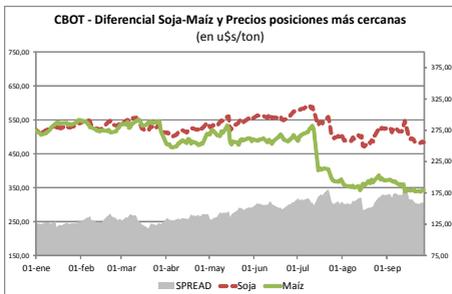




AÑO XXXI - N° 1627 - 27 DE SETIEMBRE DE 2013

EL MAÍZ SIGUE BARATO EN EL MUNDO

El precio del maíz recibió el impulso de la suba del trigo en el mercado de Chicago, aunque las ganancias se vieron muy limitadas por la entrada de la cosecha nueva en EEUU. Mientras tanto, en el mercado local la motivación a realizar negocios sigue atada a las estrictas necesidades Pág.8



LA ESCASEZ DE TRIGO PREMIA FUERTEMENTE A LA MERCADERÍA DISPONIBLE

El trigo ha mostrado un fuerte impulso durante esta semana en el mercado de Chicago, cerrando el viernes a su valor más alto en dos meses, u\$s 250,96/ton para la posición más cercana. En el mercado local, en tanto, Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 18/09/2013	2013/14	Prom.5	2011/12
Producción	53,50	45,12	48,30
Compras totales	0,93	2,42	2,97
	2%	5%	6%
Con precios por fijar	0,84	0,77	1,02
	2%	2%	2%
Con precios en firme	0,10	1,65	1,95
	0%	4%	4%
Falta vender (*)	51,7	41,5	44,2
Falta poner precio (*)	52,5	42,3	45,3

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

PRECIOS ESTABLES Y ESCASA ACTIVIDAD EN EL MERCADO SOJERO

Los precios locales de la soja han cerrado la semana con alzas, impulsados por el repunte en el mercado externo de referencia pese a que la brecha entre la disposición a pagar de los. Pág.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de setiembre del corriente año presenta las siguientes cuentas: Pág. 2

LOS BAJOS SUBMERIDIONALES

Los Bajos Submeridionales constituyen uno de los humedales de mayor importancia de nuestro país. Se estima que tienen una extensión de 3,3 millones de hectáreas, abarcando parte del Norte de la provincia de Santa Fe, Pág. 2

LAS CRISIS ECONÓMICAS EN EE.UU.

a economía de Estados Unidos es aproximadamente el 20% de la economía mundial y aunque no es la única responsable de la crisis mundial que se produjo a partir del 2007, todo análisis de ésta tiene que comenzar con el análisis Pág. 3

ANÁLISIS TEÓRICO SOBRE LAS CRISIS

Sobre las causas que producen los ciclos económicos y las crisis se han formulado innumerables teorías que son analizadas con profundidad en los libros de Haberler, "Prosperidad y Depresión" y de Jöhr, Pág. 5

CON CAUTELA, LOS MERCADOS CIERRAN UN TRIMESTRE FAVORABLE

Tras la sorpresa que dio la Fed al sostener las medidas de estímulo monetario, que inyectan 85.000 millones de dólares mensuales en la compra de bonos del Tesoro y títulos hipotecarios, Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por terminal de cereales, aceites y subproductos (julio y enero/julio 2013) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Rogelio Pontón

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de setiembre del corriente año presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegan a \$ 201.450 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 51.362 millones, restando \$ 150.088 millones.

Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 5,7238 = u\$s 1, tendríamos reservas por u\$s 26.222 millones. Si le deducimos otros pasivos (entre los que tenemos un crédito del Banco de Francia) por \$ 26.665 millones, es decir u\$s 4.659 millones, restarían como reservas netas u\$s 21.563 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por: Base Monetaria por \$ 332.781 millones Más (+) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 121.375 millones

Igual (=) \$ 454.156 millones, es decir u\$s 79.345 millones.

Las reservas netas llegan al 27,2% de los pasivos monetarios.

LOS BAJOS SUBMERIDIONALES

Rogelio Pontón

Los Bajos Submeridionales constituyen uno de los humedales de mayor importancia de nuestro país. Se estima que tienen una extensión de 3,3 millones de hectáreas, abarcando parte del Norte de la provincia de Santa Fe, el sur de la provincia del Chaco y el este de la provincia de Santiago del Estero.

En la provincia de Santa Fe ocupan el 21% de su superficie e incluyen en forma parcial los departamentos de Nueve de Julio, Vera, San Justo y General Obligado. Una de sus características principales es la de una vegetación con escasez de árboles. Más del 75% está cubierto por pastizales, principalmente por espartillares.

Existen en alguna medida palmares, chañares, algarrobos y quebrachos colorados que marcan la transición hacia la cuña boscosa santafecina.

Otra característica de los Bajos Submeridionales es la existencia de lagunas permanente y esteros.

De todas maneras, se ha discutido si los Bajos Submeridionales constituyen un humedal. Se entiende por humedal extensiones de tierras con aguas permanentes o temporales. Muchos de ellos se caracterizan por presentar recurrentes ciclos

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 26/09 al 29/10 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 18/09/13	23

MAGyP: Embarques por terminal de granos, aceites y subproductos (julio 2013)	24
MAGyP: Embarques por terminal de granos, aceites y subproductos (acumulado a julio 2013)	25
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (setiembre 2013) .	26
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (setiembre 2013)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

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

de anegamiento y sequía.

El clima es templado cálido, húmedo o subhúmedo hacia el oeste, con lluvias estivales y una sequía invernal de una duración variable. La región sufre inundaciones de una duración variable hacia fines de enero.

Algunas de las especies animales que presenta la zona se encuentran en peligro de extinción, como el aguará guazú, el venado de las pampas y el águila coronada. Es importante también la presencia de aves acuáticas (flamencos, patos, etc.).

Distintas fundaciones, como Vida Silvestre Argentina, Fundapaz, La de Ecología y Desarrollo y la Agencia Española de Cooperación Internacional han publicado un interesante trabajo sobre "Zonificación de los Bajos Submeridionales del Norte Santafecino". Del mismo extraemos gran parte del material de ese artículo que no pretende ninguna originalidad.

A pesar que ocupan el 21% de la superficie de la provincia de Santa Fe, viven en los bajos submeridionales sólo el 8,9% de la población (este dato nos parece demasiado alto). No existen los servicios básicos de luz eléctrica, agua, caminos, siendo una zona de muy bajo desarrollo.

Por otra parte, la propiedad de la tierra se encuentra en manos de pocas personas.

También es importante mencionar que estos humedales funcionan como un inmenso colector de agua, recurso vital para el río Salado. Existe un escaso conocimiento sobre la región y esto ha motivado que la construcción de canales de desagüe haya sido en muchos casos contraproducente, amenazando el funcionamiento del ecosistema.

La principal actividad económica es la ganadería extensiva, que se alimenta con el forraje que ofrecen los pastizales. Más del 40% del stock bovino de la provincia de Santa Fe se encuentra en esta zona.

La situación de la región es compleja y de no fácil solución. Se necesitan estudios más profundos sobre esta importante región.

También se necesita que el gobierno provincial llegue a un acuerdo con el gobierno nacional para la realización de obras que son muy necesarias.

LAS CRISIS ECONÓMICAS EN EE.UU.

Rogelio Pontón

La economía de Estados Unidos es aproximadamente el 20% de la economía mundial y aunque no es la única responsable de la crisis mundial que se produjo a partir del 2007, todo análisis de ésta tiene que comenzar con el análisis de su economía.

Para estimar el tiempo que duró la recesión en Estados Unidos, primero hay que determinar cuando comenzó. El *National Bureau of Economic Research* (NBER) es la oficina que estudia la evolución estadística de la economía estadounidense. El *Business Cycle Dating Committee*, de la NBER, informó en su momento que a partir de diciembre de 2007, cuando la actividad económica alcanzó su pico, comenzó la recesión en los Estados Unidos. Ver: <http://wwwdev.nber.org/cycles/dec2008.html>

La prensa financiera habitualmente define una recesión como la declinación del Producto Bruto Interno durante dos trimestres consecutivos, pero la NBER no está de acuerdo con esa definición. Dice que muchas de las recesiones identificadas por sus estudios consistieron de dos o más trimestres de declinación del PBI, pero no siempre ocurrió así, y da como ejemplo la recesión anterior, la del 2001, que no incluyó dos trimestres consecutivos de caída. Para la Oficina, una recesión es más un período en el que la actividad está disminuyendo que una actividad que ha disminuido (*is a period of diminishing activity rather than diminished activity*)

Según la mencionada oficina una recesión es una significativa caída en la actividad económica que dura algunos meses, visible en la producción, empleo, ingreso real y otros indicadores. La recesión comienza a partir de un pico y finaliza cuando la economía toca un valle.

En la página web de la NBER se pueden consultar las fechas de las distintas contracciones que ha sufrido la economía de EE.UU., contracciones que se miden desde un pico hasta un valle. La expansión se mide desde un valle hasta el siguiente pico y el ciclo se mide desde un valle hasta el otro valle.

1) Desde junio de 1857 hasta diciembre de 1858 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 30 meses. El ciclo duró 48 meses.

2) Desde octubre de 1860 hasta junio de 1861 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 22 meses. El ciclo duró 30 meses.

3) Desde abril de 1865 hasta diciembre de 1867 la contracción duró 32 meses. La previa expansión había durado 46 meses. El ciclo duró 78 meses.

4) Desde junio de 1869 hasta diciembre de 1870

la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 18 meses. El ciclo duró 36 meses.

5) Desde octubre de 1873 hasta marzo de 1879 la contracción duró 65 meses. La previa expansión había durado 34 meses. El ciclo duró 99 meses.

6) Desde marzo de 1882 hasta mayo de 1885 la contracción duró 38 meses. La previa expansión había durado 36 meses. El ciclo duró 74 meses.

7) Desde marzo de 1887 hasta abril de 1888 la contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 22 meses. El ciclo duró 35 meses.

8) Desde julio de 1890 hasta mayo de 1891 la contracción duró 10 meses. La previa expansión había durado 27 meses. El ciclo duró 37 meses.

9) Desde enero de 1893 hasta junio de 1894 la contracción duró 17 meses. La previa expansión había durado 20 meses. El ciclo duró 37 meses.

10) Desde diciembre de 1895 hasta junio de 1897 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 18 meses. El ciclo duró 36 meses.

11) Desde junio de 1899 hasta diciembre de 1900 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 24 meses. El ciclo duró 42 meses.

12) Desde setiembre de 1902 hasta agosto de 1904 la contracción duró 23 meses. La previa expansión había durado 21 meses. El ciclo duró 44 meses.

13) Desde mayo de 1907 hasta junio de 1908 la contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 33 meses. El ciclo duró 46 meses.

14) Desde enero de 1910 hasta enero de 1912 la contracción duró 24 meses. La previa expansión había durado 19 meses. El ciclo duró 43 meses.

15) Desde enero de 1913 hasta diciembre de 1914 la contracción duró 23 meses. La previa expansión había durado 12 meses. El ciclo duró 35 meses.

16) Desde agosto de 1918 hasta marzo de 1919 la contracción duró 7 meses. La previa expansión había durado 44 meses. El ciclo duró 51 meses.

17) Desde enero de 1920 hasta julio de 1921 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 10 meses. El ciclo duró 28 meses.

18) Desde mayo 1923 hasta julio de 1924 la contracción duró 14 meses. La previa expansión había durado 22 meses. El ciclo duró 36 meses.

19) Desde octubre de 1926 hasta noviembre de 1927 la contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 27 meses. El ciclo duró 40 meses.

20) Desde agosto de 1929 hasta marzo de 1933 la contracción duró 43 meses. La previa expansión había durado 21 meses. El ciclo duró 64 meses.

21) Desde mayo de 1937 hasta junio de 1938 la

contracción duró 13 meses. La previa expansión había durado 50 meses. El ciclo duró 63 meses.

22) Desde Febrero de 1945 hasta octubre de 1945 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 80 meses. El ciclo duró 88 meses.

23) Desde noviembre de 1948 hasta octubre de 1949 la contracción duró 11 meses. La previa expansión había durado 37 meses. El ciclo duró 48 meses.

24) Desde julio de 1953 a mayo de 1954 la contracción duró 10 meses. La previa expansión duró 45 meses. El ciclo duró 55 meses.

25) Desde agosto de 1957 hasta abril de 1958 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 39 meses. El ciclo duró 47 meses.

26) Desde abril de 1960 hasta febrero de 1961 la contracción duró 10 meses. La previa expansión había durado 24 meses. El ciclo duró 34 meses.

27) Desde diciembre de 1969 hasta noviembre de 1970 la contracción duró 11 meses. La previa expansión había durado 106 meses. El ciclo duró 117 meses.

28) Desde noviembre de 1973 hasta marzo de 1975 la contracción duró 16 meses. La previa expansión había durado 36 meses. El ciclo duró 52 meses.

29) Desde enero de 1980 hasta julio de 1980 la contracción duró 6 meses. La previa expansión había durado 58 meses. El ciclo duró 64 meses.

30) Desde julio de 1981 hasta noviembre de 1982 la contracción duró 16 meses. La previa expansión había durado 12 meses. El ciclo duró 28 meses.

31) Desde julio de 1990 a marzo de 1991 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 92 meses. El ciclo duró 100 meses.

32) Desde marzo de 2001 hasta noviembre de 2001 la contracción duró 8 meses. La previa expansión había durado 120 meses. El ciclo duró 128 meses.

33) Desde diciembre de 2007 hasta junio del 2009 la contracción duró 18 meses. La previa expansión había durado 73 meses. El ciclo duró 91 meses.

Lamentablemente, el anterior es el último dato publicado por el *National Bureau of Economic Research*. Sabemos que a posteriori de la mencionada fecha (junio del 2009) la economía estadounidense ha presentado alguna recuperación con ligeras caídas.

Como se puede ver en las estadísticas anteriores las contracciones han durado en promedio 17,5 meses. La previa expansión duró 38,7 meses, pero como se puede ver, no han sido iguales. Los ciclos

han durado en promedio 56,2 meses.

La contracción que duró más tiempo fue la de octubre de 1873 (pico) hasta marzo de 1879 (valle), alcanzando los 65 meses. En segundo lugar la de agosto de 1929 (pico) hasta marzo de 1933 (valle), que duró 43 meses. Pero estas fueron contracciones excepcionales. La mayor parte de ellas, por el contrario duraron entre 10 y 20 meses. Pero no podemos dejar de considerar que no hay que tener en cuenta solamente la duración sino, también, la profundidad de la crisis. Sin la menor duda, la crisis más profunda fue la segunda mencionada más arriba, desde agosto de 1929 hasta marzo de 1933, y la última crisis actual se asemejó bastante a ella. El período más largo de expansión en un ciclo fue desde marzo de 1991 (valle) hasta marzo de 2001 (pico), es decir 120 meses. Luego desde febrero de 1961 (valle) hasta diciembre de 1969 (pico), que duró 106 meses. En tercer lugar desde noviembre de 1982 (valle) hasta julio de 1990 (pico), que duró 92 meses.

ANÁLISIS TEÓRICO SOBRE LAS CRISIS

Rogelio Pontón

Sobre las causas que producen los ciclos económicos y las crisis se han formulado innumerables teorías que son analizadas con profundidad en los libros de Haberler, "Prosperidad y Depresión" y de Jöhr, "Fluctuaciones Cíclicas". Uno de los principios que se puede deducir del análisis estadístico de los distintos ciclos, es que las fluctuaciones de la producción de los bienes de capital o de uso durable son de más profundidad que la fluctuaciones de la producción de los bienes de consumo. Por ejemplo: la producción de alimentos es mucho más estable que la producción de las máquinas que producen esos alimentos. Sectores que sufren fluctuaciones profundas son los que producen tractores, camiones, máquinas, bienes intermedios o la construcción de viviendas. De lo anterior se deduce que las fluctuaciones tienen mucho que ver con la tasa de interés ya que los bienes de capital o de uso durable tienen en dicha tasa un componente fundamental que los distingue de los bienes de consumo.

Otro principio que se puede deducir de los datos estadísticos es que la tasa de interés tiene fuerte relación con la moneda, de ahí a la teoría

de la sobreinversión originada por causas monetarias solo hay un paso. Una baja de la tasa de interés monetaria, producto no del ahorro previo sino de la inyección de crédito o moneda por los bancos, incentiva la sobreinversión, o mala inversión, lo que lleva a la inflación. Al aumentar la tasa de interés siguiendo la depreciación monetaria, muchos emprendimientos quedan a mitad de camino y se produce la crisis.

Por supuesto que en algunos ciclos, como en el de los comienzos de la década del '30, se puede producir una depresión 'secundaria', con deflación de precios, que en esos años estuvo producida por la quiebra de miles de instituciones financieras.

Vamos a presentar escuetamente varias teorías sobre la crisis:

1) Carlos Marx en su crítica al capitalismo explicó las crisis apoyándose en las siguientes ideas: subconsumo, elaborada en su libro "*Theories of Surplus Value*"; caída de la tasa de beneficio, elaborada en el volumen III de su obra "*Capital*" y desproporcionalidad, analizada también en las obras mencionadas y en donde se centra en el estudio de los desequilibrios que se registran en el mercado. Para Marx, este último "*problema es endémico a las economías de mercado*"; y particularmente en la moneda, o cambio indirecto. Desde que el mercado no tiene un mecanismo de coordinación, toda producción e intercambio, de acuerdo a Marx, es caótico, sin coordinación, un régimen que él llama "*la anarquía de la producción*" (Murray Rothbard, "*Classical Economics*", 2° volumen, pág. 431). Tanto la teoría del subconsumo como la de la caída de la tasa de beneficio se han demostrado erróneas no así la teoría de la desproporcionalidad entre la producción de bienes de consumo y bienes de producción. Los mencionados desequilibrios, entre la producción de bienes de consumo y la producción de bienes de producción, se ven reflejados en el análisis de Marx sobre la reproducción simple y la reproducción ampliada. Posteriormente va a profundizar en forma más detenida esta teoría el economista ucraniano Tugan-Baranovsky, quien en su obra "*The Industrial Crises in England*", publicada en 1894, sostiene que las crisis económicas se producen por una tendencia a la falta de proporcionalidad entre las diversas ramas de la producción. Siguiendo a Marx, sostiene que esto es consustancial al sistema capitalista.

2) Böhm Bawerk: este economista sostiene, en su obra en tres volúmenes titulada "*Capital e Interés*" (1889), que existen tres razones que justifican

can el interés. Las dos primeras son de orden psicológico y explican la preferencia temporal de la gente; la tercera, de orden técnico, se puede enunciar así: un volumen determinado de medios básicos de producción (trabajo y tierra) dará lugar a un mayor número de bienes y servicios de consumo si se aplica primero a producir bienes de equipo -que después se utilizarán para conseguir bienes de consumo- que si se aplica en su totalidad a la producción directa de bienes de consumo. Esta productividad de los métodos indirectos para producir bienes de consumo, además es tanto mayor cuanto más prolongado sea el proceso de producción de dichos bienes si bien, a partir de cierto punto, operan los rendimientos marginales decrecientes. El tipo de interés siempre será positivo, porque si fuera cero, los recursos productivos terminarían retirándose de la producción de bienes de consumo y se destinarían a la producción de bienes de equipo (aumento de los bienes de consumo del futuro), hasta que la escasez de bienes de consumo presentes llevaría a la aparición del tipo de interés positivo.

Böhm Bawerk terminó explicando la tasa de interés a través de la teoría de la productividad marginal del capital, a pesar que en el primer volumen de su principal obra la había criticado.

3) Knut Wicksell, autor sueco, discípulo de Böhm Bawerk, le agregó a la tasa natural de interés la tasa monetaria. En equilibrio, ambas tasa tienen que ser iguales, pero cuando la tasa monetaria se coloca por debajo de la tasa natural se origina un proceso acumulativo inflacionario.

4) Ludwig von Mises en 1912 y Friedrich Hayek en 1929 y 1931 tomaron la teoría de Wicksell y desarrollaron la llamada teoría austriaca del ciclo económico. Para el primer autor, la tasa de interés natural, que él llama originaria, es una tasa pura de *'preferencia temporal'*. De esta manera se aleja de Böhm Bawerk, que como dijimos, se volcó por la teoría de la productividad. Hayek, por el contrario, está más cerca de una tasa de interés explicada por la esta última teoría, aunque en su obra sobre la «Teoría Pura del Capital» parece estar más cerca de su maestro (Mises). La crisis se va a manifestar cuando a través de la inyección monetaria o del crédito, la tasa monetaria de interés baja de su nivel de equilibrio con la tasa natural y distorsiona la estructura de la economía. La baja de la tasa monetaria lleva a una inversión que no está justificada por un mayor ahorro: a una sobreinversión o malainversión. El posterior aumento de los precios de los bienes de consumo, lleva a un aumento de la tasa monetaria y a la crisis.

A fines de la década del '30 Hayek trató de explicar la crisis económica a través de su teoría sobre el efecto Ricardo, que es la aplicación de

5) Wilhelm Röpke, en su obra de 1936, *"Crises and Cycles"*, presentó su teoría de la *"supercapitalización"*, la que a diferencia de la de Hayek no es simplemente una teoría donde la inversión supera al ahorro en razón a la baja de la tasa de interés producto de la expansión crediticia. Aún cuando el ahorro se suministrase con inequívoca espontaneidad, la supercapitalización no por ello sería menos supercapitalización. Se pregunta Dennis Robertson, comentando el libro de Röpke: *"¿Qué es, pues, 'supercapitalización' o 'superahorro', en este amplio sentido? Fundamentalmente es un producto del 'principio de aceleración': del hecho de que, cuando se ha llegado al límite de la capacidad, un aumento de x por ciento en la demanda de un artículo terminado o de un servicio implicará una subida de más de x por ciento en la demanda de nuevos instrumentos de producción, en tanto que todo retardo en el ritmo de incremento de la primera demanda comportará un descenso absoluto de la última por debajo de su nivel más alto. De aquí que, en defecto de una movilidad infinita e inconcebible entre las diversas ramas de producción, ocurran períodos de indigestión en los cuales la inversión -sea financiada como quiera- redunde en desgaste de las fuerzas de adaptación del sistema económico"* (revisión de Dennis Robertson a la obra de Röpke, *"Crises and Cycles"*, 1936).

El fundamento de la teoría cíclica de Röpke radica en la división social del trabajo y en los rodeos indirectos de producción, de ahí que padecen de ciclos tanto los países de economía capitalista como los de economía socialista o comunista, es decir todas las economías modernas. A pesar de que los ciclos hasta cierto punto son inevitables, un estricto control monetario los aminora. Es fundamental también la mayor movilidad de los factores productivos.

6) John Maynard Keynes: para este economista el sistema capitalista es el más eficiente de los sistemas económicos pero tiene un *'talón de Aquiles'* que es el ahorro (ver de Fausto Vicarelli, *"Keynes y la inestabilidad del capitalismo"*). En sus distintas obras, comenzando con *"Las consecuencias económicas de la paz"* de 1919 y siguiendo con sus obras sobre la moneda, especialmente su *"Tratado del Dinero"* (1930) y su *"Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero"* (1936), el economista británico percibió que la inestabilidad del capitalismo estaba determinada por un crecimen-

to del ahorro más que proporcional al crecimiento de la renta. Keynes parte de una visión transversal: cuando la renta aumenta, el ahorro aumenta más que proporcionalmente. Con una renta de \$ 1.000 no hay ahorro, con una renta de \$ 2.000 el Ahorro es un 5%, con una renta de \$ 5.000 el ahorro es 10% y con una renta de \$ 10.000 el ahorro podría ser de 20%. Partiendo de este sencillo esquema Keynes deducía la que fue llamada por Hansen: '*ley psicológica fundamental*'. En realidad, Keynes no se apoya en ninguna elaboración estadística detallada para su deducción (puede consultarse al respecto el libro de Henry Hazlitt, "*Los errores de la nueva ciencia económica*", 1959).

Como se deduce de la ecuación macroeconómica fundamental, para que la economía se mantenga en equilibrio, a ese crecimiento del ahorro le debe corresponder un igual crecimiento en la inversión, y aquí reside el problema dado que para Keynes la inversión no es una función de la renta sino que depende de otras variables, más concretamente de la tasa de interés (i) y de la eficacia marginal del capital (EMgC). De la tasa de interés, el economista británico tiene una concepción totalmente '*monetaria*'. Para él, '*la tasa de interés es el pago para hacerle renunciar a la gente a su preferencia por la liquidez*'. De todas maneras, en su obra de 1936, "*Teoría general*", Keynes le resta prácticamente importancia a la tasa de interés y considera que aún con una tasa muy baja, a ras del piso, no se va a incentivar a los empresarios a invertir. Todo el peso de la decisión se encuentra en la EMgC. Qué implica esto no es tarea sencilla, de todas maneras podríamos traducirlo como '*la tasa interna de retorno*'. En un momento de depresión, cuando el futuro se visualiza como '*muy negro*', aunque la tasa de interés sea muy baja, los empresarios no invertirían. Si el ahorro aumenta y la inversión no lo hace en la misma medida, contablemente la igualdad se tiene que mantener y, entonces, no queda otra posibilidad que una baja en el ahorro y, consecuentemente, en la renta. En el nuevo nivel de renta no existe '*pleno empleo*'. De ahí la famosa expresión de Keynes: '*equilibrio con desempleo*'.

7) Milton Friedman: este economista de la Universidad de Chicago escribió la más importante obra sobre la economía de EE.UU. con Anna Schwartz, titulada "*Historia Monetaria de los Estados Unidos 1867-1960*". A partir de la estabilidad de la velocidad de circulación del dinero (en $M.V = T.P$) Friedman sostiene que hay que ocuparse exclusivamente de la oferta de moneda. Como era partidario de la doctrina de Simons de encajes banca-

rios del 100%, en donde no hay expansión secundaria del dinero, sostuvo que la emisión del Banco Central tiene que estar correlacionada con el crecimiento medio de la economía. Si el PIB crece un 2% anual, la emisión monetaria debe crecer un 2%. Si en vez de esto la emisión crece a un 6%, pasados dos años tendremos una inflación aproximada de 4%. En la mencionada obra le dedicó especial atención a la crisis de 1930 sosteniendo que la causa fundamental de la misma se debió a que la Junta de la Reserva Federal de EE.UU., lejos de darle liquidez a la economía mantuvo la restricción monetaria, en un momento que se contraía la oferta de dinero por la caída de millares de instituciones bancarias.

8) Jacques Rueff: fue un economista francés que tuvo activa participación en distintos gobiernos de su país. Escribió un artículo sobre Keynes titulado "*Les erreus de la théorie générale de Lord Keynes*", en la *Revue d'Économie Politique* en 1947, que dio lugar a su debate con el Premio Nobel James Tobin. El ataque de Rueff se centra en que la concepción keynesiana en materia monetaria es '*nominalista*', es decir que para Keynes detrás de la moneda no hay nada. Es original su interpretación de la crisis del '30, causada según él por el llamado sistema de patrón cambio oro (sistema creado en la reunión de Génova de 1922 y recreado después de 1945). Analizó este sistema inflacionario en su obra "*Le Pêche monétaire de l'Occident*", aunque ya lo había analizado en un artículo de 1931.

Resumiendo, hemos mencionado sólo a un grupo de economistas. Hay muchos más. Para algunos de los autores mencionados la crisis se produce por una desproporción en la producción de bienes de consumo y bienes de capital, sin embargo, dicha desproporción tiene diferentes causas: para Marx, y más propiamente para Tugan-Baranovsky, esa desproporción es consustancial con la producción capitalista. Para Hayek se produce por una baja de la tasa monetaria de interés que lleva a una sobreinversión y para Röpke la desproporción se produce tanto en los sistemas capitalistas como en los socialistas y se debe al llamado '*principio de aceleración*'. Distinta es la posición de Keynes que creía que el ahorro era el talón de Aquiles del sistema capitalista. Para Friedman la crisis del '30 estuvo en una política monetaria equivocada. Para Rueff estuvo en el sistema de patrón cambio oro.

EL MAÍZ SIGUE BARATO EN EL MUNDO

Emilce Terré

El precio del maíz recibió el impulso de la suba del trigo en el mercado de Chicago, aunque las ganancias se vieron muy limitadas por la entrada de la cosecha nueva en EEUU. Mientras tanto, en el mercado local la motivación a realizar negocios sigue atada a las estrictas necesidades de compra o venta de los participantes, lo cual ha dificultado la mejora de los precios en un contexto de baja actividad.

En efecto, el trigo se vio impulsado en la semana por las buenas perspectivas para la demanda externa estadounidense, arrastrando con ello a los futuros de maíz en el mercado de Chicago que cerraron el viernes con una suba semanal del 0,7%, a u\$s 178,73/ton para la posición diciembre. Sin embargo, en plena época de cosecha en EEUU los compradores no están dispuestos a convalidar una mayor suba, mientras esperan la entrada del grueso de la cosecha 2013/14.

De acuerdo al último reporte de estado de los cultivos que emite el USDA, la trilla de maíz en EEUU ha avanzado un 7% a nivel nacional. Con ello el retraso respecto a las campañas anteriores es muy notorio, considerando que a esta altura del año anterior se había levantado el 37% del cereal y el promedio de los últimos cinco años es del 16%. Mientras tanto, los operadores aguardan con ansias el informe de stocks trimestrales al 1ro de septiembre de 2013 que publicará el organismo el lunes, donde en promedio esperan inventarios del cereal en EEUU por 17,3 millones de toneladas, 31% menos de lo que se contaba a la misma altura del año anterior.

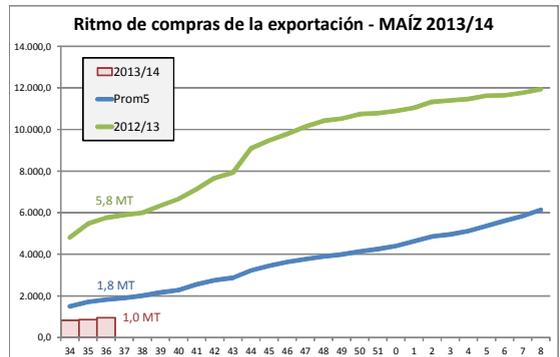
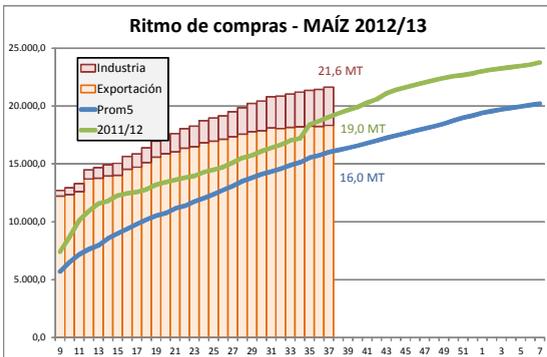
En el recinto del Mercado Físico de Granos de nuestra Bolsa, las únicas ofertas abiertas por maíz

con entrega inmediata provinieron del consumo, ya que la exportación permaneció retirada de este segmento. Así, por la mercadería a entregar en Clason los valores treparon a \$ 860/ton el día viernes, cuando el lunes se buscaba pagar por esta condición \$40/ton menos. Los ofrecimientos para entrega en el Fortín, mientras tanto, se ubicaron en \$ 830/ton al cierre de la semana.

La exportación sólo abrió ofertas para mercadería de la nueva campaña, ofreciendo a lo largo de la semana u\$s 150/ton para mercadería a entregar entre abril y mayo de 2014 en las terminales de Pto. Gral. San Martín y Arroyo Seco. Si bien los rumores indican que se podían pagar hasta u\$s 5/ton más por lotes puntuales, estos valores aún resultan insuficientes para seducir a los vendedores, quienes esperan que los precios vuelvan a romper la barrera de los u\$s 160/ton para desprenderse de la mercadería.

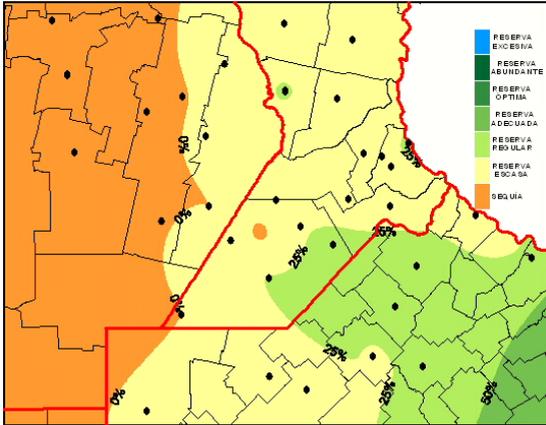
Ante este panorama, mientras que el ritmo de negocios avanzó a un ritmo muy acelerado durante la campaña 2012/13, el maíz 2013/14 se está negociando a cuentagotas. En efecto, en base a datos del Ministerio de Agricultura al 18 de septiembre, entre industria y exportación se habría adquirido un volumen total de 21,6 millones de toneladas del maíz 2012/13 (ello es, un 88% del total de la producción para dicha campaña según las estimaciones de GEA). A la misma fecha del año anterior, las compras alcanzaban un volumen de 19 millones de toneladas, mientras que el promedio de las últimas cinco campañas arroja 16 millones de toneladas.

En lo que hace a las ventas de maíz 2013/14, al 18 de septiembre la exportación habría adquirido algo menos de un millón de toneladas, mientras que no se reportaron compras por parte de la industria. Para la misma semana de la campaña anterior, el volumen de maíz nuevo alcanzó los 5,8 millones de toneladas y el promedio de las cinco últimas campañas fue de 1,8 millones de tonela-



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 26/09/2013



DIAGNÓSTICO:

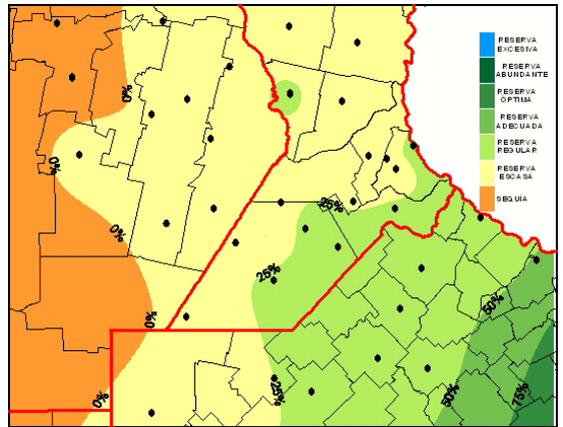
La semana comprendida entre el jueves 11 y el miércoles 18 de septiembre, se caracterizó por presentar algunas lluvias y tormentas muy variadas en la zona, con acumulados importantes sobre la franja este, y ausencia de las mismas sobre la franja oeste. Analizando las precipitaciones, tenemos que hablar de registros pluviométricos importantes en algunas localidades de la región y nulos en otros sectores de GEA como, por ejemplo, la provincia de Córdoba donde llevamos prácticamente tres meses con ausencia total de lluvias. La localidad que registró el acumulado más importante fue Rosario, en la provincia de Santa Fe, con un total de 29,6 mm en la semana. Respecto de las temperaturas máximas, podemos ver que fueron en general, muy bajas, y los valores más elevados de todo el período se mantuvieron entre 17 y 19°C. Siendo muy inferiores a las marcas registradas la semana pasada y por debajo de los parámetros normales para la época del año. La temperatura más alta se midió en Buenos Aires, sobre la localidad de Baradero, donde alcanzó los 21,3°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas fueron muy bajas, por debajo de los parámetros normales para la época del año. Los valores mínimos de la semana en la zona GEA se mantuvieron entre 0 y 2°C y la marca más baja fue de 1,1°C bajo cero en la localidad de Monte Buey, sobre la provincia de Córdoba. Con estas condiciones y haciendo el balance entre las heterogéneas precipitaciones y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas continúan deteriorándose con el correr de los días, especialmente sobre Córdoba, donde se observan condiciones de sequía prácticamente en la totalidad del área. En la provincia de Santa Fe, las reservas son muy escasas y las últimas lluvias fueron muy dispares por lo que no mejoró demasiado la situación. Por último, en la provincia de Buenos Aires, las reservas han mejorando, aunque se mantienen en rangos de adecuados a regulares, mientras que solo una pequeña región presenta condiciones óptimas. Durante 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 Santa Fe, se necesitarían acumulados entre 120-140 mm y en Córdoba entre 140 y 180 mm, situación que es poco probable que se registre en el corto plazo.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de septiembre comienza con la presencia de un importante centro de alta presión ubicado sobre el noreste del territorio nacional. El mismo genera condiciones de estabilidad prácticamente en todo el centro y norte del país, con una importante circulación del viento prevaleciente del sector norte, que favorecerá el incremento de las marcas térmicas durante los próximos días. Asimismo, también habrá un importante incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, pero no se verá reflejado en el registro de precipitaciones sobre la región. Durante el fin de semana, se prevé la llegada de un débil sistema frontal frío que avanzará de sur a norte, pero el mismo tendrá asociado precipitaciones muy pobres, prácticamente nulas sobre la región GEA. Lo más significativo que provocará el pasaje del sistema frontal es la rotación del viento al sector sur con un incremento en la intensidad y el descenso de temperatura, que si bien será moderado, no llegará a provocar heladas en el área de GEA. A partir de la segunda mitad de la semana, se espera que nuevamente las marcas térmicas comiencen a ascender, con la rotación del viento al sector oeste y luego al sector norte. La humedad se mantendrá relativamente baja durante la segunda mitad del período, aunque lentamente se irá incrementando con el correr de la semana.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 19/09/2013



www.bcr.com.ar/gea

das.

El retraso en las ventas se explica por diversos motivos. En primer lugar, el cereal se ha depreciado notablemente en el mundo, llegando a cotizarse por debajo del sorgo y, tal como muestra el gráfico adjunto, ampliándose la brecha en relación al precio de la soja hasta valores máximos durante el mes de septiembre.

Con ello, y considerando que hace escasos dos meses atrás el cereal valía \$ 100/ton más que en la actualidad, muchos productores esperan condiciones más atractivas para cerrar negocios. Si a ello se le suma la suba que ha mostrado el tipo de cambio en los últimos meses, en principio la dilación de la venta de una mercadería cuyo valor se encuentra atado al dólar no se ve penalizada.

Por otro lado, pese al reciente anuncio oficial de una ampliación del cupo exportable en 3 millones de toneladas, el otorgamiento de ROE se encuentra virtualmente frenado desde el mes de mayo (en junio y julio no se registraron operaciones, y entre agosto y fines de septiembre se suman 15.000 toneladas).

Puede estimarse que los ROE otorgados de maíz 2012/13 rondan las 17 millones de toneladas. Considerando que la exportación a la misma fecha acumulaba compras por 18,3 millones de toneladas, el sector considerado en su conjunto no tiene motivos para apurar compras mostrándose reticentes a convalidar los aumentos de precios que exigen los vendedores.

Finalmente, las perspectivas para la producción maicera 2013/14 en nuestro país siguen complicadas. A la previsible reducción en el área sembrada como consecuencia de los desfavorables márgenes de explotación se le suma la falta de agua en regiones agrícolas claves de nuestro país que demoran las siembras.

Según el Ministerio de Agricultura, sólo ha logrado implantarse hasta la fecha un 3% del área total estimada para esta campaña, 12 puntos porcentuales por detrás del año precedente. Si bien este cultivo admite la siembra de variedades más tardías, y ello en algunas zonas ha logrado estabilizar el rendimiento de los lotes, en pleno corazón de la Pampa Húmeda el rinde potencial resulta menor al del maíz de primera, por lo que podría resentirse la producción final.

De momento, están pronosticadas lluvias para el fin de semana que aliviarían el panorama y permitirían reactivar las labores de implantación en los campos. Sin embargo, las necesidades hídricas exigen cada vez mayores acumulados por lo que será fundamental ver qué depara el clima para ya

el último fin de semana del mes de septiembre.

LA ESCASEZ DE TRIGO PREMIA FUERTEMENTE A LA MERCADERÍA DISPONIBLE

Emilce Terré

El trigo ha mostrado un fuerte impulso durante esta semana en el mercado de Chicago, cerrando el viernes a su valor más alto en dos meses, u\$s 250,96/ton para la posición más cercana. En el mercado local, en tanto, la prima del cereal disponible respecto al trigo nuevo sigue en niveles muy altos, ante la escasez de mercadería remanente de calidad.

Esta suba en el mercado externo de referencia se vio motivada por las buenas perspectivas para las exportaciones estadounidenses a China y Brasil. En el primer caso, la aceleración de las compras del cereal sería consecuencia directa de las malas condiciones climáticas que afectaron al país durante el desarrollo del cultivo que dejarían un saldo de 6 millones de toneladas menos de producción para este año.

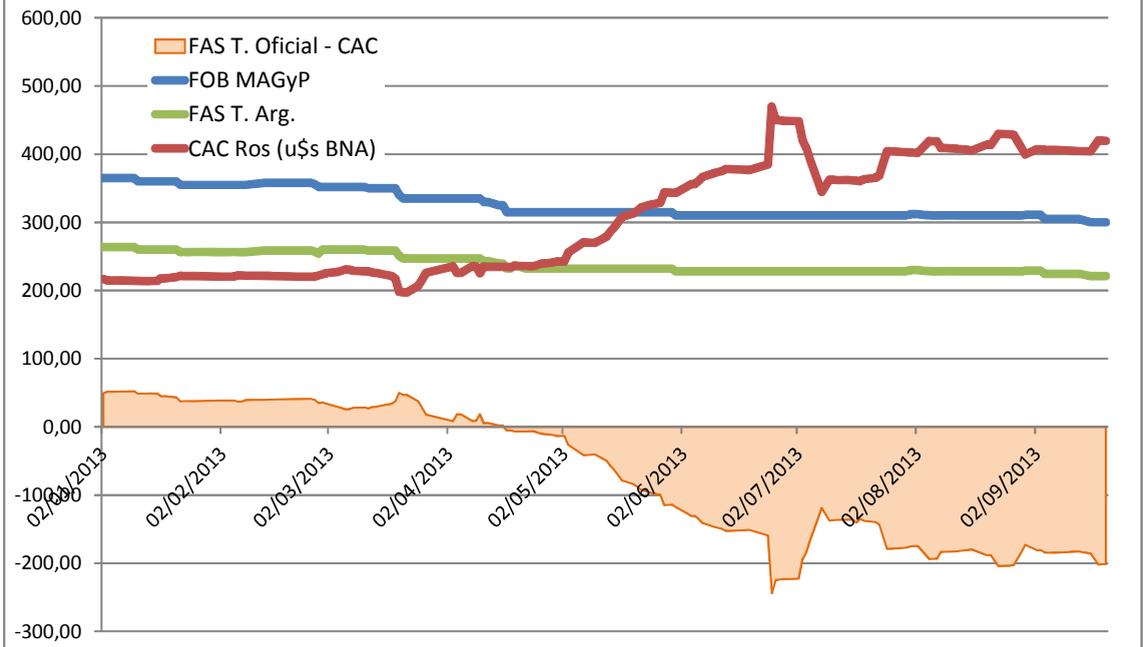
Por otro lado, Brasil ha realizado compras a EEUU ante las dificultades de nuestro país para abastecerlo de este insumo clave, mientras que las dificultades que está atravesando el desarrollo del trigo argentino hacen prever que el país carioca continuará necesitando proveedores alternativos.

Sumando a un importante volumen de ventas semanales reportado el jueves por el USDA, con las compras realizadas desde estos dos importadores claves del cereal las exportaciones estadounidenses ya han superado la mitad de lo que el organismo oficial norteamericano estima que se embarcará en toda la campaña 2013/14, cuan ésta apenas comenzó cuatro meses atrás.

Pasando al plano local, como ha sido desarrollado en informativos anteriores, la última cosecha de trigo en Argentina fue dramática en términos de volúmenes y calidades obtenidos. Con ello, mientras aún faltan 3 meses para la entrada del cereal nuevo, la brecha entre los precios por trigo disponible y los valores que se ofrecen por trigo nuevo continúa muy amplia.

El precio estimativo de referencia que ha dado a conocer la Cámara Arbitral de Cereales para las

Trigo 2012/13



operaciones del día jueves se ubica en \$ 2.500/ton, que convertidos a un tipo de cambio comprador del Banco Central de \$ 5,744/dólar arrojan un valor de u\$s 435,24/ton. Como referencia, el futuro de trigo con entrega en diciembre que se negocia en ROFEX ajustó el viernes a u\$s 243/ton.

Con este diferencial, la motivación de los productores para vender mercadería nueva, a entregar en 90 días, doscientos dólares menos de lo que vale hoy es muy débil. Por otro lado, luego que la cadena comercial pasase serias dificultades la campaña 2012/13 para cumplir con los compromisos de entrega de trigo de calidad, la incertidumbre climática que afecta al cultivo sembrado diluye los contratos a plazo por condiciones molineras.

Del lado de la demanda, la exportación se encuentra virtualmente frenada. Más allá de los cupos que limitan la venta al exterior, el precio FOB oficial que informa el Ministerio de Agricultura se encontraba el jueves a u\$s 300/ton. Con un FAS que como mencionamos ronda los u\$s 435, no es siquiera redituable pensar en embarcar mercadería hoy.

La molinería mientras tanto ha ofrecido abiertamente \$ 2.600/ton por el cereal con descarga inmediata en Chacabuco durante esta semana, mientras que en Resistencia por la entrega en

noviembre ofreció pagar hasta u\$s 250/ton buscando tentar a los productores del norte del país donde la trilla comienza antes.

En lo que hace a las condiciones del cultivo sembrado, la situación es preocupante. De acuerdo a las estimaciones de GEA, la combinación de déficit hídrico que exhibe el cereal en la zona núcleo y las heladas registradas esta semana podría dejar los rindes potenciales por debajo de los 30 qq/ha. Si bien las lluvias que se esperan para este fin de semana podrían colaborar en recuperar algo de rindes potenciales en ciertas zonas, hay lotes cuyas mermas ya no podrán recuperarse. En el sudeste de Buenos Aires, mientras tanto, la situación se mantiene relativamente mejor gracias a las reservas de humedad de los suelos algo más holgadas.

El lunes próximo el USDA emitirá dos informes claves, el de stocks al 1ro de septiembre y el de estimaciones de producción estadounidense de trigo durante el año 2013. Para el primero de ellos, el promedio de los operadores consultados por Reuters esperan un nivel de inventarios de 52 millones de toneladas, un 9% por debajo de lo que se contaba a la misma altura del año anterior.

En lo que respecta a la producción triguera de EEUU, las previsiones se mantienen en torno a los 57,37 millones de toneladas, levemente por deba-

jo de los 57,53 millones que estimaba el USDA en su informe de agosto mientras que el año anterior Norteamérica obtuvo 61,75 millones de toneladas.

Por la relevancia de estos informes, serán capaces de mover el amperímetro de los precios desde el lado de la oferta, luego de una semana en que la fortaleza del mercado estuvo basada en las perspectivas para la demanda estadounidense.

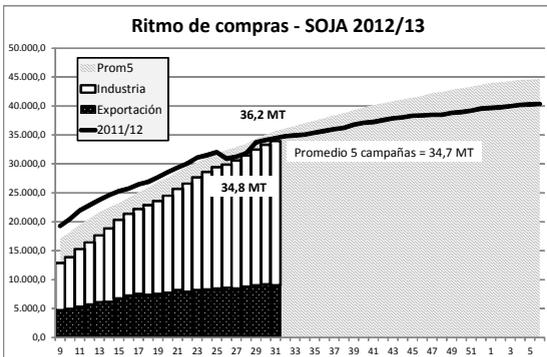
PRECIOS ESTABLES Y ESCASA ACTIVIDAD EN EL MERCADO SOJERO

Emilce Terré

Los precios locales de la soja han cerrado la semana con alzas, impulsados por el repunte en el mercado externo de referencia pese a que la brecha entre la disposición a pagar de los compradores y las expectativas de los vendedores aún mantienen un escaso ritmo de negocios en el recinto.

La Cámara Arbitral de Cereales dio a conocer el día viernes un valor de referencia para la soja con descarga inmediata de \$ 1.950/tonelada, \$ 10 por encima de la semana anterior. En el Mercado a Término de Rosario, mientras tanto, el futuro con entrega en octubre bajo condiciones fábrica ajustó el viernes a u\$s 338,50/ton, que convertidos al tipo de cambio de garantía del mercado arrojan un valor de \$ 1.959,24/tonelada, con una suba semanal del 1,2%.

Por la soja nueva, los precios abiertos por parte de la exportación en el recinto del Mercado Físico cerraron la semana a u\$s 291/ton, mientras que el futuro mayo 2014 de ROFEX ajustó el viernes a u\$s 296,5/ton.



En el mercado de Chicago la suba de la posición más cercana de soja fue de apenas el 0,3%, cerrando el día viernes a u\$s 484,93/ton, ya que el avance de la trilla mantiene limitada el alza de las cotizaciones.

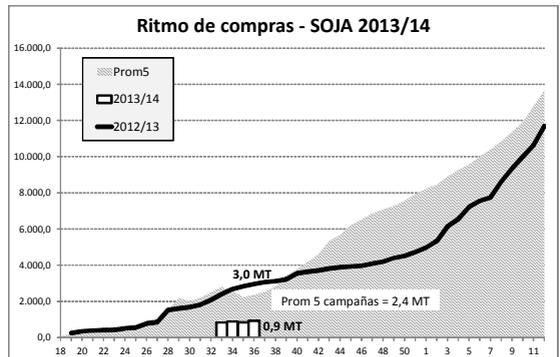
El avance de los precios externos estuvo sustentado fundamentalmente en las expectativas de los operadores en relación al informe de stocks trimestrales al 1ro de septiembre en EEUU que emitirá el USDA el lunes y el temor a que el faltante de agua incida sobre el área efectivamente cosechada en Norteamérica. En relación al primero, los operadores consultados por Reuters prevén un nivel de inventarios de 3,37 millones de toneladas, cuando a la misma altura del año anterior los mismos sumaban 4,60 millones de toneladas.

En el frente interno, la fluidez del ritmo de negocios se ve limitada por las intenciones de la venta de esperar mejores condiciones para cerrar contratos y la escasa disponibilidad de la compra para mejorar las ofertas de precios.

En efecto, tal como muestran los gráficos adjuntos basados en información del Ministerio de Agricultura, la mercadería vendida tanto de la campaña 2012/13 como de la 2013/14 muestra retrasos tanto en relación a la campaña anterior como del promedio de los últimos cinco años.

Considerando que hace escasas semanas los valores de la oleaginosa se acercaban a los \$ 2.000/ton, la mayoría de quienes aún poseen soja vieja esperan que los valores ofrecidos vuelvan a acercarse a esa barrera psicológica para cerrar ventas. Del lado de la demanda, los ajustados márgenes de molienda son el motivo esgrimido para explicar la imposibilidad de convalidar mejoras.

Actualmente, el foco del mercado se encuentra en el lado de la oferta global. Con una recuperación de la cosecha estadounidense este año y la expectativa de un mayor área sembrada tanto en Brasil como en Argentina, la situación más holgada del balance global ha sido el principal motivo por



detrás de la corrección de los valores este último trimestre.

Sin embargo, no debe perderse de vista que el mercado descuenta el escenario más optimista (en otras palabras, una cosecha sudamericana en niveles récord) y cualquier sorpresa en este sentido puede impulsar los valores de la oleaginosa. Por otro lado, una vez que comiencen a despejarse las dudas en cuanto a la producción con la que contará el mundo esta campaña, el foco del mercado se trasladará a la demanda donde, en principio, las señales apuntan a que ésta mantendrá la firmeza que viene demostrando.

En efecto, China continua activa en el mercado y la demanda de harina de soja como forrajero y aceite de soja para biocombustible mantienen la utilización del poroto sostenida. Con ello, la principal amenaza no proviene tanto de los fundamentals del mercado como de los mercados financieros relacionados.

Cada vez se extiende más la percepción que tarde o temprano Estados Unidos abandonará su política monetaria expansiva mientras la economía real continúe mostrando señales de recuperación. El dólar barato ha explicado una parte importante

del boom de las materias primas, y una suba de las tasas de interés de referencia de este país podría, por un lado, apreciar la moneda estadounidense y, por el otro, llevar a los fondos de inversión a privilegiar papeles financieros en desmedro de sus colocaciones en commodities. Ambas son noticias preocupantes para el ciclo agrícola y allí reside la espada de Damocles de nuestros principales productos de exportación.

Biblioteca "Germán M. Fernández"



BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO

EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

- A través de su página web, la Bolsa de Comercio de Rosario pone a disposición de sus socios y público general el catálogo completo de libros con los que cuenta la Biblioteca "Germán M. Fernández".
- Se podrán realizar búsquedas por autor, título y/o descriptores, e inclusive limitar la búsqueda por fecha y tipo de publicación (libros y revistas).
- Visítenos en: <http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx>

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

Contacto: bib@bcr.com.ar **Dirección:** Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	20/09/13	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13			
Rosario								
Soja	1.940,00	1.938,00	1.940,00		1.950,00	1.942,00		
Sorgo	850,00	830,00				840,00		
Bahía Blanca								
Girasol		1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.792,73	-16,3%
Soja		1.860,00	1.860,00	1.860,00	1.880,00	1.865,00		
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
Girasol							1.951,16	
BA p/Quequén								
Girasol							1.787,17	
Soja							1.962,28	

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	20/09/13	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.500,00	2.420,00	1.174,77	106,0%
Maíz duro	860,00	855,00	850,00	850,00	860,00	855,00	913,51	-6,4%
Girasol	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.945,60	-25,5%
Soja				1.940,00		1.940,00	2.104,95	-7,8%
Sorgo			830,00	830,00	840,00	833,33	896,83	-7,1%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	20/09/13	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	840,0	840,0	860,0	-2,33%
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 NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	Var.%	20/09/13
Trigo										
Mol/Chacabuco	C/Desc.	Cdo.	M/E			2600,00	2600,00			
Mol/Resistencia	Oct/Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s 240,00			240,00	250,00	4,2%	240,00
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s						210,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	840,00	840,00	850,00	860,00	860,00		
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E			800,00	820,00	830,00		
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					850,00		
Exp/SM	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00		
Exp/SM-AS	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00					150,00
Cebada										
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s 170,00	170,00	170,00	170,00	170,00	0,0%	170,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s 190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	820,00					820,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00		125,00	125,00	-3,8%	130,00
Exp/SL	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	125,00			130,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					1870,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1820,00		1840,00	1870,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1920,00	1920,00	1920,00	1950,00		
Fca/SM	May '14	Cdo.	M/E	u\$s 285,00		287,00	289,00			
Fca/Tmb	May '14	Cdo.	M/E	u\$s 287,00	290,00	292,00	292,00			287,00
Exp/SM-AS	May '14	Cdo.	M/E	u\$s 287,00	290,00	292,00	292,00	291,00	1,4%	287,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	0,0%	1450,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			1500,00	1500,00	1500,00		
Fca/Rosario	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	240,00	240,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13
CALL									
ISR112013	306,00	call	5	30	20,60				
ISR112013	310,00	call	10	24				22,10	
ISR112013	330,00	call	6	61			5,50		
ISR112013	334,00	call	13	29	3,10	3,50			
ISR112013	338,00	call	22	114			3,00	3,20	
ISR052014	298,00	call	7	104					12,80
ISR052014	310,00	call	34	140	7,40				
ISR052014	318,00	call	10	54			5,20		
ISR052014	330,00	call	82	3	3,20	3,80	3,60	4,00	

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	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13
PUT									
ISR112013	310	put	12	25	1,70		0,80		
ISR112013	314	put	6	79				1,10	
ISRO52014	254	put	80	11	2,20	2,00	2,00	1,80	
ISRO52014	274	put	14	24			6,00		

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR092013	473.513	342.691	5,804	5,799	5,794	5,800	5,798	-0,09%
DLR102013	593.240	300.661	5,945	5,942	5,937	5,947	5,948	0,13%
DLR112013	288.003	326.685	6,080	6,076	6,072	6,083	6,088	0,30%
DLR122013	132.366	402.271	6,217	6,210	6,211	6,225	6,234	0,43%
DLR012014	31.175	398.987	6,354	6,352	6,353	6,367	6,380	0,62%
DLR022014	23.867	413.947	6,487	6,486	6,485	6,507	6,520	0,74%
DLR032014	18.055	327.107	6,627	6,627	6,630	6,645	6,655	0,65%
DLR042014	23.248	338.418	6,772	6,770	6,770	6,800	6,810	0,95%
DLR052014	9.010	36.703	6,900	6,900	6,915	6,940	6,955	0,72%
DLR062014	30	580	7,048	7,048	7,060	7,115	7,130	1,09%
DLR072014	1.085		7,180	7,180	7,180	7,200	7,210	0,77%
RFX000000		500			5,771	5,783	5,790	0,50%
ECU092013		3.205	7,851	7,840	7,861	7,832	7,861	-0,03%
ECU102013		2.420	8,032	8,020	8,042	8,013	8,042	-0,04%
ORO092013	50	30	1325,800	1325,000	1336,400	1323,900	1337,500	0,69%
ORO122013	235	4.480	1327,000	1322,100	1335,500	1324,100	1338,300	0,70%
ORO062014		10	1358,000	1353,000	1366,500	1355,000	1369,300	0,68%
WTI112013	228	1.260	102,640	102,430	101,910	102,340	102,250	-1,34%
WTI052014			96,690	96,500	96,170	96,920	96,450	-0,85%
TVPP122013	890	3.150	11,400	11,633	11,238	11,100	11,274	5,06%
TVPP052014	990	1.359	12,585	12,819	12,424	12,373	12,657	5,75%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092013	264	150	327,50	332,00	336,00	335,00	336,00	2,28%
ISR112013	496	1.255	326,20	327,50	331,80	330,60	332,00	1,62%
ISRO52014	463	881	290,80	291,50	293,50	293,50	294,00	1,38%
TRIO000000		16	416,00	415,00	416,00	415,00	431,00	3,61%
TRI102013		11	365,00	372,00	382,00	390,00	405,00	14,08%
TRI112013	1	29	235,00	235,00	240,00	243,00	243,00	2,10%
TRI122013	60	423	235,00	235,00	240,00	243,00	243,00	1,25%
TRIO12014	10	147	237,00	240,00	245,00	248,00	246,50	4,01%
TRIO32014	1	13	250,00	250,00	255,00	258,00	250,00	
MAIO000000		147	149,00	149,00	149,00	150,00	150,00	
MAIO92013			149,00					
MAI102013	26	42	150,00	149,00	149,00	150,00	150,00	-0,66%
MAI122013		10	158,00	156,00	157,00	158,00	157,00	-0,63%
MAIO42014	10	168	156,50	155,50	157,00	158,50	158,50	0,63%
MAIO52014		20	160,50	158,50	159,50	159,50	159,50	-0,62%
MAIO62014		18	161,00	159,00	160,50	160,00	160,00	-0,62%
MAIO72014		10	161,00	159,00	160,50	160,00	160,00	-0,62%
SOF000000		1.222	335,50	336,50	338,50	338,00	338,50	1,20%
SOF092013	160		335,50					
SOF102013	415	295	335,30	336,50	338,50	338,00	338,50	1,17%
SOF112013	1.640	4.721	333,00	334,70	338,80	337,50	338,70	1,41%
SOF012014	833	583	330,00	331,00	334,30	334,50	336,60	1,66%
SOF052014	197	1.392	293,30	294,60	297,00	296,00	296,50	1,37%
SOJ000000		30	338,00	337,00	338,50	339,00	340,00	0,89%
SOJ092013			338,00					
SOJ112013		126	333,00	335,00	338,80	338,50	339,50	1,49%
SOJ052014	173	901	293,30	294,30	296,70	296,20	296,50	1,37%
SOY102013	418	550	480,00	482,20	486,80	483,80	484,50	0,27%
SOY122013	140	140	481,50	482,70	486,50	484,50	485,10	0,23%
SOY042014	180	191	468,50	470,10	471,80	469,00	467,60	-0,40%
CRN112013	430	1.604	182,00	179,60	182,00	182,70	181,60	0,83%
CRN022014		620	185,20	183,50	185,80	186,50	185,60	0,76%
CRN042014	20	110	187,80	186,30	189,80	189,20	188,10	0,70%
TOTAL	1.601.922	2.920.289						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/09/13			24/09/13			25/09/13			26/09/13			27/09/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092013	5,805	5,804	5,804	5,800	5,797	5,799	5,799	5,793	5,794	5,800	5,797	5,800	5,805	5,797	5,797	-0.10%
DLR102013	5,948	5,945	5,948	5,946	5,935	5,943	5,939	5,936	5,937	5,947	5,940	5,947	5,955	5,947	5,948	0.13%
DLR112013	6,082	6,076	6,082	6,080	6,072	6,076	6,073	6,065	6,072	6,086	6,078	6,083	6,101	6,087	6,087	0.28%
DLR122013	6,220	6,215	6,220	6,215	6,210	6,210	6,211	6,203	6,211	6,230	6,213	6,225	6,244	6,234	6,234	0.23%
DLR012014	6,360	6,350	6,354	6,354	6,352	6,352	6,353	6,349	6,353	6,370	6,350	6,368	6,390	6,380	6,380	0.62%
DLR022014	6,492	6,485	6,487	6,486	6,478	6,486	6,486	6,480	6,485	6,510	6,500	6,507	6,535	6,520	6,520	0.74%
DLR032014				6,645	6,618	6,627	6,630	6,620	6,630	6,650	6,645	6,645	6,675	6,655	6,655	0.65%
DLR042014	6,775	6,772	6,772	6,770	6,760	6,770	6,750	6,750	6,750	6,800	6,791	6,800	6,815	6,810	6,810	1.11%
DLR052014	6,895	6,895	6,895	6,885	6,885	6,885	6,880	6,880	6,880	6,940	6,940	6,940	6,955	6,950	6,955	0.72%
DLR062014										7,120	7,120	7,120				
DLR072014	7,150	7,150	7,150													
ORO092013							1336,40	1322,90	1336,40							
ORO122013	1328,90	1327,50	1328,90	1321,30	1315,00	1321,30	1335,50	1322,20	1335,50	1326,90	1326,50	1326,90	1339,00	1338,30	1339,00	0.75%
WT112013				102,10	101,93	101,93				102,34	102,34	102,34				
TVPP122013	11,426	11,380	11,417	11,783	11,409	11,633	11,354	11,344	11,354	11,191	11,100	11,100	11,389	11,274	11,274	3.53%
TVPO52014	12,637	12,587	12,637	12,675	12,591	12,675				12,380	12,301	12,373	12,714	12,537	12,657	
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR092013	327,5	327,5	327,5	333,0	329,0	332,0	336,6	334,0	336,0	336,5	335,0	335,0	336,2	336,0	336,0	2.3%
ISR112013	326,8	325,0	326,2	327,6	327,0	327,5	331,8	326,2	331,8	331,8	330,6	330,6	332,0	331,7	332,0	1,6%
ISR052014	290,8	289,8	290,8	292,0	291,3	291,5	294,0	290,8	293,5	293,8	293,4	293,5	294,0	293,0	294,0	1,4%
TR112013				235,0	235,0	235,0										
TR122013	235,0	235,0	235,0	235,0	235,0	235,0	240,0	238,0	240,0	243,0	240,0	243,0				
TR102014				240,0	240,0	240,0										
TR1032014													250,0	250,0	250,0	
MAI102013	150,0	150,0	150,0				149,0	149,0	149,0	150,0	150,0	150,0				
MAI042014				155,5	155,5	155,5										
SOF092013	335,6	333,7	335,5													
SOF102013	335,4	334,5	335,4	337,0	336,5	336,5	338,5	337,0	338,5	338,1	338,0	338,0	339,5	338,5	338,5	1,2%
SOF112013	334,0	332,5	333,0	335,0	333,5	334,7	339,0	334,3	338,8	339,0	337,7	337,7	339,5	337,9	338,7	1,4%
SOF012014	331,5	330,0	330,0	331,8	331,0	331,0	335,5	331,1	334,3	336,5	334,5	334,5	336,6	335,4	336,6	1,7%
SOF052014	293,5	292,3	293,3	295,0	294,0	294,6	297,0	294,5	297,0	297,3	296,0	296,0	297,0	296,5	296,5	1,4%
SOJ052014	293,3	293,2	293,3	295,5	294,2	294,3	297,2	294,0	296,7	297,5	296,2	296,2	296,5	296,5	296,5	1,9%
SOY102013	481,2	480,0	480,0				486,8	482,0	486,8	484,5	484,0	484,2				
SOY122013	481,5	481,5	481,5				487,5	487,5	487,5	484,5	484,5	484,5				
SOY042014	468,9	468,5	468,5				472,0	471,5	471,8							
CRN112013	182,5	180,3	182,5	180,1	180,1	180,1										
CRN042014							189,8	189,8	189,8							
1.602.223 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.930.794 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas										
			23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	var.sem.					
TRIGO B.A. 10/2013	800	2	482,00	485,00	493,00	490,00	492,00	8,85%					
TRIGO B.A. 12/2013	200	4	234,50	236,00	244,00	248,00	246,50	5,12%					
TRIGO B.A. 01/2014	21.900	1.388	235,90	238,00	246,00	248,00	246,50	4,58%					
TRIGO B.A. 02/2014			233,00	235,00	243,00	245,00	243,50	4,51%					
TRIGO B.A. 03/2014	7.200	184	250,00	250,50	258,50	260,00	258,00	2,99%					
TRIGO B.A. 07/2014	200	8	261,00	261,00	269,00	271,00	270,00	5,88%					
TRIGO B.A. 12/2014		20	213,00	213,00	213,00	220,00	221,00	3,76%					
TRIGO B.A. 01/2015		1	217,00	217,00	217,00	224,50	226,00	4,15%					
MAIZ ROS 10/2013	1.400	12	153,00	149,00	154,00	156,00	153,00	-0,65%					
MAIZ ROS 11/2013		50	153,00	149,00	156,50	157,50	156,50	1,62%					
MAIZ ROS 12/2013	9.500	889	158,00	156,00	157,00	158,00	157,00	-0,95%					
MAIZ ROS 01/2014		2	160,00	158,00	159,00	160,00	160,00	-0,62%					
MAIZ ROS 04/2014	16.900	1.442	156,50	155,20	156,70	158,50	158,00	0,45%					
MAIZ ROS 07/2014		121	161,00	159,00	160,50	160,00	160,00	-0,62%					
MAIZ ROS 09/2014		1	163,00	161,00	162,00	162,00	162,00	-0,61%					
MAIZ ROS 12/2014		10	167,00	166,00	166,00	166,00	166,00	-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	148,00	148,00	148,00	2,07%					
SOJA ROS 10/2013	6.900	87	339,00	337,30	338,60	340,00	340,00	0,74%					
SOJA ROS 11/2013	135.900	5.708	333,10	335,00	338,70	338,70	339,30	1,43%					
SOJA ROS 01/2014	57.000	658	330,80	331,50	334,00	335,80	335,90	1,17%					
SOJA ROS 05/2014	61.500	4.497	293,00	295,00	297,30	296,10	296,50	1,54%					
SOJA ROS 07/2014	900	100	296,00	298,00	300,00	299,00	299,30	1,11%					
SOJA ROS 11/2014		5	304,00	306,00	308,00	307,50	306,50	0,82%					
CEBADA Q.Q. 12/2013	900	175	174,00	173,00	170,00	170,00	169,00	-2,87%					
CEBADA Q.Q. 01/2014	600	386	174,00	173,00	170,00	170,00	169,00	-2,87%					
CEBADA Q.Q. 03/2014			179,00	178,00	175,00	175,00	174,00	-2,79%					
TOTALES	331.500	15.763											

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	var.sem.	
TRIGO I.W. 01/2014	900	70	103,00	103,00	102,00	102,00	104,00	1,96%	
TRIGO Q.Q. 01/2014	1.600	97	97,00	97,00	96,00	95,00	95,50	-0,52%	
TRIGO ROS 01/2014	4.800	53	102,00	101,00	101,00	100,00	102,00	-2,39%	
TRIGO BRO 12/2013			116,00	114,00	114,00	114,00	114,00	-1,72%	
TRIGO BRO 01/2014		1	116,00	114,00	114,00	114,00	114,00	-1,72%	
TRIGO SFE 01/2014		3	104,00	103,00	103,00	101,00	103,00		
MAIZ GUA 12/2013			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00		
SOJA I.W. 05/2014		2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA Q.Q. 11/2013	2.400	19			92,00	92,00	92,00		
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
CEBADA I.W. 12/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
CEBADA I.W. 01/2014			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TOTALES	9.700	265							
	341.200	16.028							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2013	7.077	58	1.309,00	1.311,00	1.322,50	1.319,00	1.319,50	0,19%	
SOJA CME s/e 05/2014	9.253	16	1.275,00	1.275,00	1.283,50	1.276,00	1.273,50	-0,29%	
SOJA CME s/e 07/2014	6.668	54	1.265,25	1.269,25	1.274,50	1.270,50	1.265,00	-0,22%	
TRIGO CME s/e 12/2013	7.757	37	652,75	658,00	671,50	677,25	684,50	5,80%	
TRIGO CME s/e 03/2014	9.661	15	663,50	668,00	681,50	686,75	693,50	5,64%	
MAIZ CME s/e 12/2013	6.604	30	452,50	448,50	455,00	452,00	454,00	0,67%	
MAIZ CME s/e 04/2014	6.604	30	452,50	448,50	455,00	452,00	454,00	0,67%	
TOTALES	55.656	241							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					
			23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			2.800,00	2.900,00	2.900,00	2.870,00	2.870,00	4,74%
MAIZ B.A. Disp.			860,00	890,00	910,00	950,00	950,00	9,83%
MAIZ ROS Disp.		15	860,00	890,00	910,00	920,00	920,00	6,36%
SOJA ROS Disp.	28	53	1.955,00	1.940,00	1.970,00	1.960,00	1.960,00	2,62%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.955,00	1.940,00	1.970,00	1.960,00	1.960,00	2,62%
TOTALES	28	68						

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/09/13			24/09/13			25/09/13			26/09/13			27/09/13			var. sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 12/2013				240,0	237,0	240,0									
TRIGO B.A. 01/2014	235,9	234,5	235,0	240,6	236,0	240,6	246,0	246,0	246,0	251,0	246,0	246,1	247,0	245,0	246,5	5,1%
TRIGO B.A. 01/2014	235,9	234,5	235,0	240,6	236,0	240,6	246,0	246,0	246,0	251,0	246,0	246,1	247,0	245,0	246,5	5,1%
TRIGO B.A. 03/2014	250,0	250,0	250,0	253,0	250,0	253,0	258,5	258,0	258,5	261,5	260,0	260,0	259,0	258,0	258,0	3,2%
TRIGO B.A. 07/2014							152,0	152,0	152,0	152,0	150,0	151,5	153,0	153,0	153,0	
MAIZ ROS 10/2013				156,0	155,0	155,5	157,0	157,0	157,0	158,0	156,0	156,0				
MAIZ ROS 12/2013	158,0	156,2	156,2	156,0	155,5	155,5	158,0	156,0	157,9	158,0	158,0	158,0	159,0	157,5	158,0	0,6%
MAIZ ROS 04/2014	157,0	156,0	156,0	156,0	155,5	155,5	158,0	156,0	157,9	158,0	158,0	158,0	159,0	157,5	158,0	0,6%
SOJA ROS 10/2013				338,6	338,6	338,6	338,6	338,6	338,6	340,0	337,9	337,9	340,0	340,0	340,0	
SOJA ROS 11/2013	334,0	333,0	333,0	335,1	334,8	335,0	339,0	334,5	339,0	339,5	337,0	337,9	340,0	338,8	339,3	1,6%
SOJA ROS 01/2014	331,0	330,0	330,5	332,5	331,0	331,5	334,8	330,0	334,8	336,5	334,0	335,7	337,0	336,1	336,5	1,5%
SOJA ROS 05/2014	293,5	292,0	293,5	295,0	294,0	294,5	297,5	293,5	297,0	297,5	296,0	296,0	296,8	296,3	296,5	1,4%
SOJA ROS 07/2014				298,0	298,0	298,0	300,0	299,0	299,0	299,5	298,0	298,0				
CEBADA Q.Q. 01/2014							175,0	170,0	170,0							
TRIGO I.W. 01/2014				103,0	103,0	103,0	102,0	102,0	102,0				104,0	104,0	104,0	
TRIGO Q.Q. 01/2014				97,0	96,0	97,0	95,0	95,0	94,5							
TRIGO ROS 01/2014				101,0	101,0	101,0	102,0	102,0	102,0	102,0	100,0	102,0	102,0	102,0	102,0	
SOJA Q.Q. 11/2013							92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/09/13			24/09/13			25/09/13			26/09/13			27/09/13			var. sem.
	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	
	SOJA CME s/e 11/2013	1315,0	1305,0	1309,0	1316,0	1311,0	1311,0	1322,5	1309,5	1322,5	1319,0	1314,5	1319,0	1323,0	1319,0	
SOJA CME s/e 05/2014	1278,0	1272,8	1275,0	1282,0	1275,0	1275,0	1285,0	1271,8	1283,5	1279,5	1276,0	1279,5	1277,0	1273,5	1275,0	-0,2%
SOJA CME s/e 07/2014	1270,0	1265,3	1265,3	1275,0	1269,3	1269,3	1272,5	1263,3	1272,5	1271,0	1269,0	1269,0	1271,0	1265,0	1265,0	-0,2%
TRIGO CME s/e 12/2013	653,5	650,3	652,8	659,0	652,0	658,0	674,8	663,5	671,5	679,0	669,5	677,3	684,5	677,0	684,5	5,8%
TRIGO CME s/e 03/2014	665,0	654,0	663,5	669,0	662,0	668,0	687,5	675,5	681,5	689,8	681,0	686,8	693,5	685,0	693,0	5,6%
MAIZ CME s/e 12/2013	455,0	451,8	452,5	453,0	448,0	448,0	445,0	448,5	455,0	455,0	452,0	455,5	455,5	454,0	454,5	0,8%
MAIZ CME s/e 04/2014	475,5	472,5	474,5	473,0	470,0	470,0	477,0	470,8	475,8	476,3	465,8	476,3	476,5	475,0	475,5	0,6%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	23/09/13			24/09/13			25/09/13			26/09/13			27/09/13			var. sem.
	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	
	SOJA ROS Disp.													1940,0	1940,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	300,00	300,00	300,00	300,00	f/i	300,00	
Precio FAS		220,90	220,90	220,91	200,89		220,90	-9,1%
Precio FOB	Dic'13	310,00	c 315,00	c 315,00	328,75		310,00	6,0%
Precio FAS		229,06	234,06	234,07	247,80		229,07	8,2%
Precio FOB	Ene'14	c 305,00	c 310,00	c 310,00	c 320,00		c 305,00	4,9%
Precio FAS		224,06	229,06	229,07	239,05		224,07	6,7%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	c 300,00	307,50	307,50	317,50		c 300,00	5,8%
Precio FAS		216,02	223,52	223,53	233,51		216,03	5,8%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'14	307,50	c 310,00	c 310,00	c 325,00		307,50	5,7%
Precio FAS		223,52	226,02	226,03	241,01		223,53	7,8%
Precio FOB	Feb'14	c 300,00	c 320,00	c 320,00	c 330,00		c 300,00	10,0%
Precio FAS		218,78	238,78	238,79	248,77		218,79	13,7%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	213,00	210,00	213,00	213,00		213,00	
Precio FAS		160,20	157,80	160,22	160,17		160,16	0,0%
Precio FOB	Oct'13	206,00	204,22	206,59	207,87		205,11	
Precio FAS		153,19	152,02	153,81	155,04		157,97	
Precio FOB	Nov'13	v 209,93	v 208,16	v 210,52	v 211,31		v 209,05	
Precio FAS		157,13	155,96	157,75	158,49		156,21	
Precio FOB	Mar'14	200,48	198,71	200,98	c 201,76		199,60	1,1%
Precio FAS		149,88	147,91	149,80	150,54		148,97	1,1%
Precio FOB	Abr'14	200,29	198,52	200,78	203,14		199,40	1,9%
Precio FAS		149,68	147,71	149,60	151,92		148,77	2,1%
Precio FOB	May'14	200,68	198,91	201,17	203,14		199,99	1,6%
Precio FAS		150,08	148,11	150,00	151,92		149,36	1,7%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Oct'13	v 217,81	v 216,03	v 218,40	v 219,18		v 216,92	1,0%
Precio FAS		165,00	163,83	165,62	166,36		164,09	1,4%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Oct'13	v 213,87	v 212,10	v 214,46	v 215,25		v 212,98	1,1%
Precio FAS		161,07	159,89	161,68	162,42		160,15	1,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	190,00	188,00	190,00	191,00		190,00	0,5%
Precio FAS		142,30	140,70	142,30	143,06		142,21	0,6%
Precio FOB	Set'13	v 194,19	v 190,45	v 192,81	v 191,63		v 193,30	-0,9%
Precio FAS		146,48	143,14	145,11	143,68		145,50	-1,2%
Precio FOB	Oct'13	v 194,19	v 192,41	v 194,78	v 195,56		v 193,30	1,2%
Precio FAS		146,48	145,11	147,07	147,62		145,50	1,5%
Precio FOB	Abr'14	177,06	175,29	177,55	178,14		176,17	1,1%
Precio FAS		129,36	127,99	129,85	130,20		128,38	1,4%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	538,00	536,00	536,00	532,00		544,00	-2,2%
Precio FAS		334,73	333,43	333,43	330,78		338,61	-2,3%
Precio FOB	Set'13	c 524,62	c 526,36	c 529,76	c 527,93		532,89	-0,9%
Precio FAS		321,35	323,79	327,19	326,71		327,49	-0,2%
Precio FOB	May'14	471,61	473,64	475,93	473,27		469,04	0,9%
Precio FAS		292,15	293,47	295,06	293,40		289,55	1,3%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		231,92	231,92	231,94	231,94		231,90	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/09/13	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,7210	5,7310	5,7310	5,7310	5,7440	5,7500	0,51%
	vndr	5,7610	5,7710	5,7710	5,7710	5,7840	5,7900	0,50%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,4052	4,4129	4,4129	4,4129	4,4229	4,4275	0,51%
Maíz	20,0	4,5768	4,5848	4,5848	4,5848	4,5952	4,6000	0,51%
Demás cereales	20,0	4,5768	4,5848	4,5848	4,5848	4,5952	4,6000	0,51%
Habas de soja	35,0	3,7187	3,7252	3,7252	3,7252	3,7336	3,7375	0,51%
Semilla de girasol	32,0	3,8903	3,8971	3,8971	3,8971	3,9059	3,9100	0,51%
Resto semillas oleagín.	23,5	4,3766	4,3842	4,3842	4,3842	4,3942	4,3988	0,51%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,9773	4,9860	4,9860	4,9860	4,9973	5,0025	0,51%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,8903	3,8971	3,8971	3,8971	3,9059	3,9100	0,51%
Harina y pellets girasol	30,0	4,0047	4,0117	4,0117	4,0117	4,0208	4,0250	0,51%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,0047	4,0117	4,0117	4,0117	4,0208	4,0250	0,51%
Aceite de soja	32,0	3,8903	3,8971	3,8971	3,8971	3,9059	3,9100	0,51%
Aceite de girasol	30,0	4,0047	4,0117	4,0117	4,0117	4,0208	4,0250	0,51%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,0047	4,0117	4,0117	4,0117	4,0208	4,0250	0,51%

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
27/09/2012	330,00	334,50	340,00	366,70	366,70	340,00	341,80	314,35	319,03	319,77	322,71	327,21
Semana anterior	300,00	310,00	c305,00	309,60	312,50	272,30	278,60	237,46	241,41	243,52	254,55	256,20
23/09/13	300,00	310,00	c305,00	311,40	314,40	275,00	281,20	240,12	243,98	246,19	256,38	257,85
24/09/13	300,00	c315,00	c310,00	314,10	317,00	276,70	283,00	241,87	245,64	247,57	259,05	259,88
25/09/13	300,00	c315,00	c310,00	319,00	321,90	281,20	287,50	246,37	250,14	251,88	263,92	264,28
26/09/13	300,00	328,75	c320,00	326,66	325,20	291,05	290,30	249,22	252,89	254,36	267,22	267,87
27/09/13	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	250,96	254,09	255,10	268,88	269,34
Var. Semanal		6,0%	4,9%	5,5%	4,1%	6,9%	4,2%	5,7%	5,3%	4,8%	5,6%	5,1%
Var. Anual	-9,1%	-1,7%	-5,9%	-10,9%	-11,3%	-14,4%	-15,1%	-20,2%	-20,4%	-20,2%	-16,7%	-17,7%

(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
27/09/2012	259,00	v261,70	259,95	249,89	v265,64	308,58	308,00	308,00	281,98	283,26	282,27	279,91
Semana anterior	213,00	205,11	199,40	v212,98	v216,92	220,87	220,90	211,00	177,55	182,57	185,82	188,48
23/09/13	213,00	206,00	200,29	v213,87	v217,81	221,77	221,80	211,90	178,44	183,46	186,71	189,26
24/09/13	210,00	204,22	198,52	v212,10	v216,03	220,00	220,00	210,10	176,67	181,69	184,93	187,39
25/09/13	213,00	206,59	200,78	v214,46	v218,40	222,36	222,30	212,50	179,03	183,95	187,20	189,66
26/09/13	213,00	207,87	203,14	v215,25	v219,18	223,15	223,10	213,30	179,82	184,84	187,98	190,45
27/09/13	211,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	178,73	183,65	186,80	189,36
Var. Semanal	-0,9%	1,3%	1,9%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%
Var. Anual	-18,5%	-20,6%	-21,9%	-13,9%	-17,5%	-27,7%	-27,6%	-30,7%	-36,6%	-35,2%	-33,8%	-32,3%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	sep-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
27/09/2012	221,00	217,71	211,36	299,49	660,00	220,00			1.200,00	v1225,00		1.250,00
Semana anterior	190,00	v193,30	176,17	180,78	390,00	245,00			940,00	935,00	960,00	955,00
23/09/13	190,00	v194,19	177,06	182,16	390,00	245,00			940,00	935,00	965,00	955,00
24/09/13	188,00	v192,41	175,29	181,76	390,00	245,00			940,00	935,00	965,00	957,50
25/09/13	190,00	v194,78	177,55	182,74	390,00	245,00			940,00	935,00	975,00	962,50
26/09/13	191,00	v195,56	178,14	183,89	390,00	245,00			940,00	927,50	980,00	970,00
27/09/13	190,00	f/i	f/i	f/i	390,00	245,00			940,00	f/i	980,00	970,00
Var. Semanal		1,2%	1,1%	1,7%						-0,8%	2,1%	1,6%
Var. Anual	-14,0%	-10,2%	-15,7%	-38,6%	-40,9%	11,4%			-21,7%	-24,3%		-22,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		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
27/09/2012	612,00	v633,93	541,61	345,52	331,13	610,95	610,90	611,00	577,16	577,35	559,99	689,64
Semana anterior	544,00	c532,89	469,04	477,22	467,11	527,30	525,40	523,60	483,28	484,29	477,77	574,89
23/09/13	538,00	c524,62	471,61	474,92	465,55	524,50	522,70	519,00	480,53	481,54	475,84	573,19
24/09/13	536,00	c526,36	473,64	477,68	468,67	526,30	524,40	520,80	482,27	483,10	477,13	551,86
25/09/13	536,00	c529,76	475,93	481,72	470,70	533,30	531,50	529,70	485,67	486,50	479,70	558,05
26/09/13	532,00	c527,93	473,27	479,15	467,48	531,46	529,70	527,80	483,83	484,57	476,94	564,02
27/09/13	532,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	484,93	485,58	477,13	563,13
Var. Semanal	-2,2%	-0,9%	0,9%	0,4%	0,1%	0,8%	0,8%	0,8%	0,3%	0,3%	-0,1%	-2,0%
Var. Anual	-13,1%	-16,7%	-12,6%	38,7%	41,2%	-13,0%	-13,3%	-13,6%	-16,0%	-15,9%	-14,8%	-18,3%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-13	My/JI14	oct-13	mar-14	Oct/Dc.13	En/Mr.14	Ab/St.14	oct-13	dic-13	ene-14	mar-14
27/09/2012	564,00	566,14	455,47	575,29	478,46	608,00	568,00	486,00	521,49	522,38	518,52	497,46
Semana anterior	502,00	505,84	429,95	533,40	c431,22	567,00	525,00	469,00	455,69	453,70	453,15	445,55
23/09/13	504,00	504,41	c424,82	530,31	432,43	561,00	520,00	465,00	453,15	451,06	450,40	443,45
24/09/13	504,00	508,82	c426,86	535,27	434,19	562,00	522,00	468,00	456,46	454,48	453,26	445,22
25/09/13	512,00	c513,78	c430,50	546,85	446,98	564,00	525,00	468,00	461,42	459,77	458,44	449,74
26/09/13	512,00	c518,52	c431,55	542,77	443,56	572,00	528,00	471,00	458,99	457,34	455,47	445,77
27/09/13	515,00	f/i	f/i	f/i	f/i	572,00	528,00	470,00	462,85	461,09	458,77	447,75
Var. Semanal	2,6%	2,5%	0,4%	1,8%	2,9%	0,9%	0,6%	0,2%	1,6%	1,6%	1,2%	0,5%
Var. Anual	-8,7%	-8,4%	-5,3%	-5,7%	-7,3%	-5,9%	-7,0%	-3,3%	-11,2%	-11,7%	-11,5%	-10,0%

(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	My/JI14	oct-13	Nv/Dc.13	Ab/My14	Nv/En14	Fb/Ab14	oct-13	dic-13	ene-14	mar-14
27/09/2012	1.127,00	1.104,73	817,84	1.120,60	1.126,11	820,34	1.194,71	1.201,14	1.148,81	1.159,17	1.166,67	1.175,71
Semana anterior	897,00	876,11	867,84	923,51	903,67	869,49	1.000,78	1.000,78	927,91	933,42	938,71	944,89
23/09/13	892,00	873,46	869,82	936,29	903,67	869,49	986,41	991,81	925,26	931,22	936,95	943,56
24/09/13	885,00	882,72	865,97	925,71	901,46	866,96	997,15		922,40	927,91	934,08	941,14
25/09/13	883,00	882,28	866,19	936,29	899,26	866,30	985,65	985,65	921,96	927,91	934,08	940,70
26/09/13	887,00	900,36		938,94	917,11	869,05	984,04	984,04	921,30	927,03	933,42	940,04
27/09/13	887,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	986,81	986,81	915,12	921,74	928,35	934,96
Var. Semanal	-1,1%	2,8%		1,7%	1,5%	-0,1%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,3%	-1,1%	-1,0%
Var. Anual	-21,3%	-18,5%		-16,2%	-18,6%	5,9%	-17,4%	-17,8%	-20,3%	-20,5%	-20,4%	-20,5%

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

Situación en puertos argentinos al 26/09/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	Desde:	Hasta:
													26/09/13	29/10/13
SAN LORENZO		10.750	7.000	98.000	1.058.745	234.533	98.300			19.950	1.446.279	370.053		
Renova					185.750	8.000	53.000				246.750			
Dreyfus Timbúes					35.833	11.833					47.667			
Noble Timbúes					81.800	8.000					89.800			
Terminal 6 (T6 S.A.)	5.750				319.962	150.200					475.912	21.000		
Alto Paraná (T6 S.A.)							45.300				45.300	15.550		
Quebracho (Cargill SACI)					8.500						8.500	103.150		
Nídera (Nídera S.A.)					89.500	30.500					120.000			
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	5.000		7.000								7.000			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)					66.000	10.000					76.000			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				98.000							98.000			
Vicentin (Vicentin SAIC)					190.400	16.000					206.400	41.000		
Akzo Nobel												5.000		
San Benito					81.000					19.950	19.950			
ROSARIO			18.900	45.000	157.000		27.516		1.200	19.950	269.566	27.300		
Plazola (Puerto Rosario)											1.200			
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)				45.000			27.516				45.000			
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					117.000					19.950	144.516	20.000		
Punia Alvear (Cargill SACI)					40.000						40.000			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)														
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			18.900								18.900			
VA. CONSTITUCION				7.000							7.000			
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		27.000		7.000			3.200				7.000			
SAN NICOLAS											30.200			
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)		27.000					3.200				30.200			
LIMA										34.000	34.000			
Terminal del Guazú														
NECOCHEA		41.000		158.050	16.200		9.800				34.000			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	41.000			131.300							34.000			
Open Berth					16.200		9.800				217.700			
TOSA 4/5				26.750							26.750			
BAHIA BLANCA				159.000				18.500		12.000	189.500			
Terminal Bahía Blanca S.A.				119.000							119.000			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				40.000							40.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)														
TOTAL		78.750	25.900	467.050	1.231.945	234.533	138.816	18.500	1.200	97.300	2.212.995	397.353		
TOTAL UP-RIVER		10.750	25.900	150.000	1.215.745	234.533	125.816	1.200	1.200	39.900	1.722.845	397.353		
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												440.600		
Navíos Terminal												295.400		
TGU Terminal												145.200		

Prod. Incluye: HSS, cártamo, mailla, cebada, maíz (fino), algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 18/09/13		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		38,1	548,2 (3.648,6)	68,4 (155,4)	2,6 (3,9)	
	12/13		2,1	4.915,7 (11.726,2)	201,9 (693,8)	78,8 (416,2)	3.064,4 (10.009,3)
Maíz (Mar-Feb)	13/14		61,6	1.016,4 (5.893,1)	719,2 (253,1)	141,8 (32,8)	
	12/13		105,6	18.327,7 (16.159,1)	1.798,3 (1.926,3)	860,1 (786,2)	15.409,8 (11.297,4)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14			1,6 (162,1)	0,3 (7,2)		
	12/13		8,9	1.584,0 (2.529,8)	158,4 (106,2)	85,3 (34,5)	1.571,4 (1.538,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	1,4	61,3 (511,2)	34,9 (270,5)	1,0 (50,3)	
	12/13		4,4	895,6 (***) (1.243,1)	279,8 (367,3)	147,5 (367,3)	547,1 (1.281,0)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14		2,1	33,3 (2.147,4)	6,2		
	12/13			3.027,1 (2.030,2)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (1.997,1)
Soja (Abr-Mar)	13/14		89,5	932,4 (1.464,7)	846,3 (491,0)	9,7 (92,2)	
	12/13		152,8	9.189,4 (11.693,9)	2.788,2 (3.267,6)	2.797,6 (2.469,8)	6.121,1 (4.582,8)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,1	31,5 (28,3)	5,3 (7,3)	2,7 (5,0)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JULIO. (***) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 11/09/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	3.596,4 (4.273,4)	3.416,6 (4.059,7)	655,1 (1.186,1)	624,1 (1.083,7)
Soja	12/13	24.898,2 (22.782,6)	24.898,2 (22.782,6)	12.467,3 (9.848,6)	9.978,4 (7.243,2)
Girasol	12/13	2.228,5 (3.083,3)	2.228,5 (3.083,3)	763,6 (1.076,4)	516,4 (703,7)
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	12/13	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 Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante JULIO de 2013

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA													
Terminal	333.442		60.890		4.968	7.200	297.485				144.654	2.099	789.848
Glenc.Topenh.UTE	130.239				4.968	7.200	90.226				15.032		123.265
Dreyfus	60.691						52.859						183.098
Pto. Galván	36.112						75.272						135.963
Cargill	45.510						79.128				87.153	2.099	123.265
QUEQUEN											42.469		169.206
Term. Quequén	139.240				15.750		236.538						391.528
ACA SCL	18.000						175.131						193.131
Emb.Directo	121.240				15.750		61.407						198.397
Ptos marítimos	14%				100%	2%	74%				5%	0%	
ROSARIO													
Serv. Port. U. Vly VII	946.706					36.750	96.753	40.245			509.580	87.650	1.717.684
Gral. Lagos	114.662					36.750					247.123	11.350	151.412
Guide	236.300												494.773
Villa Gob. Galvez								40.245			249.833	76.300	366.378
Aroyo Seco	380.307												380.307
Punta Alvear	215.437						96.753				12.624		324.814
S.LORIS.MARTIN													
Akzo Nobel 3/	1.809.943					254.756	51.566	207.051	3.520		2.224.378	339.906	4.891.120
ACA	208.933					107.509						45.024	45.024
Vicentin								29.150			343.407		316.442
Dempa	64.190											23.450	372.557
Pampa	29.890					7.607	2.750				127.025		87.640
Nidera	212.710					24.320					190.370	17.500	167.272
Quebracho 4/	136.700							29.923			282.563	43.372	444.900
Renova											37.350		492.558
San Benito	336.231					25.604					390.303	43.350	37.350
Terminal VI	58.392							44.000	3.520		476.595	110.710	433.653
Timbúes (Dreyfus)	249.335							103.978			187.415	31.000	996.660
Timbúes (Noble)	513.562					89.716					189.350	25.500	429.601
Transito	31.485												464.185
SAN NICOLAS													603.278
Term. S.Nicolás	31.485						44.000				52.035	11.000	31.485
RAMALLO													31.485
Ptos fluviales						98%	26%	100%	100%		95%	100%	135.070
Total	3.288.851				20.718	298.706	726.342	247.296	3.520		2.932.177	440.655	8.019.798

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 4/ por 61.091 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 4/ 15.300 TN; 3/ por 8.114 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en 4/ por 16.016 tn. Se incluye en aceite de soja boliviano en 4/ 1.972 tn. Se incluye Total incluye 48.843 tn arroz, 12.690 tn mandi y 1.530 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2013 (enero/julio)

Salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada *	sorgo	soja	soja parag.	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	776.802		1.961.764		899.400	29.637	1.403.239				470.467	86.024	5.627.333
Terminal	271.043		612.457		253.486	29.637	441.305				131.099		1.739.027
Glenc. Topsh.UTE	171.977		463.456		316.995		376.357						1.328.785
Dreyfus	97.105		262.154		178.519		394.368						932.146
Pto. Galván	113.327		128.236		106.600						163.093	28.984	540.240
Cargill	123.350		495.461		43.800		191.209				176.275	57.040	1.087.135
Term. Quequén	461.749		304.720		1.345.460		1.378.140		46.825		99.936	82.035	3.718.865
ACA	235.476		53.899		635.515		945.452					23.500	1.893.842
Emb. Directo	226.273		250.821		691.048		432.688		38.950		99.936	58.535	1.639.780
Ptos marítimos	53%		15%		86%	2%	76%		43%		4%	6%	185.243
ROSARIO	453.187		4.698.197		257.504	469.252	454.780	292.009	16.854		2.439.783	412.643	9.494.209
Serv. Port. U. Vi y VII	110.934		973.635		314.933	101.999							1.501.501
Grat. Lagos 1/	103.250		848.680		109.960	10.660	10.500				845.575	135.954	2.064.579
Guido								292.009			1.485.955	253.089	2.031.053
Villa Gob. Galvez 2/					114.341	131.406	245.528		16.854				1.991.755
Arroyo Seco	24.780		1.458.846		33.203	12.253	96.753				108.253		1.881.721
Punta Alvear	214.223		1.417.036		110.044	1.226.921	382.006	1.970.327	45.849		11.705.773	2.226.330	26.504.477
S.LORS.MARTIN	663.434	117.639	7.745.590	25.1128							1.136	474.285	475.421
Akzo Nobel 3/	149.575		1.075.416		65.996	486.690	212.518		29.421				2.027.416
ACA			30.641				13.986	131.029			2.087.792	50.849	2.314.297
Vicentin			481.313									82.325	624.967
Dempa	61.329		172.186			7.607	2.750				549.658	28.500	776.438
Pampa	15.737		1.039.522		17.755	76.385	45.035				911.732	189.001	2.410.174
Nidra	130.744		763.794					610.682	17.764		1.159.462	236.349	3.009.792
Quebracho 4/	76.068	55.295		90.378							37.350		37.350
Renova											1.838.526	269.389	2.107.915
San Benito	56.179		1.333.653			198.547		259.937	41.672		3.445.263	571.966	5.907.217
Terminal VI 5/			356.099		26.293		71.291	968.679			844.045	142.406	2.605.614
limbues (Dreyfus) 6/	62.344		1.162.061				29.726				830.809	165.920	2.292.995
Timbues (Noble)	78.186		1.330.905			457.692	6.700		16.428			7.540	1.914.881
Transito	95.616		345.665										345.665
SAN NICOLAS			345.665										345.665
Term. S. Nicolás			345.665										345.665
RAMALLO			109.897				44.000				185.142	163.201	502.240
Ptos fluviales	47%	100%	85%	100%	14%	98%	24%	100%	100%	57%	95%	94%	79%
Total	2.355.172	117.639	15.165.833	25.1128	2.612.408	1.725.810	3.662.165	2.262.336	59.436	109.528	15.008.149	2.970.233	46.710.518

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MACyP. Total incluye 313.509 tn arroz, 97.172 tn mandi y 107.048 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos. Incluyen en: 1/ 39.656 tn aceite soja paraguay, 2/ 53.626 tn pellets soja paraguay, 3/ incluye 19.580 tn aceite soja paraguay, 4/ incluye 380.269 tn pellets soja paraguay y 65.189 tn pellets soja boliviano, 41.400 tn aceite soja paraguay, 5/ incluye 2.368 tn aceite soja paraguay, 6/ incluye 25.350 tn pellets soja paraguay.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2012/13 (act.)	0,74	10,00	0,01	10,75	4,00	6,00	0,74	12,33%
	2013/14 (ant.)	0,74	12,00	0,01	12,75	6,00	6,05	0,70	11,57%
	2013/14 (act.)	0,74	12,00	0,01	12,75	6,00	6,05	0,70	11,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/		20,0%		18,6%	50,0%	0,8%	-5,4%	
Australia	2012/13 (act.)	7,05	22,08	0,12	29,25	19,00	6,54	3,70	56,57%
	2013/14 (ant.)	3,70	25,50	0,12	29,32	19,00	7,05	3,27	46,38%
	2013/14 (act.)	3,70	25,50	0,12	29,32	19,00	6,55	3,77	57,56%
	Variación 1/						-7,1%	15,3%	
	Variación 2/	-47,5%	15,5%		0,2%		0,2%	1,9%	
Canadá	2012/13 (act.)	5,93	27,21	0,48	33,62	18,98	9,58	5,06	52,82%
	2013/14 (ant.)	4,91	29,50	0,49	34,90	20,00	9,70	5,20	53,61%
	2013/14 (act.)	5,06	31,50	0,49	37,05	20,50	10,00	6,55	65,50%
	Variación 1/	3,1%	6,8%		6,2%	2,5%	3,1%	26,0%	
	Variación 2/	-14,7%	15,8%	2,1%	10,2%	8,0%	4,4%	29,4%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	13,82	133,05	5,30	152,17	22,20	121,00	8,97	7,41%
	2013/14 (ant.)	9,37	141,37	5,00	155,74	22,00	122,70	11,04	9,00%
	2013/14 (act.)	8,97	142,90	5,00	156,87	23,00	122,70	11,16	9,10%
	Variación 1/	-4,3%	1,1%		0,7%	4,5%		1,1%	
	Variación 2/	-35,1%	7,4%	-5,7%	3,1%	3,6%	1,4%	24,4%	
China	2012/13 (act.)	55,95	121,00	2,96	179,91	0,97	125,00	53,94	43,15%
	2013/14 (ant.)	53,94	121,00	9,50	184,44	1,00	126,50	56,94	45,01%
	2013/14 (act.)	53,94	121,00	9,50	184,44	1,00	126,50	56,94	45,01%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,6%		220,9%	2,5%	3,1%	1,2%	5,6%	
Norte de Africa	2012/13 (act.)	14,09	17,23	21,71	53,03	0,61	40,99	11,43	27,88%
	2013/14 (ant.)	11,35	20,41	20,60	52,36	0,58	41,56	10,22	24,59%
	2013/14 (act.)	11,43	20,61	21,10	53,14	0,58	41,56	11,01	26,49%
	Variación 1/	0,7%	1,0%	2,4%	1,5%			7,7%	
	Variación 2/	-18,9%	19,6%	-2,8%	0,2%	-4,9%	1,4%	-3,7%	
Sudeste Asia	2012/13 (act.)	4,66		15,70	20,36	0,78	15,68	3,91	24,94%
	2013/14 (ant.)	3,63		16,40	20,03	0,77	15,82	3,45	21,81%
	2013/14 (act.)	3,91		16,30	20,21	0,77	15,82	3,62	22,88%
	Variación 1/	7,7%		-0,6%	0,9%			4,9%	
	Variación 2/	-16,1%		3,8%	-0,7%	-1,3%	0,9%	-7,4%	
FSU-12	2012/13 (act.)	26,98	77,21	7,46	111,65	25,88	71,47	14,30	20,01%
	2013/14 (ant.)	14,19	106,96	6,83	127,98	37,40	75,45	15,14	20,07%
	2013/14 (act.)	14,30	107,96	6,83	129,09	37,10	75,78	16,22	21,40%
	Variación 1/	0,8%	0,9%		0,9%	-0,8%	0,4%	7,1%	
	Variación 2/	-47,0%	39,8%	-8,4%	15,6%	43,4%	6,0%	13,4%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2012/13 (act.)	1,43	37,45	0,01	38,89	26,31	11,40	1,18	10,35%
	2013/14 (ant.)	1,18	37,16	0,01	38,35	24,11	12,46	1,79	14,37%
	2013/14 (act.)	1,18	36,16	0,01	37,35	23,61	11,96	1,78	14,88%
	Variación 1/		-2,7%		-2,6%	-2,1%	-4,0%	-0,6%	
	Variación 2/	-17,5%	-3,4%		-4,0%	-10,3%	4,9%	50,8%	
Canadá	2012/13 (act.)	3,40	24,30	0,55	28,25	4,94	20,44	2,87	14,04%
	2013/14 (ant.)	2,77	25,78	0,55	29,10	4,05	21,30	3,74	17,56%
	2013/14 (act.)	2,87	25,64	0,55	29,06	4,22	21,15	3,68	17,40%
	Variación 1/	3,6%	-0,5%		-0,1%	4,2%	-0,7%	-1,6%	
	Variación 2/	-15,6%	5,5%		2,9%	-14,6%	3,5%	28,2%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	16,08	145,10	11,86	173,04	6,96	153,61	12,47	8,12%
	2013/14 (ant.)	12,27	155,29	7,88	175,44	7,06	155,27	13,12	8,45%
	2013/14 (act.)	12,47	156,24	7,88	176,59	7,56	155,75	13,29	8,53%
	Variación 1/	1,6%	0,6%		0,7%	7,1%	0,3%	1,3%	
	Variación 2/	-22,5%	7,7%	-33,6%	2,1%	8,6%	1,4%	6,6%	
Japón	2012/13 (act.)	1,09	0,18	17,61	18,88		17,81	1,07	6,01%
	2013/14 (ant.)	1,07	0,19	18,54	19,80		18,73	1,06	5,66%
	2013/14 (act.)	1,07	0,19	18,54	19,80		18,73	1,06	5,66%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-1,8%	5,6%	5,3%	4,9%		5,2%	-0,9%	10,35%
México	2012/13 (act.)	1,86	28,03	7,70	37,59	0,20	35,97	1,42	3,95%
	2013/14 (ant.)	1,47	29,47	11,75	42,69	0,15	40,02	2,52	6,30%
	2013/14 (act.)	1,42	29,47	11,75	42,64	0,15	40,02	2,47	6,17%
	Variación 1/	-3,4%			-0,1%			-2,0%	
	Variación 2/	-23,7%	5,1%	52,6%	13,4%	-25,0%	11,3%	73,9%	
China	2012/13 (act.)	60,23	212,39	5,75	278,37	0,09	216,38	61,91	28,61%
	2013/14 (ant.)	61,89	217,48	9,65	289,02	0,11	233,33	55,59	23,82%
	2013/14 (act.)	61,91	217,48	9,95	289,34	0,11	233,63	55,61	23,80%
	Variación 1/	0,0%		3,1%	0,1%		0,1%	0,0%	
	Variación 2/	2,8%	2,4%	73,0%	3,9%	22,2%	8,0%	-10,2%	
Brasil	2012/13 (act.)	9,51	83,77	1,11	94,39	24,53	56,09	13,76	24,53%
	2013/14 (ant.)	12,76	74,81	1,21	88,78	18,01	57,13	13,64	23,88%
	2013/14 (act.)	13,76	74,81	1,21	89,78	18,01	57,13	14,64	25,63%
	Variación 1/	7,8%			1,1%			7,3%	
	Variación 2/	44,7%		9,0%	-4,9%	-26,6%	1,9%	6,4%	
FSU-12	2012/13 (act.)	6,22	69,02	0,80	76,04	20,66	50,53	4,86	9,62%
	2013/14 (ant.)	4,80	85,22	0,79	90,81	27,04	56,25	7,51	13,35%
	2013/14 (act.)	4,86	85,22	0,81	90,89	26,74	56,35	7,79	13,82%
	Variación 1/	1,3%		2,5%	0,1%	-1,1%	0,2%	3,7%	3,5%
	Variación 2/	-21,9%	23,5%	1,3%	19,5%	29,4%	11,5%	60,3%	43,7%

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

CON CAUTELA, LOS MERCADOS CIERRAN UN TRIMESTRE FAVORABLE

Leandro Fisanotti

Tras la sorpresa que dio la Fed al sostener las medidas de estímulo monetario, que inyectan 85.000 millones de dólares mensuales en la compra de bonos del Tesoro y títulos hipotecarios, la semana transcurrió con una marcada cautela en los mercados internacionales. Esto se debe a un compás de espera decretado por los inversores en las principales plazas financieras internacionales mientras sube la temperatura en el debate por el límite de endeudamiento del gobierno de los Estados Unidos. El mercado local también puso un freno a las subas, sin opacar el salto que mostraron las acciones locales durante el tercer trimestre del año.

Lejos de haberse cerrado el capítulo relacionado a las políticas de la Reserva Federal, la postergación de las definiciones llevaron la atención de los inversores a otro plano, esta vez vinculado más a lo político que lo económico. El Congreso estadounidense debate actualmente dos asuntos que resultan clave para el devenir de la gestión del presidente Obama. Por un lado, se recalienta la batalla por el presupuesto que debe renovarse al 1º de octubre. Sobre la mesa de discusión se pone - fundamentalmente - la asignación de recursos para la polémica reforma sanitaria impulsada por el oficialismo.

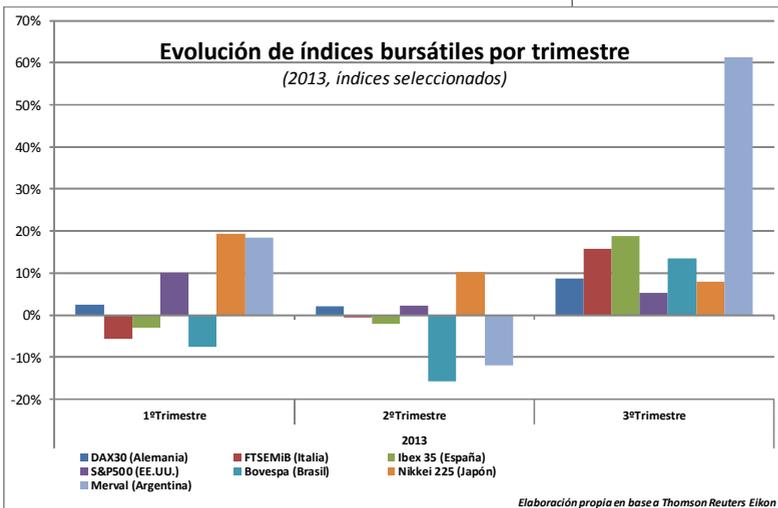
En la misma línea, la legislatura debe decidir sobre la autorización para incrementar el límite de endeudamiento, que pondría en jaque la posibilidad de que el Tesoro de los Estados Unidos realice pagos a partir de mediados del próximo mes. Vale recordar que las dilatadas negociaciones sobre este mismo tema derivaron - en agosto de 2011 - en la reducción de la calificación crediticia por parte de la agencia Standard & Poor's y Moody's ya señaló que podría tomar una decisión similar si en esta ocasión se vuelven a probar los límites en los plazos para las definiciones en el Congreso.

En este escenario, los principales índices de Wall Street anotaron una variación semanal negativa, que promedió un 1,1%, dando cuenta de una cierta intranquilidad por parte de los operadores pero sin decidirse a abandonar los niveles máximos que fueran alcanzados recientemente.

Las bolsas europeas, en tanto, se movieron con igual cautela aunque mostraron ciertas disparidades. El Ibex español dio señales de fortaleza al lograr mantenerse en positivo -un marginal 0,6% - producto de buenos resultados alcanzados en un indicador de confianza económica elaborado por la Comisión Europea. Este índice marcó su mejor lectura desde 2007, antes del desencadenamiento de la crisis financiera.

En una situación disímil, los mercados castigan los activos italianos ante un aparente recrudescimiento de la delicada situación política e institucional que atraviesa ese país. La bolsa de Milán retrocedió un 1,8% en la semana y el Tesoro italiano debió convalidar mayores tasas para colocar títulos de deuda de corto plazo.

Así, en un contexto de mesura, prácticamente finaliza un tercer trimestre del año que deja saldos positivos para la mayoría de los índices de renta variable a nivel global. En un desagregado de mercados, las mayores subas pasaron por los denominados "mercados de frontera", que vuelven a ganar favoritismo entre los inversores institucionales. Se trata de fondos en los que activos de países tradicionalmente considerados más riesgosos no son mala palabra y destinan buenas cantidades de capital a inversiones en acciones de empresas radicadas en esas latitudes. Esto incluye también a la Argentina y explicaría, en par-



te, los nuevos máximos que el índice Merval ha alcanzado (medido en pesos, no así si la comparación es realizada considerando la valuación en moneda dura).

Pasando a lo que fue la semana para el mercado local, el índice de referencia para la renta variable argentina - el Merval - marcó un cierre en el nivel de 4.730 puntos, 0,5% por debajo del nivel alcanzado siete días antes.

Las variaciones que presentaron las cotizantes más negociadas dan cuenta de gran variabilidad. Sorprendió el papel de Sociedad Comercial del Plata, que rompió con un extenso letargo y saltó un 12,7% respecto del viernes anterior. También tuvo un sólido desempeño la acción del Banco Macro (+6,8%), en tanto que Edenor y Petrobras Energía aparecen también entre las mayores subas (+6,2% y +5,8%, respectivamente). Estos papeles aparecen como posibles ganadores en un escenario de ajuste de tarifas para el rubro energético que -según trascendió en algunos medios- podrían darse a partir de noviembre.

En contraste con las acciones mencionadas, dentro del lote de las más líquidas, se dieron también algunas caídas significativas en las cotizaciones. Telecom restó un 7,5%, acompañada en el lado negativo del panel por Tenaris (-7,4%), Petrobras Brasil (-5,9%), Siderar (-4,2%) y Aluar (-2,3%).

Entre los títulos públicos, los bonos en dólares más negociados experimentaron pérdidas que lle-

garon al 4,9% para el Boden 2015 y 3,8% para el Bonar X. Estos títulos son dos de los más populares entre los inversores locales, especialmente por estar regidos por ley argentina, lo que los pone al margen de los avatares de la causa que llevan adelante los fondos buitres. En este punto, se espera que la semana que viene la Corte Suprema de los Estados Unidos se expida respecto del tratamiento de la apelación argentina.

Los cupones vinculados al PBI, que brillaron en las últimas semanas, ofrecieron rendimientos dispares. Los emitidos en pesos - TVPP - sostuvieron la tendencia alcista y ganaron un 1,4% en la semana. Por el contrario, los TVPA y TVPY, en dólares, cayeron 3,6% y 3,8% respectivamente.

En un último párrafo, la primera rueda del mes de octubre ofrecerá un Merval renovado en su composición teórica. Tratándose de un índice que sigue una cartera que se actualiza trimestralmente, el inicio del último parcial del año ajustará este indicador por última vez en 2013. Según una estimación con datos hasta el 26 de septiembre, la cartera teórica estaría compuesta por las mismas 13 empresas, manteniendo el Grupo Financiero Galicia la mayor ponderación. El lote se completa con Tenaris, YPF, Petrobras Brasil, Siderar, Telecom, Pampa Energía, Banco Macro, Petrobras Argentina, Sociedad Comercial del Plata, Aluar, Banco Francés y Edenor.

Volúmenes Negociados

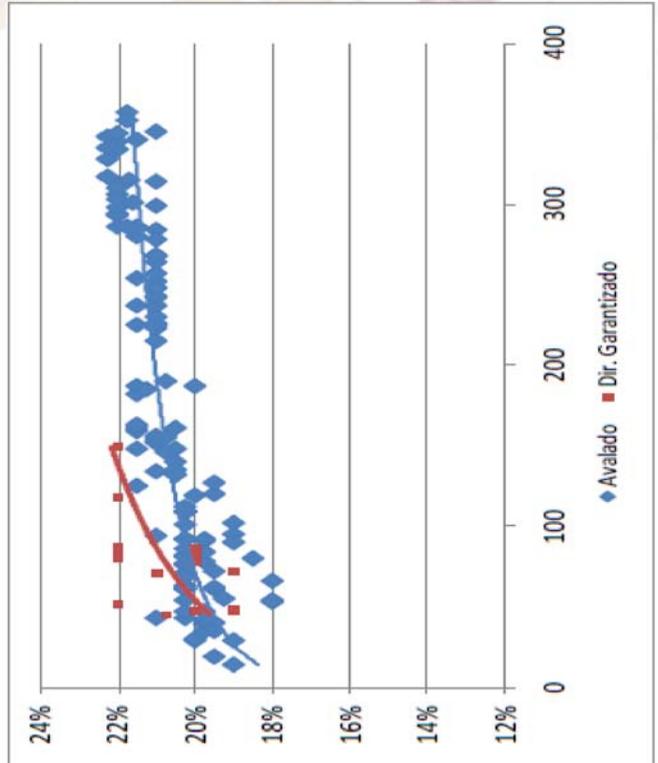
Instrumentos/ días	23/09/13	24/09/13	25/09/13	26/09/13	27/09/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	960.538	62.578	2.809.020,00	68.000,00		3.900.136	1593,80%
Valor Efvo. (\$)	979.851	64.758,76	3.373.095,41	310.807,35		4.728.512,32	1613,71%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.				1.327		1.327,00	
Valor Efvo. (\$)				11.571,44		11.571,44	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	28.334			15.000,00		43.334,00	-27,59%
Valor Efvo. (\$)	28.733			15.367,38		44.100,28	-26,83%
Cauciones							
Valor Nom.	143	284	202	230	200	1.059	-14,11%
Valor Efvo. (\$)	12.115.630	31.418.960,91	21.412.413,61	23.979.850,34	15.031.555,36	103.958.410,12	0,71%
Totales							
Valor Nominal	989.015,00	62.862,00	2.809.222,00	84.557,00	200,00	3.945.856,00	1254,40%
Valor Efvo. (\$)	13.124.213,60	31.483.719,67	24.785.509,02	24.317.596,51	15.031.555,36	108.742.594,16	5,01%

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

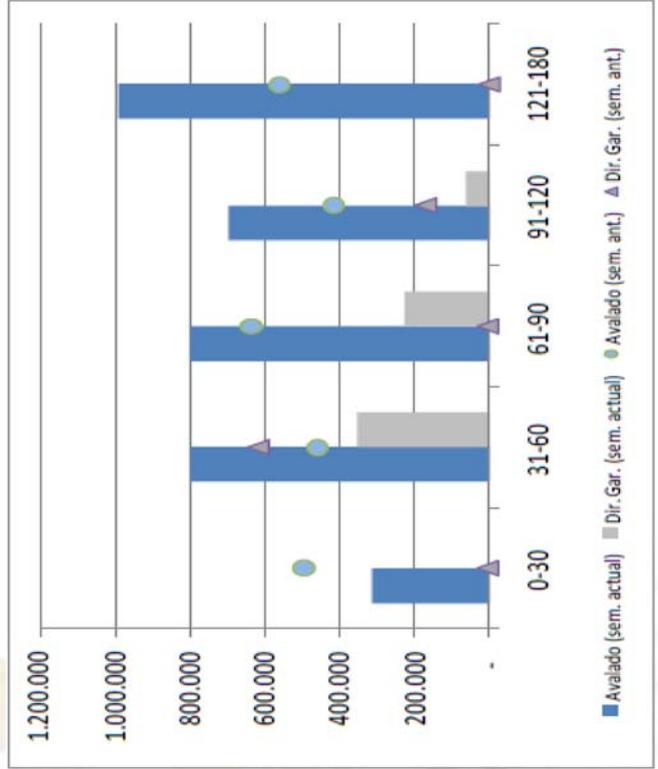
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.215.141	7.734.951	198	174	19,1%	13,8%	216,2	203,2	46.541	44.454
Directo Garantizado	642.209	796.415	106	25	-19,4%	324,0%	64,8	65,6	6.059	31.857
Directo No Gar.	1.692.568	1.681.063	170	81	0,7%	109,9%	56,0	47,0	9.956	20.754
Directo Warrant	494.863	325.439	20	13	52,1%	53,8%	137,9	151,5	24.743	25.034
Total	12.044.781	10.537.868	494	293	14,3%	68,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 16/09/2013 al 20/09/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 09/09/2013 al 13/09/2013.

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	3,41	27-Sep-13	49,62	1,79	223.661,310		29,46	0,96	0,96	1,62	38,11	12,47	637.950,60	8.539.479,203
Petrobras Brasil	APBR	69,90	27-Sep-13	-1,74	-6,55	21.182.442,000		43,24	1,03	0,55	0,68	8,91	5,96	57.414,80	601.677.674,392
Banco Hipotecario	BHIP	2,00	27-Sep-13	78,95	-1,96	343.607,000		102,01	1,48	1,03	0,40	8,63	5,37	537.411,00	1.385.287,078
Banco Macro	BMA	20,55	27-Sep-13	125,82	4,85	1.493.618,000		53,80	1,29	1,03	0,00	0,00	5,37	410.575,20	12.237.419,486
Banco Patagonia	BPAT	5,35	27-Sep-13	60,66	3,88	942.561,000		37,70	0,65	1,03	1,05	3,64	5,37	14.883,40	3.732.581,985
Comercial del Plata	COME	0,61	27-Sep-13	-5,26	10,25	912.186,000		54,19	0,90	0,96	1,21	0,02	0,00	4.465.594,00	835.410,191
Cresud	CRES	8,10	27-Sep-13	63,99	0,62	26.907,000		35,67	0,96	0,92	0,00	0,00	0,00	126.666,20	4.069.558,295
Edenor	EDN	1,54	27-Sep-13	123,19	7,69	- 1.016.470,000		92,91	1,50	0,94	1,63	1,48	1,96	3.089.857,00	682.160,637
Siderar	ERAR	2,85	27-Sep-13	115,81	1,06	539.935,000		29,25	1,22	0,96	1,09	14,48	12,47	1.389.215,80	12.895.583,206
Bco. Francés	FRAN	20,10	27-Sep-13	128,41	1,77	1.263.679,000		63,32	1,35	1,03	0,00	0,00	5,37	187.813,60	10.799.172,901
Grupo Clarín	GCLA	23,50	27-Sep-13	248,15	19,59			72,42	1,03		1,17	16,99		10.358,00	4.385.048,273
Grupo Galicia	GGAL	8,71	27-Sep-13	144,90	6,87	1.336.215,000		38,01	1,44	1,03	0,00	0,00	5,37	2.983.299,00	8.377.418,966
Indupa	INDU	4,61	27-Sep-13	262,99	-1,71	- 421.620,000		91,87	1,19	0,93	1,64	0,00	8,18	226.347,80	1.913.089,246
IRSA	IRSA	8,05	27-Sep-13	89,41	-1,23	238.737,000		41,67	1,10	0,62	0,00	0,00	42,86	115.509,80	4.666.257,424
Ledesma	LEDE	6,03	27-Sep-13	21,07	-3,52	140.354,000		26,35	0,90	0,92	1,80	18,90	5,94	39.876,60	2.657.706,302
Mirgor	MIRG	136,90	27-Sep-13	125,01	-0,80	150.317,000		32,28	1,18	0,64	1,84	4,42	5,32	5.363,20	822.795,099
Molinos Río	MOLI	26,50	27-Sep-13	9,05	-1,12	29.962,000		41,15	0,68	0,64	0,00	0,00	5,32	18.770,20	6.675.246,950
Pampa Holding	PAMP	1,77	27-Sep-13	95,58	-0,56	- 649.694,250		70,62	0,99	0,94	1,29	10,27	1,96	6.459.864,60	2.330.281,417
Petrobras energía	PESA	5,05	27-Sep-13	85,21	5,21	615.000,000		29,49	0,33	0,55	1,01	0,00	5,96	1.081.010,80	10.214.465,184
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55			0,00	1,13	0,96	0,21	9,77	12,47	16.679,20	18.357,852
Telecom	TECO2	32,80	27-Sep-13	156,25	-7,87	2.685.000,000		36,83	1,12	0,85	0,00	0,00	6,65	291.770,80	15.835.661,743
TGS	TGSU2	4,05	27-Sep-13	120,42	3,85	239.218,000		40,50	0,90	0,93	0,00	0,00	29,12	71.125,80	1.579.353,780
Transener	TRAN	1,02	27-Sep-13	72,88	8,63	- 103.467,160		91,03	1,37	0,94	0,46	0,00	1,96	2.262.927,40	222.625,425
Tenaris	TS	216,50	27-Sep-13	68,70	-5,46	1.699.047,000		29,85	1,03	0,96	0,00	0,00	12,47	58.712,40	158.571.468,098
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,75	0,57	1,50	21,98	13,42	430,80	532.931,045

(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			Media sem.
Agrometal	AGRO	2,81	27-sep-13	14,69	-1,40			30,50	0,48	0,96	0,76	0,00	12,47	18.434,40	67.554.543	
Alto Palermo	APSA	41,00	26-sep-13	112,25	2,50	330.098.000		12,35	0,46	0,62	6,09	41,63	42,86	428,00	5.175.351.171	
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,20	27-sep-13	49,61	5,77			46,47	0,54	0,62	0,66	5,96	42,86	29.103,20	58.518.609	
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00			0,00	0,43		2,73	3,52		18.057,60	698.684.662	
Banco Río	BRIO	11,95	27-sep-13	78,36	-1,24	1.954.377.000		61,54	0,00	1,03	0,00	19,98	5,37	23.253,40	12.438.631.649	
Carlos Casado	CADO	4,80	27-sep-13	14,29	-1,44	108.238.660		22,65	0,64	0,62	1,18	2,56	42,86	9.325,60	272.117.007	
Capulo	CAPU	2,70	27-sep-13	78,41	5,88			25.867.460	0,68	0,62	1,38	6,65	42,86	3.641,40	151.419.914	
Capex	CAPX	4,90	27-sep-13	53,13	15,29	82.350.090		53,63	1,06		1,82	0,00		13.961,20	882.527.561	
Carboclor	CARC	1,94	27-sep-13	114,65	64,41			132,47	0,97	0,93	1,88	24,54	8,18	381.080,00	178.060.751	
Central Costanera	CECO2	1,30	27-sep-13	-15,03	0,78			50,50	1,11	0,94	0,00	0,00	1,96	121.311,00	191.409.438	
Celulosa	CELU	5,24	27-sep-13	82,58	5,43	29.156.000		71,53	1,44	0,92	0,95	0,00	5,94	50.464,80	529.833.344	
Central Puerto	CEPU2	15,75	26-sep-13	53,66	10,14			33,30	0,85	0,94	0,55	0,00	1,96	34.520,60	558.534.719	
Camuzzi	CGPA2	1,40	27-sep-13	59,09	18,64			43,66	0,75	0,94	0,54	0,00	1,96	8.026,80	467.385.950	
Colorin	COLO	5,60	26-sep-13	43,96	16,67			36,73	0,65	0,93	1,88	0,00	8,18	2.315,80	31.177.967	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	7,30	27-sep-13	177,57	2,82			38,78	0,53	0,62	2,92	353,68	42,86	1.910,80	2.801.622.315	
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	2,05	13-sep-13	35,32	2,50			7,37	0,58	0,93	0,29	110,10	29,12	26.259,40	162.054.628	
Domec	DOME	5,95	26-sep-13	18,25	19,43			17,10	0,40	0,56	2,47	10,86		1.266,60	83.441.480	
Dycasa	DYCA	3,85	26-sep-13	-1,28	10,00			62,64	0,50	0,62	0,66	0,00	42,86	5.683,00	115.696.170	
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,94	0,83		1,96	190,37	90.397.645	
Esmeralda	ESME	22,50	23-sep-13	69,60	27,08			34,50	0,00	0,00	3,62	0,00		509,00	1.328.332.608	
Estrada	ESTR	3,24	27-sep-13	20,75	8,00			68,70	0,07	0,00	1,39	18,46		2.508,20	138.282.682	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,60	0,62	2,63	10,69	42,86	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	3,15	27-sep-13	82,86	0,00			23,38	0,71	0,50	1,32	0,00	26,35	7.686,00	422.824.920	
Fiplaso	FIPL	1,62	27-sep-13	5,68	2,53			42,98	0,66	0,66	1,07	9,26		36.331,20	99.474.690	
Banco Galicia	GALI	15,70	27-sep-13	127,54	5,02			61,49	0,71	1,03	1,80	5,37		4.019,20	8.843.523.148	
Garovaglio	GARO	3,05	27-sep-13	-20,84	-3,48			43,99	0,57	0,93	1,33	6,27		8.949,00	62.631.195	
Gas Natural	GBAN	1,80	26-sep-13	36,84	11,59			37,44	0,90	0,93	0,59	4,32	4,32	2.053,60	415.442.321	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		138,08	52,70		0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00		7.556,20	10.287.985	
Grimoldi	GRIM	4,12	27-sep-13	101,40	-5,29			28,04	0,00	0,57	2,10	0,00	13,42	9.852,40	182.857.003	
INTA	INTA								0,94			15,16				
Juan Minelli	JMIN	3,94	27-sep-13	19,39	10,67			49,25			1,13			13.878,00	1.389.460.096	
Longie	LONG	1,79	27-sep-13	-0,20	6,55			21,06	0,73	0,56	0,82	0,00	5,43	32.024,00	95.799.601	
Metrogas	METR	1,12	27-sep-13	133,33	17,89			60,33	1,36	0,93	0,67	2,05	29,12	139.532,00	249.036.240	
Morixe	MORI	2,00	27-sep-13	-17,36	-1,96			64,83	0,56	0,64	0,90	0,00	5,32	5.669,40	30.050.953	
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	2,95	27-sep-13	79,35	3,87			40,70	0,00	0,62	2,31	0,00	42,86	2.655,80	472.801.664	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	6.60	27-sep-13	61.10	3.12			21.70	0.69	3.46	7.20	7.565,60	3.305.604.853	
Quickfood	PATY	14.50	27-sep-13	101.39	30.63			46.31	0.78	0.98	0.00	5.32	10.901.80	
Petrak	PERK	0.95	27-sep-13	54.47	4.86			36.15	0.31	1.75	18.42	11.42	7.458.00	
YPF	YPFD	189.50	27-sep-13	135.50	6.91			38.31	0.64	2.39	20.89	5.96	71.461.60	
Polledo	POLL	29.99	27-sep-13	81.21	-0.50			17.43	0.81	4.71	13.84		576.862.40	
Petrol del cono Sur	PSUR	0.75	26-sep-13	-2.60	13.64			53.14	2.47	1.01	37.44		38.136.00	
Repsol	REP	225.00	26-sep-13	81.55	0.45			22.49	0.76	0.90	0.00	5.96	181.20	
Rigolleau	RIGO5	3.01		0.00	0.00			0.00	0.37	5.06	19.98	0.00	1.721.931.855	
Rosenbusch	ROSE	2.40	27-sep-13	76.47	-2.04			23.19	0.46	1.31	41.63		32.900.20	
San Lorenzo	SAL	0.96	26-sep-13	26.32	5.15			11.76	0.44	2.71	0.00	26.35	4.577.20	
San Miguel	SAMI1	7.05	27-sep-13	39.82	5.22			63.08	0.56	1.06	21.29	42.86	29.093.40	
Sanlander	STD	73.25	27-sep-13	68.86	-1.01			20.00	0.81	0.90	14.68	5.37	851.60	
Telefónica	TEF	138.50	27-sep-13	60.12	-2.81			32.14	0.58	2.57	13.31	6.65	708.00	

(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	27-sep-13	17.65	0.110	83.97%	0.8983	0.1243	0.930
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	10-oct-13	100.00%	163.75	27-sep-13	2.00	0.269	285.03%	0.5745	0.1397	3.782
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-oct-13	50.20%	285.00	27-sep-13	18.15	0.264	174.19%	0.8213	0.1161	1.838
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-oct-13	10.90%	248.00	27-sep-13	10.50	0.026	27.56%	0.9809	0.0885	0.265
Bocom (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-14	100.00%	55.00	27-sep-13	1.18	13.874	248.76%	0.2211	0.1111	12.559
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	153.50	27-sep-13	1.18	3.949	301.34%	0.5094	0.1359	7.042
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	128.50	27-sep-13	4.06	3.949	301.34%	0.4264	0.1613	6.310
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100.00%	214.50	27-sep-13	2.00	0.025	225.24%	0.9523	0.0878	0.680
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	27-sep-13	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100.00%	104.00	27-sep-13	17.65	2.998	103.00%	1.0097	0.1463	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100.00%	130.75	27-sep-13	18.15	1.094	101.09%	1.2934	-0.0394	1.178
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	27-sep-13	2.00					3.232
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	785.75	27-sep-13	7.00	3.208	103.21%	1.3138	-0.0181	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	27-sep-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	841.75	27-sep-13	0.79	3.481	103.48%	1.4037	-0.1102	2.114
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100.00%	370.00	27-sep-13	2.50	12.514	112.51%	0.5675	0.0672	13.169
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100.00%	328.00	27-sep-13	2.50	12.514	112.51%	0.5031	0.0762	12.651
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	153.50	27-sep-13	4.06	3.949	301.34%	0.5094	0.1359	7.042
Disc. USS 10	DIA0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	910.00	27-sep-13	5.77	2.042	141.40%	1.1106	0.0354	7.539
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	824.00	27-sep-13	5.77	1.825	126.39%	1.1250	0.0486	7.200
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	824.00	27-sep-13	5.77	1.825	126.39%	1.1250	0.0486	7.200
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	781.50	27-sep-13	8.75	2.917	102.92%	1.3104	0.0003	3.212



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