23	469,03
16/09/13	520,00	520,67	438,93	537,59	439,81	572,00	535,00	469,00	475,31	472,33	469,91	458,00
17/09/13	514,00	518,30	442,79	535,49	442,79	567,00	533,00	470,00	472,66	470,24	467,70	459,88
18/09/13	514,00	515,76	442,73	536,26	443,89	569,00	529,00	469,00	470,68	469,36	467,92	460,43
19/09/13	510,00	511,46	438,66	535,55	439,59	572,00	532,00	473,00	464,73	463,40	462,41	454,48
20/09/13	502,00	f/i	f/i	f/i	f/i	567,00	525,00	469,00	455,69	453,70	453,15	445,55
Var. Semanal	-5,3%	-4,2%	0,2%	-1,4%	-2,9%	0,4%	-1,3%	-0,2%	-7,0%	-7,0%	-6,6%	-5,0%
Var. Anual	-12,4%	-11,8%	-12,2%	-9,3%	-10,0%	-10,8%	-11,6%	-6,0%	-14,3%	-14,8%	-14,4%	-12,6%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-13	Oc/Dc.13	oct-13	Fb/Mr14	Ab/My14	Nv/En14	Fb/Ab14	oct-13	dic-13	ene-14	mar-14
20/09/2012	1.190,00	1.184,53	1.118,63	v1218,04	1.182,99	941,42	1.285,33	1.291,85	1.204,37	1.213,62	1.219,80	1.227,07
Semana anterior	880,00	878,31	888,45	c878,31	872,80	868,39	1.004,15	1.004,15	933,42	938,27	942,90	949,96
16/09/13	885,00	890,22	891,76	902,34	879,19		986,94	986,94	928,79	934,08	938,93	945,33
17/09/13	893,00	881,84	891,10	906,09	884,49		988,34	988,34	925,93	931,22	936,07	942,90
18/09/13	900,00	887,79	900,36	909,84			996,48	996,48	936,29	941,58	946,87	953,92
19/09/13	900,00	896,94	904,66	923,95		876,88	1.000,85	1.000,85	941,58	947,09	952,16	958,77
20/09/13	897,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.000,78	1.000,78	927,91	933,42	938,71	944,89
Var. Semanal	1,9%	2,1%	1,8%	5,2%		1,0%	-0,3%	-0,3%	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,5%
Var. Anual	-24,6%	-24,3%	-19,1%	-24,1%		-6,9%	-22,1%	-22,5%	-23,0%	-23,1%	-23,0%	-23,0%

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 11/09/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14		22,2	510,1 (3.468,3)	67,0 (134,8)	2,4 (3,9)	
	12/13		6,8	4.913,6 (11.697,1)	201,3 (693,8)	78,5 (412,1)	3.080,4 (9.901,3)
Maíz (Mar-Feb)	13/14		89,4	954,8 (5.758,2)	676,9 (249,1)	141,7 (32,8)	
	12/13		79,3	18.222,1 (***) (15.898,6)	1.789,3 (1.922,1)	854,6 (738,6)	15.660,9 (11.103,4)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14		0,1	1,6 (150,7)	0,3 (7,1)		
	12/13		15,1	1.575,1 (2.497,4)	151,5 (106,0)	78,6 (31,5)	1.624,7 (1.462,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos		59,9 (510,8)	34,9 (270,5)	1,0 (50,3)	
	12/13			903,2 (1.243,0)	279,8 (367,3)	147,5 (367,3)	547,1 (1.281,0)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14		1,8	31,2 (2.089,5)	6,2		
	12/13			3.027,1 (2.029,6)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (1.997,1)
Soja (Abr-Mar)	13/14		49,3	842,9 (****) (1.383,5)	798,6 (****) (485,0)	9,4 (86,7)	
	12/13		208,4	9.036,6 (****) (11.647,5)	2.758,4 (****) (3.261,6)	2.736,1 (****) (2.440,7)	6.204,8 (4.413,8)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,3	31,4 (27,9)	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. (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 04/09/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	3.550,6 (4.166,7)	3.373,1 (3.958,4)	652,8 (1.174,2)	617,5 (1.067,8)
	Soja	24.113,1 (22.324,6)	24.113,1 (22.324,6)	11.997,6 (9.594,3)	9.306,3 (6.991,3)
Girasol	12/13	2.217,9 (3.038,7)	2.217,9 (3.038,7)	763,1 (1.070,1)	512,1 (695,3)
Al 31/07/13					
Maíz	12/13	2.573,3 (2.359,4)	2.316,0 (2.123,5)	293,6 (235,1)	181,7 (120,3)
	Sorgo	48,4 (66,7)	43,6 (60,0)	2,3 (8,6)	2,1 (2,8)
Cebada Cerv.	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.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante MAYO de 2013

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Canola/Colza	Totales	Partic. ²
Bahía Blanca		9.950	19.600						29.550	5,53%
Pto.Galván			8.800						8.800	1,65%
Cargill		9.950	10.800						20.750	3,88%
Ramallo			18.000						18.000	3,37%
Terminal			18.000						18.000	3,37%
Rosario			50.117			3.000			53.117	9,94%
Guide					3.000				3.000	0,56%
Villa Gob. Galvez			6.000						6.000	1,12%
Gral.Lagos			44.117						44.117	8,26%
Pto.San Martín	1.000	5.300	419.135	8.116					433.551	81,16%
Timbúes (Dryfs)			46.535						46.535	8,71%
Timbúes (Noble)			10.500						10.500	1,97%
Terminal VI			126.800						126.800	23,74%
Quebracho			57.850						57.850	10,83%
Imsa		2.500	10.000						12.500	2,34%
Dempa			5.000						5.000	0,94%
Pampa			22.500						22.500	4,21%
Akzo Nobel			84.800	8.116					92.916	17,39%
ACA	1.000	2.800							3.800	0,71%
San Benito			55.150						55.150	10,32%
Totales	1.000	15.250	506.852	8.116		3.000			534.218	
Participación ³	0,19%	2,85%	94,88%	1,52%		0,56%				

Por puerto durante 2013 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Canola/Colza	Totales	Partic. ²
Bahía Blanca		49.224	34.701						83.925	3,32%
Pto.Galván		17.954	11.030						28.984	1,15%
Cargill		31.270	23.671						54.941	2,17%
Necochea		38.600	12.435					7.500	58.535	2,31%
Emb.Directo		38.600	12.435					7.500	58.535	2,31%
Ramallo			175.701						175.701	6,95%
Terminal			175.701						175.701	6,95%
Rosario			261.737	39.656		18.500	5.100		324.993	12,85%
Guide						18.500	5.100		23.600	0,93%
Villa Gob. Galvez			176.789						176.789	6,99%
Gral.Lagos			84.948	39.656					124.604	4,93%
Pto.San Martín	5.000	152.296	1.678.015	39.934	4.779		6.400		1.886.424	74,57%
Timbúes (Dryfs)			111.406						111.406	4,40%
Timbúes (Noble)			140.420						140.420	5,55%
Terminal VI			458.888	2.368					461.256	18,23%
Quebracho			162.098	26.100	4.779				192.977	7,63%
Imsa		42.780	128.721						171.501	6,78%
Tránsito		7.540							7.540	0,30%
Dempa		600	58.275						58.875	2,33%
Pampa			28.500						28.500	1,13%
Akzo Nobel		58.676	359.119	11.466					429.261	16,97%
ACA	5.000	2.800							7.800	0,31%
Vicentín		34.050	16.799						50.849	2,01%
San Benito		5.850	213.789				6.400		226.039	8,94%
Totales	5.000	240.120	2.162.589	79.590	4.779	18.500	11.500	7.500	2.529.578	
Participación ³	0,20%	9,49%	85,49%	3,15%	0,19%	0,73%	0,45%	0,30%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2013 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Mani	Cártamo	Canola/colza	Totales*	Partic./2
India		4.600	509.826				4.000		518.426	20,49%
China		26.250	317.265			10.000			353.515	13,98%
Irán			332.122	6.602					338.724	13,39%
Venezuela		6.000	131.600						137.600	5,44%
Perú			114.959		4.779			5.000	124.738	4,93%
Bangladesh			120.690	3.406					124.096	4,91%
Egipto		79.630	28.270						107.900	4,27%
Marruecos		8.000	53.153	21.638					82.791	3,27%
Argelia			44.239	17.954					62.193	2,46%
Países Bajos		23.500	5.892	12.350		5.500	7.500		54.742	2,16%
España			52.284						52.284	2,07%
Sudáfrica	5.000	22.650	21.341	2.990					51.981	2,05%
Malasia		14.080	36.545						50.625	2,00%
Corea del Sur			45.400						45.400	1,79%
Pakistán			42.394						42.394	1,68%
Rep. Dominicana		4.400	37.550						41.950	1,66%
Tailandia			38.979						38.979	1,54%
Colombia		1.200	27.325						28.525	1,13%
Corea del Norte			26.100						26.100	1,03%
Guatemala		4.150	20.773						24.923	0,99%
Ecuador		1.000	23.700						24.700	0,98%
Panamá			16.350						16.350	0,65%
Mozambique		6.100	9.000						15.100	0,60%
Túnez			450	14.650					15.100	0,60%
Indonesia			15.000						15.000	0,59%
Francia		6.940	6.750						13.690	0,54%
Brasil		6.040	4.000					2.500	12.540	0,50%
Australia		6.325	5.460						11.785	0,47%
Nigeria			11.700						11.700	0,46%
Arabia Saudita			8.372						8.372	0,33%
Madagascar			8.000						8.000	0,32%
México			8.000						8.000	0,32%
Cuba			7.500						7.500	0,30%
Nicaragua			7.400						7.400	0,29%
Emiratos Arabes			7.150						7.150	0,28%
Nueva Zelanda		4.475	2.500						6.975	0,28%
Estados Unidos		6.880							6.880	0,27%
Mauritania		2.900	2.100						5.000	0,20%
Taiwan		5.000							5.000	0,20%
Kenia			1.500			3.000			4.500	0,18%
Isla Mauricio			4.450						4.450	0,18%
Haití			3.000						3.000	0,12%
Tanzania			2.000						2.000	0,08%
El Salvador			1.500						1.500	0,06%
Totales	5.000	240.120	2.162.589	79.590	4.779	18.500	11.500	7.500	2.529.578	
Participación /3	0,20%	9,49%	85,49%	3,15%	0,19%	0,73%	0,45%	0,30%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto :

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**

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante JUNIO de 2013**

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Pellets	Totales*	Part. ¹
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo		Sorgo		
Bahía Blanca	28.070					20.067		48.137	1,8%
Terminal						20.067		20.067	0,7%
Cargill	28.070							28.070	1,0%
Ramallo	54.450							54.450	2,0%
Rosario	380.965					29.746		410.711	15,1%
Villa Gob. Gálvez	201.973							201.973	7,4%
Pta. Alvear						29.746		29.746	1,1%
Gral.Lagos	178.992							178.992	6,6%
Pto.San Martín	2.055.352	98.217	29.997					2.183.566	80,5%
Timbúes (Dryfs)	168.123	10.439						178.562	6,6%
Timbúes (Noble)	121.934							121.934	4,5%
Terminal VI	650.849							650.849	24,0%
Quebracho	105.519	87.778	29.997					223.294	8,2%
IMSA	123.878							123.878	4,6%
Pampa	89.748							89.748	3,3%
Vicentín	425.433							425.433	15,7%
San Benito	369.868							369.868	13,6%
Totales	2.518.837	98.217	29.997			49.813		2.711.514	
Part. ²	92,89%	3,62%	1,11%			1,84%			

(*) Total general incluye 14.650 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2013 (enero/junio)

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Pellets	Totales *	Part. ¹
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo		Sorgo		
Bahía Blanca	164.610			8.262		152.941		325.813	2,7%
Terminal						116.067		116.067	1,0%
Pto.Galván	75.940							75.940	0,6%
Cargill	88.670			8.262		36.874		133.806	1,1%
Necochea - Emb Directo	73.016			26.920				99.936	0,8%
Ramallo	133.107							133.107	1,1%
Rosario	1.780.948	53.626				2.852	92.777	1.930.203	16,0%
Villa Gob. Gálvez	1.182.496	53.626						1.236.122	10,2%
Pta. Alvear						2.852	92.777	95.629	0,8%
Gral.Lagos	598.452							598.452	5,0%
Pto.San Martín	8.853.298	344.528	49.173	234.396				9.481.395	78,5%
Timbúes (Dryfs)	631.280	25.350						656.630	5,4%
Timbúes (Noble)	641.459							641.459	5,3%
Terminal VI	2.894.736			73.932				2.968.668	24,6%
Quebracho	508.548	319.178	49.173					876.899	7,3%
IMSA	657.666			63.696				721.362	6,0%
Akzo Noble	1.136							1.136	0,0%
Pampa	422.633							422.633	3,5%
Vicentín	1.647.617			96.768				1.744.385	14,4%
San Benito	1.448.223							1.448.223	12,0%
Totales	11.004.979	398.154	49.173	269.578	2.852	245.718		12.075.972	
Part. ²	91,13%	3,30%	0,41%	2,23%	0,02%	2,03%			

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(*) Total general incluye 105.518 tn de harina de trigo.

Por destino durante 2013 (enero/junio)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja	Pellets de Soja	Pellets de	Pellets	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
	Parag.	Boliv.	Girasol	Afrechillo					
Indonesia	1.241.437	58.937						1.300.374	10,77%
Países Bajos	735.387				139.691			875.078	7,25%
Tailandia	767.098							767.098	6,35%
Italia	668.172	24.180						692.352	5,73%
Argelia	669.321							669.321	5,54%
Vietnam	651.010							651.010	5,39%
Reino Unido	533.892				25.062			558.954	4,63%

Por destino durante 2013 (enero/junio)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja Densos	Pellets de Soja Dulces	Pellets de Cincoel	Pellets Afrechilla	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Polonia	516.596	18.682						535.278	4,43%
España	447.570	54.262		16.732		5		518.569	4,29%
Filipinas	443.933							443.933	3,68%
Malasia	401.492							401.492	3,32%
Sudáfrica	292.429			48.645				341.074	2,82%
Irán	305.968							305.968	2,53%
Turquía	304.367							304.367	2,52%
Colombia	257.400	6.222		22.600	2.852			289.074	2,39%
Brasil						85.670	202.949	288.619	2,39%
Arabia Saudita	240.543							240.543	1,99%
Irlanda	226.614							226.614	1,88%
Egipto	224.524							224.524	1,86%
Australia	203.532							203.532	1,69%
Chile	18.661	158.190		6.820		1.565	15.410	200.646	1,66%
Dinamarca	160.259	13.000						173.259	1,43%
Perú	83.542	64.681					5.040	153.263	1,27%
Venezuela	85.997		49.173				9.806	144.976	1,20%
Yemen	127.961							127.961	1,06%
Alemania	111.033							111.033	0,92%
Paquistán	109.500							109.500	0,91%
Marruecos	99.056			5.500				104.556	0,87%
Jordania	98.786							98.786	0,82%
Grecia	94.349							94.349	0,78%
Rusia	87.719							87.719	0,73%
Libia	82.500							82.500	0,68%
Ecuador	73.577						5.250	78.827	0,65%
Líbano	68.070							68.070	0,56%
Rumania	55.185							55.185	0,46%
Emiratos Arabes U.	53.630							53.630	0,44%
Nueva Zelanda	49.155							49.155	0,41%
Lituania	47.974							47.974	0,40%
Letonia	39.000							39.000	0,32%
Latvia	37.270							37.270	0,31%
Corea	34.828							34.828	0,29%
Túnez	27.500							27.500	0,23%
Japón	26.350							26.350	0,22%
Francia	25.110							25.110	0,21%
Siria	23.399							23.399	0,19%
Georgia	22.500							22.500	0,19%
Chipre	16.895							16.895	0,14%
Rep. Dominicana	12.092					115	4.488	16.695	0,14%
Puerto Rico	16.264							16.264	0,13%
Bolivia						15.605		15.605	0,13%
Isla Mauricio	13.123							13.123	0,11%
Nigeria	13.000							13.000	0,11%
Camerún	12.700							12.700	0,11%
Uruguay	8.480			2.328		681		11.489	0,10%
Isla Reunión	9.345							9.345	0,08%
Panamá	7.170					104		7.274	0,06%
Estados Unidos	6.230					5		6.235	0,05%
Senegal	5.350							5.350	0,04%
Mozambique	2.200			2.200				4.400	0,04%
El Salvador							2.775	2.775	0,02%
Honduras	2.664							2.664	0,02%
Ghana	2.500							2.500	0,02%
Congo	1.870							1.870	0,02%
Angola						1.460		1.460	0,01%
Haití	900							900	0,01%
Paraguay						217		217	0,00%
Hong Kong						69		69	0,00%
Costa Rica						23		23	0,00%
Totales	11.004.979	398.154	49.173	269.578	2.852	105.518	245.718	12.075.972	
Participación /3	91,13%	3,30%	0,41%	2,23%	0,02%	0,87%	2,03%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado.

ESTÍMULOS NÃO TEM FIM

Leandro Fisanotti

Cuando todos esperaban que la Fed anuncie el fin del QE3, las minutas del FOMC sorprendieron al postergar hasta nuevo aviso el "día D" para los mercados. La sostenida expectativa de liquidez en las plazas financieras devolvió el impulso para que bonos y acciones retomen niveles máximos. En este contexto, el Merval no para de marcar nuevos records.

Tras el simposio de la Reserva Federal del mes de agosto, donde sin la presencia de Bernanke los anuncios brillaron por su ausencia, todos los cañones apuntaban a la reunión del FOMC que tuvo lugar entre el martes y miércoles de la semana que concluye. Sin embargo, y contra todo pronóstico, las expectativas de suba en las tasas y recorte en el presupuesto destinado a la compra de activos en el mercado secundario no ocurrieron finalmente.

En la antesala del encuentro de los máximos referentes de política monetaria de los Estados Unidos se conocía que uno de los candidatos a suceder a Bernanke en la presidencia de la Fed abandonaba la competencia. Esto deja allanado el camino a Janet Yellen, de quien se espera un enfoque gradualista para una eventual salida del escenario de tasas de interés mínimas, lidere la entidad a partir de enero. Esta novedad fue bien recibida por los mercados al comienzo de la semana y dejaba toda la atención centrada en el comunica-

do del miércoles.

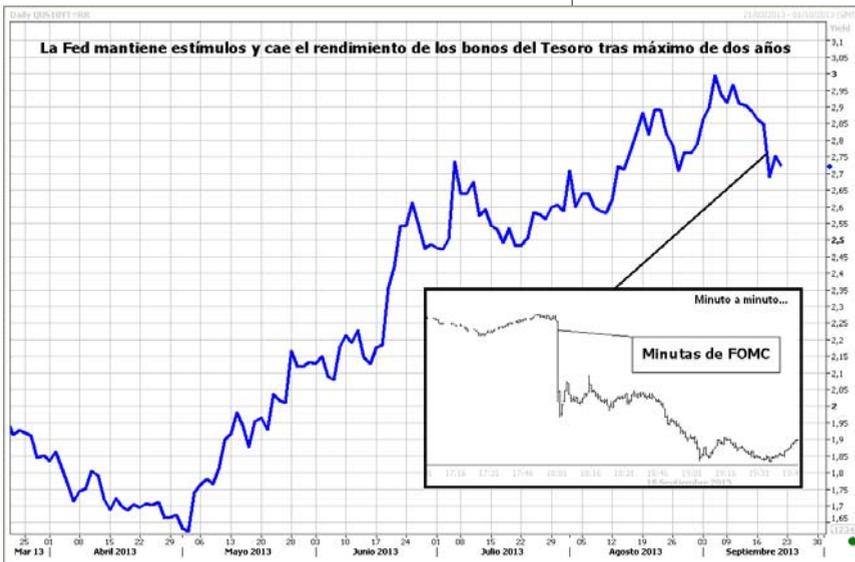
Contrariando los pronósticos, las minutas de la reunión del FOMC plasmaron que la tasa de referencia se mantendrá en 0,25% y se seguirán destinando 45.000 millones de dólares a la compra de bonos del Tesoro y 40.000 millones a la adquisición de títulos respaldados por hipotecas en el mercado secundario. Este renovado compromiso de inundar de dólares el mercado tuvo un inmediato efecto sobre la cotización de activos de renta variable y fija. El rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 10 años, que había amagado con superar el umbral del 3% durante la semana pasada (un máximo desde 2011), colapsó en cuestión de segundos más de 10 puntos básicos. Simultáneamente, la divisa norteamericana caía frente a otras monedas y se robustecía la cotización del oro, que actúa como refugio contra la inflación.

Este contexto permitió que los índices accionarios se mantengan en valores próximos a los máximos. En Wall Street los principales índices accionarios culminan la semana en positivo, con subas de hasta 1,5%. El Standard & Poor's 500, posiblemente el indicador de mercados más relevante a nivel global, recupera el nivel de 1700 puntos y se posiciona nuevamente en torno al mayor nivel alcanzado desde su creación.

El buen momento que se observa en las cotizaciones de las acciones anima a más empresas a abrir su capital en el mercado. En los últimos días se supo que Twitter, la red social de los 140 caracteres, seguirá los pasos de Facebook y colocará acciones entre los inversores bursátiles. De igual modo, las acciones de la empresa que controla el

icónico Empire State Building saldrán a la venta en el mercado cuando la firma busque - en breve - captar algo más de 1.000 millones de dólares.

Con indicadores en máximos, estas operaciones abonan un interrogante que cada vez más analistas intentan responder: ¿hasta cuándo podrán sostenerse las subas? La respuesta a esto probablemente deba buscarse en las decisiones de política monetaria comentadas antes.



Los mercados europeos no desentonaron y marcaron variaciones comparables a las registradas en los recintos neoyorquinos. Sin quedar al margen del movimiento alcista, los operadores mantienen cierto recelo a la espera de los resultados de las elecciones generales en Alemania, previstas para el domingo.

Pasando al mercado local, el índice de referencia de la bolsa porteña no deja de marcar nuevos récords. Tras haber superado momentáneamente la barrera de los 4800 puntos - hecho histórico para el indicador - termina la semana en 4755. Esto representa una suba del 5,8% en la semana y acumula una mejora del 66,6% en lo que va de 2013.

En las últimas ruedas, la mejora del Merval estuvo apuntalada por las fuertes alzas registradas en los papeles del sector energético. Edenor lideró las subas entre las acciones más operadas y anotó una variación positiva del 25%. En tándem con la distribuidora eléctrica, las acciones de Pampa Energía treparon un 21,1%.

Los rumores de acuerdos en el CIADI, donde muchas empresas del sector mantienen reclamos, dieron pie a que crezcan las expectativas de novedades favorables para las empresas que operan en el rubro. Debe recordarse que, aún con las subas recientes, las cotizaciones de estas empresas se presentan notoriamente castigadas producto de la difícil situación que reflejan los balances de los últimos ejercicios.

También se destacaron las acciones de YPF, que cobró impulso al confirmarse que saldrá a tomar deuda en el exterior. Este es un paso fundamental

para el financiamiento de las inversiones que la empresa debe realizar para paliar el retroceso que experimenta en la producción, aunque se da por hecho que la tasa a la que podrá colocar los títulos tiene margen para mejorar en futuras emisiones. Los papeles de la petrolera restatizada subieron un 9,4% respecto del viernes pasado.

Entre los títulos públicos emitidos en dólares, el nuevo favorito del mercado parece ser el Discount en dólares emitidos bajo Ley argentina. Estos bonos, que vencen en 2033, parecen estar al margen del análisis de corto plazo y treparon en la semana un 13,5%.

Finalmente, los cupones vinculados al PBI siguen en una meteórica carrera alcista. Sobre el final de la semana vieron disparada su cotización al saberse que el INDEC estimó el crecimiento del primer semestre del año un 5,8% - con una aceleración en el segundo trimestre - lo que parece sentenciar ya el pago de este instrumento en diciembre 2014. Esto se suma a las expectativas que ya genera el presupuesto 2014, que hace esperar otro suculento pago en 2015.

Los TVPP, en pesos, treparon un 3,8%, en tanto que los emitidos en moneda extranjera fueron los favoritos con alzas de hasta el 10,1% para los TVPE, en euros.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/09/13	17/09/13	18/09/13	19/09/13	20/09/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	34.782	60.967	129.225,00	5.286,00		230.260	-93,10%
Valor Efvo. (\$)	35.743,48	61.872,97	137.187,83	41.118,95		275.923,23	-91,23%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	24.346	24.934	10.564,00			59.844,00	
Valor Efvo. (\$)	24.642,57	25.055,16	10.574,88			60.272,61	
Cauciones							
Valor Nom.	152	323	261	267	230	1.233	2,92%
Valor Efvo. (\$)	10.794.071,64	32.181.490,74	23.399.109,46	22.709.016,18	14.138.748,37	103.222.436,39	-8,51%
Totales							
Valor Nominal	59.280,00	86.224,00	140.050,00	5.553,00	230,00	291.337,00	-91,33%
Valor Efvo. (\$)	10.854.457,69	32.268.418,87	23.546.872,17	22.750.135,13	14.138.748,37	103.558.632,23	-10,82%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	16/09/13		17/09/13		18/09/13		19/09/13		20/09/13	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AMES1B CI				101,486	60,967,00	61.872,97	100,000	12.000,00		
COINAG1B 72hs										
FIDEBICA28A CI	101,816	8.668,20	8.825,63							
FIDUCAR1A CI				99,465	7.225,08	7.186,43				
GN10A CI				107,274	110.000,00	118.001,40				
M102A CI	101,480	16.879,99	17.129,81							
RO15 CI							882,500	3.286,00	28.998,95	
TDIB4 CI	106,000	9.234,00	9.788,04							
VL20A CI							606,000	2.000,00	12.120,00	
Obligac. Negociables										
O.N.PLA2 CI	103,726	5.000,00	5.186,30	100,052	3.400,00	3.401,76	100,103	10.564,00	10.574,88	
O.N.YPF21 CI				100,622	15.498,00	15.594,40				
OYP14 CI	100,570	19.346,00	19.456,27	100,381	6.036,00	6.059,00				
OYP16 CI										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

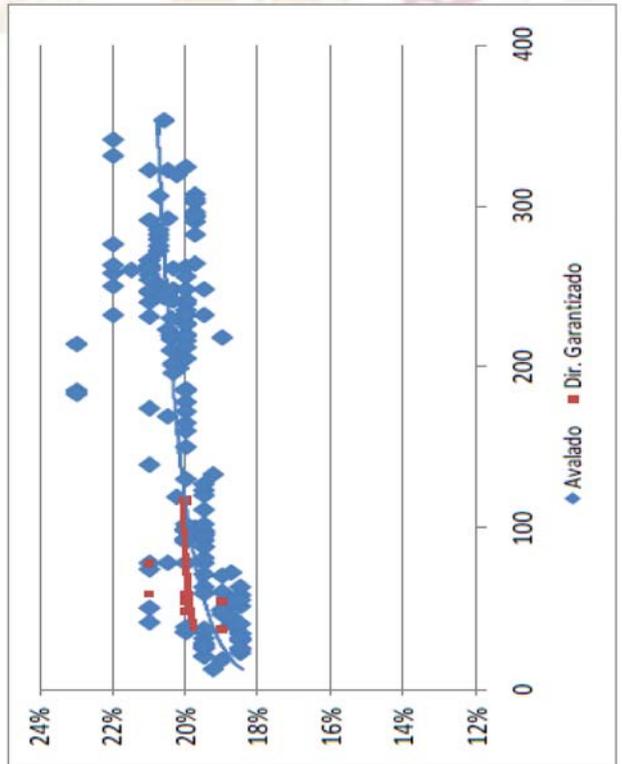
Conceptos	16/09/13		19/09/13		17/09/13		20/09/13		18/09/13	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones
Plazo / días	7	23-sep	16,99	115	8.365.328	8.392.584	7	27-sep	17,51	8
Fecha vencimiento	8	24-sep	17,00	4	283.791	284.848	8	02-oct	18,25	7
Tasa prom. Anual %	10	26-sep	17,92	13	50.000	50.245	9	18-oct	18,51	28
Cantidad Operaciones	14	30-sep	17,00	2	26.000	26.170	10	26-sep	17,90	18-oct
Monto contado	23	09-oct	18,50	1	11.200	11.331	11	17-oct	18,50	11-oct
Monto futuro	29	15-oct	19,00	14	539.040	547.177	12	11-oct	18,50	17-oct
Conceptos	30	16-oct	18,52	3	1.459.500	1.481.717	13	18-oct	19,00	18-oct
Plazo / días	7	27-sep	17,65	9	426.875	428.526	14	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	8	28-sep	17,65	3	194.776	197.740	15	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	9	29-sep	17,65	4	105.974	106.716	16	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	10	30-sep	17,65	3	194.776	197.740	17	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	11	01-oct	18,50	4	1.308.424	1.314.072	18	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	12	02-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	19	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	13	03-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	20	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	14	04-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	21	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	15	05-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	22	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	16	06-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	23	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	17	07-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	24	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	18	08-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	25	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	19	09-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	26	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	20	10-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	27	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	21	11-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	28	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	22	12-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	29	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	23	13-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	30	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	24	14-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	31	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	25	15-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	32	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	26	16-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	33	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	27	17-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	34	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	28	18-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	35	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	29	19-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	36	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	30	20-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	37	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	31	21-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	38	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	32	22-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	39	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	33	23-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	40	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	34	24-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	41	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	35	25-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	42	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	36	26-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	43	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	37	27-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	44	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	38	28-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	45	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	39	29-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	46	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	40	30-oct	18,50	3	1.314.072	1.314.072	47	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	41	31-oct	18,50	4	1.314.072	1.314.072	48	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	42	01-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	49	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	43	02-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	50	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	44	03-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	51	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	45	04-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	52	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	46	05-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	53	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	47	06-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	54	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	48	07-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	55	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	49	08-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	56	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	50	09-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	57	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	51	10-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	58	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	52	11-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	59	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	53	12-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	60	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	54	13-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	61	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	55	14-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	62	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	56	15-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	63	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	57	16-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	64	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	58	17-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	65	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	59	18-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	66	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	60	19-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	67	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	61	20-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	68	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	62	21-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	69	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	63	22-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	70	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	64	23-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	71	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	65	24-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	72	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	66	25-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	73	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	67	26-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	74	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	68	27-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	75	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	69	28-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	76	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	70	29-nov	18,50	3	1.314.072	1.314.072	77	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	71	30-nov	18,50	4	1.314.072	1.314.072	78	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	72	01-dic	18,50	3	1.314.072	1.314.072	79	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	73	02-dic	18,50	4	1.314.072	1.314.072	80	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	74	03-dic	18,50	3	1.314.072	1.314.072	81	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	75	04-dic	18,50	4	1.314.072	1.314.072	82	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	76	05-dic	18,50	3	1.314.072	1.314.072	83	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	77	06-dic	18,50	4	1.314.072	1.314.072	84	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	78	07-dic	18,50	3	1.314.072	1.314.072	85	18-oct	17,65	18-oct
Tasa prom. Anual %	79	08-dic	18,50	4	1.314.072	1.314.072	86	18-oct	17,65	18-oct
Cantidad Operaciones	80	09-dic	18,50	3	1.314.072	1.314.072	87	18-oct	17,65	18-oct
Monto contado	81	10-dic	18,50	4	1.314.072	1.314.072	88	18-oct	17,65	18-oct
Monto futuro	82	11-dic	18,50	3	1.314.072	1.314.072	89	18-oct	17,65	18-oct
Conceptos	83	12-dic	18,50	4	1.314.072	1.314.072	90	18-oct	17,65	18-oct
Plazo / días	84	13-dic	18,50	3	1.314.072	1.314.072	91	18-oct	17,65	18-oct
Fecha vencimiento	85	14-dic								

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

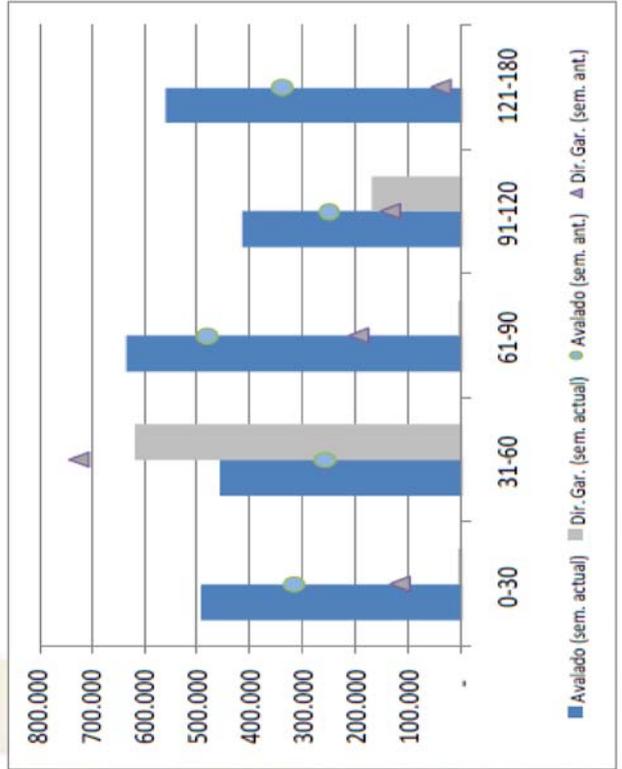
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	7.734.951	4.797.439	174	186	61,2%	-6,5%	203,2	197,5	44.454	25.793
Directo Garantizado	796.415	1.212.072	25	24	-34,3%	4,2%	65,6	58,9	31.857	50.503
Directo No Gar.	1.681.063	2.071.758	81	138	-18,9%	-41,3%	47,0	71,4	20.754	15.013
Directo Warrant	325.439	1.926.551	13	68	-83,1%	-80,9%	151,5	108,8	25.034	28.332
Total	10.537.868	10.007.820	293	416	5,3%	-29,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 09/09/2013 al 13/09/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 02/09/2013 al 06/09/2013.

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	3,35	20-Sep-13	44,48	3,08	223.661,310		31,65	0,96	0,96	1,60	37,44	12,31	690.092,00	8.382.282.609
Petrobras Brasil	APBR	74,80	20-Sep-13	3,29	10,81	21.182.442,000		39,86	1,03	0,55	0,70	9,19	5,74	82.305,60	629.642.608.439
Banco Hipotecario	BHIP	2,04	20-Sep-13	106,63	17,06	343.607,000		63,79	1,48	1,03	0,41	8,80	5,14	816.943,00	1.411.823.611
Banco Macro	BMA	19,60	20-Sep-13	107,41	5,38	1.493.618,000		47,16	1,29	1,03	0,00	0,00	5,14	184.005,40	11.662.041.388
Banco Patagonia	BPAT	5,15	20-Sep-13	58,46	11,96	942.561,000		35,38	0,65	1,03	1,01	3,50	5,14	17.160,40	3.590.073,073
Comercial del Plata	COME	0,56	20-Sep-13	-3,97	-0,54	912.186,000		26,71	0,90	0,96	1,09	0,01	0,00	2.411.984,00	757.102,311
Cresud	CRES	8,05	20-Sep-13	59,29	9,82	26.907,000		48,17	0,96	0,92	0,00	0,00	6,04	46.794,60	4.041.090,916
Edenor	EDN	1,43	20-Sep-13	101,69	22,22	- 1.016.470,000		67,31	1,50	0,94	1,51	1,38	1,95	2.180.378,00	632.910,730
Siderar	ERAR	2,82	20-Sep-13	100,37	4,83	539.935,000		45,80	1,22	0,96	1,08	14,33	12,31	1.407.257,00	12.749.281,845
Bco. Francés	FRAN	19,75	20-Sep-13	131,81	13,18	1.263.679,000		74,21	1,35	1,03	0,00	0,00	5,14	204.282,20	10.602.347,216
Grupo Clarín	GCLA	19,65	20-Sep-13	191,11	14,24			52,50	1,03		0,98	14,21		8.661,80	3.663.612,709
Grupo Galicia	GGAL	8,15	20-Sep-13	127,87	10,73	1.336.215,000		54,11	1,44	1,03	0,00	0,00	5,14	1.941.419,00	7.832.315,533
Indupa	INDU	4,69	20-Sep-13	260,77	2,63	- 421.620,000		85,95	1,19	0,93	1,67	0,00	4,98	375.095,40	1.944.677,697
IRSA	IRSA	8,15	20-Sep-13	88,22	11,64			57,28	1,10	0,62	0,00	0,00	41,77	75.272,60	4.720.314,204
Ledesma	LEDE	6,25	20-Sep-13	27,70	-0,79	140.354,000		31,78	0,90	0,92	1,86	19,59	6,04	48.314,00	2.752.391,304
Mirgor	MIRG	138,00	20-Sep-13	120,39	6,98	150.317,000		49,92	1,18	0,64	1,86	4,45	6,68	6.512,00	828.720,000
Molinos Río	MOLI	26,80	20-Sep-13	3,47	3,08	29.962,000		48,07	0,68	0,64	0,00	0,00	6,68	24.712,80	6.744.922,777
Pampa Holding	PAMP	1,78	20-Sep-13	89,36	21,92	- 649.694,250		66,57	0,99	0,94	1,30	10,33	1,95	6.300.493,20	2.341.507,718
Petrobras energía	PESA	4,80	20-Sep-13	76,99	8,84	615.000,000		36,28	0,33	0,55	0,96	0,00	5,74	750.804,80	9.700.764,855
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55			0,00	1,13	0,96	0,21	9,77	12,31	16.679,20	18.342,661
Telecom	TECO2	35,60	20-Sep-13	165,67	3,19	2.685.000,000		55,22	1,12	0,85	0,00	0,00	6,53	315.283,20	17.173.264,404
TGS	TGSU2	3,90	20-Sep-13	106,39	10,17	239.218,000		23,69	0,90	0,93	0,00	0,00	29,08	25.173,60	1.519.600,731
Transener	TRAN	0,94	20-Sep-13	55,46	21,79	- 103.467,160		64,23	1,37	0,94	0,42	0,00	1,95	1.835.659,00	204.776,760
Tenaris	TS	229,00	20-Sep-13	71,20	8,02	1.699.047,000		21,63	1,03	0,96	0,00	0,00	12,31	118.747,00	165.265.413,557
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,75	0,57	1,50	21,98	13,27	430,80	532.490,061

(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		empres.	sector		empres.	sector		
Agrometal	AGRO	2,85	20-sep-13	14,92	-1,04			25,52	0,48	0,96	1,06	0,00	12,31	16,069,80	68.459.478
Alto Palermo	APSA	41,00	20-sep-13	122,86	7,89	332.047.000		27,20	0,46	0,62	6,27	41,28	41,77	260,40	5.171.068.725
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,08	20-sep-13	36,12	0,00			29,36	0,54	0,62	0,62	5,74	41,77	5.252,40	55.280.904
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	698.106.522
Banco Río	BRIO	12,10	20-sep-13	95,16	15,79	1.954.377.000		61,67	0,00	1,03	0,00	18,54	5,14	27.634,60	12.494.422.611
Carlos Casado	CADO	4,87	20-sep-13	17,35	-3,56	108.238.660		21,62	0,64	0,62	1,19	2,60	41,77	5.662,80	275.856.928
Capulo	CAPU	2,60	20-sep-13	78,05	0,39	25.867.460		37,51	0,68	0,62	1,33	6,40	41,77	10.067,20	145.691.114
Capex	CAPX	4,25	20-sep-13	32,81	6,25	82.350.090		70,94	1,06		1,58	0,00		3.174,40	764.824.185
Carboclor	CARC	1,18	20-sep-13	32,58	9,26			39,31	0,97	0,93	1,15	14,93	4,98	60.681,20	108.215.374
Central Costanera	CECO2	1,29	20-sep-13	-15,69	3,20			69,66	1,11	0,94	0,00	0,00	1,95	70.035,80	189.779.890
Celulosa	CELU	4,97	20-sep-13	66,22	21,22	29.156.000		77,42	1,44	0,92	0,90	0,00	6,04	84.173,40	502.116.940
Central Puerto	CEPU2	14,30	20-sep-13	39,51	13,49			43,19	0,85	0,94	0,50	0,00	1,95	24.516,80	506.694.441
Camuzzi	CGPA2	1,20	17-sep-13	29,03	6,19			57,46	0,75	0,94	0,46	0,00	1,95	5.052,80	400.285.030
Colorin	COLO	4,83	19-sep-13	24,16	3,87			21,32	0,65	0,93	1,62	0,00	4,98	1.243,60	26.868.745
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		8.100.000	
Consultatio	CTIO	7,10	20-sep-13	169,96	3,65			43,33	0,53	0,62	2,84	343,99	41,77	2.886,00	2.722.610.796
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	2,05	13-sep-13	35,32	2,50			7,37	0,58	0,93	0,29	110,10	29,08	26.259,40	161.920.532
Domec	DOME	5,75	11-sep-13	14,28	15,42			24,05	0,40	0,56	2,38	10,49		1.086,40	80.570.000
Dycasa	DYCA	3,50	20-sep-13	-10,26	0,00			30,72	0,50	0,62	0,60	0,00	41,77	4.236,00	105.091.304
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,94	0,83	0,00	1,95	190,37	90.322.844
Esmeralda	ESME	21,00	20-sep-13	61,94	16,96			0,00	0,00	0,00	3,38	0,00		579,00	1.238.751.223
Estrada	ESTR	3,10	20-sep-13	15,53	-4,62			81,92	0,07		1,33	17,23		2.699,80	132.198.024
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,60	0,62	2,62	10,23	41,77	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,15	20-sep-13	84,60	-1,56			42,73	0,71	0,50	1,32	0,00	23,31	8.256,00	422.475.045
Fiplaso	FIPL	1,58	20-sep-13	3,07	0,00			14,05	0,66		1,04	9,03		22.049,40	96.938.245
Banco Galicia	GALI	14,95	20-sep-13	116,67	9,12			82,61	0,71	1,03	1,71	5,14		5.729,00	8.414.093.679
Garovaglio	GARO	3,16	20-sep-13	-21,55	-1,25			88,14	0,57		1,38	0,00		21.069,20	64.836.330
Gas Natural	GBAN	2,30	20-sep-13	21,05	13,30			47,14	0,90	0,93	0,52	4,48	4,48	6.145,40	367.202.568
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00				0,57		137,60	46,62		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	10.279.472
Grimoldi	GRIM	4,35	20-sep-13	105,72	-7,45			53,75	0,00	0,57	2,22	0,00	13,27	11.514,80	192.905.284
INTA	INTA								0,94			16,00			
Juan Minelli	JMIN	3,56	20-sep-13	7,88	6,27			38,32			1,02			11.737,40	1.254.412.406
Longie	LONG	1,68	20-sep-13	-6,34	1,82			39,00	0,73	0,56	0,77	0,00	5,25	22.953,80	89.838.075
Metrogas	METR	0,95	20-sep-13	102,13	5,56			66,41	1,36	0,93	0,57	1,74	29,08	65.072,60	211.061.305
Morixe	MORI	2,04	20-sep-13	-20,00	12,09			46,17	0,56	0,64	0,92	0,00	6,68	4.266,40	30.626.609
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,56		0,88	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,84	20-sep-13	71,71	2,53			53,61	0,00	0,62	2,22	0,00	41,77	3.412,60	454.795.130

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.	2012	2013		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	6.40	20-sep-13	53.34	7.74			17.14	0.69	0.69	6.93	3.885,20	3.202.782.609	
Quickfood	PATY	11.10	20-sep-13	44.16	2.78			24.33	0.78	0.64	0.00	2.366,20	237.964.372	
Petrak	PERK	0.88	19-sep-13	42.28	0.57			54.61	0.31	0.74	17.86	5.705,40	19.035.727	
YPF	YPFD	171.25	20-sep-13	126.08	6.78			20.97	0.64	0.55	2.23	38.975,60	69.766.151.260	
Polledo	POLL	30.14	20-sep-13	77.40	7.45			20.97	0.81	0.62	13.15	430.823,40	2.922.162.908	
Petrol del cono sur	PSUR	0.72	18-sep-13	-6.49	9.09			43.33	2.47	0.55	36.96	13.150,80	72.328.486	
Repsol	REP	224.00	20-sep-13	81.31	5.16			21.75	0.76	0.55	0.00	467,40	187.659.347.071	
Rigollean	RIGOS	3.01	20-sep-13	0.00	0.00			0.00	0.37	0.46	18.54	0.00	1.597.095.114	
Rosenbusch	ROSE	2.38	19-sep-13	68.79	-4.80			30.51	0.46	0.50	41.28	40.314,60	70.641.312	
San Lorenzo	SAL	0.93	13-sep-13	22.37	2.20			8.71	0.44	0.50	0.00	5.199,00	159.278.491	
San Miguel	SAMI	6.70	20-sep-13	33.20	6.35			47.87	0.56	1.01	26.71	10.431,00	432.012.706	
Sanlander	STD	74.00	20-sep-13	64.07	5.71			26.19	0.81	1.03	14.39	6.617,00	514.895.249.730	
Telefónica	TEF	142.50	20-sep-13	53.23	7.14			32.53	0.58	0.85	13.05	3.993,60	401.114.494.073	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-oct-13	22.72%	332.00	20-sep-13	17.65	0.078	83.77%	0.9004	0.1200	0.952
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	10-oct-13	100.00%	169.75	20-sep-13	2.00	0.158	284.37%	0.5969	0.1297	3.892
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-oct-13	50.20%	286.00	20-sep-13	18.15	0.197	173.78%	0.8262	0.1122	1.866
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-oct-13	10.90%	247.60	20-sep-13	10.50	0.015	27.49%	0.9816	0.0817	0.284
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	55.00	20-sep-13	1.18	13.793	248.22%	0.2216	0.1127	12.183
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	151.50	20-sep-13	1.18	3.641	300.33%	0.5044	0.1371	7.023
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	128.50	20-sep-13	4.06	3.641	300.33%	0.4279	0.1606	6.347
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	215.33	20-sep-13	2.00	2.185	226.96%	0.9488	0.1295	0.435
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	20-sep-13	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100.00%	103.75	20-sep-13	17.65	2.660	102.66%	1.0106	0.1453	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100.00%	130.50	20-sep-13	18.15	0.746	100.75%	1.2953	-0.0383	1.196
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14	17-oct-13	0.00%	920.25	20-sep-13	2.00					3.277
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	797.00	20-sep-13	7.00	3.072	103.07%	1.3413	-0.0240	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	20-sep-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	886.00	20-sep-13	0.79	3.344	103.34%	1.4871	-0.1370	2.208
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	373.00	20-sep-13	2.50	12.465	112.47%	0.5753	0.0675	12.916
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	345.00	20-sep-13	2.50	12.465	112.47%	0.5321	0.0735	12.562
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	151.50	20-sep-13	4.06	3.641	300.33%	0.5044	0.1371	7.023
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	918.00	20-sep-13	5.77	1.886	141.17%	1.1280	0.0335	7.607
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	826.00	20-sep-13	5.77	1.686	126.19%	1.1354	0.0475	7.248
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	826.00	20-sep-13	5.77	1.686	126.19%	1.1354	0.0475	7.248
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	779.75	20-sep-13	8.75	2.747	102.75%	1.3164	-0.0006	3.235



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO