

## EL SOMBRÍO PANORAMA DE PRECIOS DEMORA LA COMERCIALIZACIÓN DE SOJA

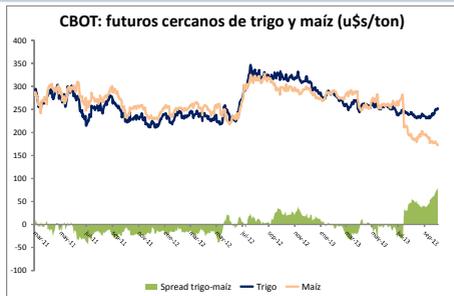
La comercialización de soja en el mercado físico local sigue avanzando lentamente en un mercado donde la capacidad de pago de los compradores se aleja de los precios ..... Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales				M Tm
Al 25/09/2013	2013/14	Prom.5	2011/12	
Producción	53,50	45,12	48,30	
Compras totales	0,99	2,67	3,06	
	2%	6%	6%	
Con precios por fijar	0,87	0,90	1,05	
	2%	2%	2%	
Con precios en firme	0,12	1,76	2,00	
	0%	4%	4%	
Falta vender (*)	51,6	41,3	44,2	
Falta poner precio (*)	52,5	42,2	45,2	

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

## EL TRIGO NUEVO SIGUE ESCALANDO POSICIONES

En la primera semana de octubre el trigo mantuvo cierta firmeza tanto en el frente local como externo, escalando hasta sus valores más elevados en varios meses. En el mercado de Chicago, los futuros del cereal blando acumularon una suba de u\$s 1,5 respecto del viernes pasado .. Pág. 12



## MERCADO EN "SHUTDOWN"

La política vuelve a meter la cola en los mercados. La semana que termina deja atrás un impasse marcado por la falta de un acuerdo entre los legisladores estadounidenses que permita destrabar la aprobación del presupuesto de ese país. Al no renovarse las partidas ..... Pág.28

AÑO XXXI - N° 1628 - 4 DE OCTUBRE DE 2013

En ocasión del inesperado fallecimiento del Cont. Rogelio Pontón el 28 de septiembre último, quien fuera el Director de esta publicación por durante veintisiete años, se reproduce una entrevista que se le efectuó en el año 2008. El mérito de este texto reside en que permite vislumbrar, a través de sus propias palabras, sólo algunas de las facetas de una persona muy querida y respetada en lo personal y en lo profesional. La entrevista es parte de una serie de textos compilados por Adrian Ravier en el libro "La Escuela Austríaca desde Adentro" (Vol. II), Unión Editorial, impreso en Madrid y en Buenos Aires.



## UNA VIDA FORMANDO AUSTRÍACOS: ENTREVISTA A ROGELIO PONTÓN

Por Ivo Sarjanovic

Rogelio Pontón es Contador Público Nacional por la UNR y ha acumulado varias décadas como profesor de Teoría Económica, Historia del Pensamiento Económico y Economía Argentina, en distintas Universidades de Rosario y ESEADE. Fue presidente de la Fundación Libertad y Rector de la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano (UCEL), de la cual hoy es decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Hoy, además, es Director de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Rosario, del cual depende un departamento de capacitación que prepara alrededor de 2000 estudiantes por año, y donde dirige desde hace más de 20 años el Semanal, que ya acumula 1376 ejemplares, abordando temas económicos y financieros vinculados a la producción de cereales, oleaginosas y subproductos, pero donde se vislumbra un espíritu austríaco. .... Pág. 2

## ESTADISTICAS

MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1° de setiembre de 2013 ..... Pág. 24  
 USDA: O & D por país de maíz, soja y subproductos de soja (setiembre 2013) ..... Pág. 25

En ocasión del inesperado fallecimiento del Cont. Rogelio Pontón el 28 de septiembre último, quien fuera el Director de esta publicación por durante veintisiete años, se reproduce una entrevista que se le efectuó en el año 2008. El mérito de este texto es que permite vislumbrar, a través de sus propias palabras, sólo algunas de las facetas de una persona muy querida y respetada en lo personal y en lo profesional.

La entrevista es parte de una serie de textos compilados por Adrian Ravier en el libro "La Escuela Austríaca desde Adentro" (Vol. II), Unión Editorial, impreso en Madrid y en Buenos Aires.

## UNA VIDA FORMANDO AUSTRÍACOS: ENTREVISTA A ROGELIO PONTÓN

Por Ivo Sarjanovic

Rogelio Pontón es Contador Público Nacional por la UNR y ha acumulado varias décadas como profesor de Teoría Económica, Historia del Pensamiento Económico y Economía Argentina, en distintas Universidades de Rosario y ESEADE. Fue pre-

sidente de la Fundación Libertad y Rector de la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano (UCEL), de la cual hoy es decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Hoy, además, es Director de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Rosario, del cual depende un departamento de capacitación que prepara alrededor de 2000 estudiantes por año, y donde dirige desde hace más de 20 años el Semanal, que ya acumula 1376 ejemplares, abordando temas económicos y financieros vinculados a la producción de cereales, oleaginosas y subproductos, pero donde se vislumbra un espíritu austríaco.

*Ivo: Rogelio, ¿por qué no nos cuenta algo sobre su educación? ¿Dónde fue a la escuela? ¿Cómo fue su etapa universitaria? ¿Por qué se decidió por esta carrera? ¿Qué profesores lo influenciaron?*

**Pontón:** Mi primera educación formal fue en la Escuela Almafuerde, en Rosario, donde cursé los seis grados primarios. Lo que recuerdo de esos años es que era bastante exitoso en matemática e historia y no tanto en lenguaje. La educación secundaria la cursé en la Escuela Superior de Comercio General San Martín de la misma ciudad y en los cinco años de ese ciclo tuve un muy buen desempeño, terminando con el segundo promedio de toda la Escuela, turno mañana, tarde y noche.

Durante el ciclo secundario y primeros años de la Universidad no tuve un interés especial por la economía. Mis preocupaciones mayores fueron

## 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 03/10 al 19/10 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 25/09/13 .....	23

MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1° de setiembre de 2013 .....	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz (setiembre 2013) ..	25
USDA: Oferta y demanda por país de soja (setiembre 2013) ..	26
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (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.**

en materia religiosa y siguen siéndolo hasta ahora. Seguí cursos particulares con algunos profesores destacados en ciencia bíblica y en teología, como el Rdo. Padre Enrique Nardoni, doctor en ciencias bíblicas, y recibí una influencia importante del Rdo. Padre Héctor Valla que me permitió escribir comentarios bibliográficos en algunos números de la revista 'Didascalía' que él dirigía. De todas maneras, cuando estaba cursando el tercer año de la carrera de Contador Público, a partir de un libro que me acercó el Dr. Antonio Margariti -me refiero a "**Más allá de la oferta y la demanda**" de Wilhelm Röpke- el tema de la ciencia económica pasó a ser para mí importante.

En economía no tuve profesores destacados que deba recordar. Fui buen alumno, pero el tener que trabajar no me permitió especializarme con más dedicación. Tengo que recordar que comencé a trabajar cuando tenía catorce años y ahora, en trámite de jubilación, recuerdo que he trabajado en relación de dependencia alrededor de 50 años. Por supuesto, las actividades laborales me restaron tiempo para estudiar una carrera de postgrado, pero la profesión muy variada me enseñó también muchas cosas.

Cuando cursaba la carrera de grado (Contador Público) los libros de texto por los que se estudiaba economía eran los cursos generales de Francesco Vito y Paul Samuelson. No recuerdo de ningún profesor que me haya motivado a dedicarme a la economía; sí recibí influencia de Antonio Margariti que era algunos años mayor pero que no fue profesor mío en ningún momento.

De todas maneras, y no como exigencia del plan de estudio, comencé a leer por mi cuenta y fui formando una biblioteca particular hasta el día de hoy de unos 3.000 volúmenes dedicados a temas económicos, bíblicos, teológicos y científicos.

Mi actividad laboral como contador público, especialmente en el rubro costos, la llevé a cabo en varias empresas (los lugares en donde trabajé profesionalmente fueron alrededor de 25). En 1977 ingresé como docente de economía en la Facultad de Derecho y Ciencias Sociales de la Universidad Católica Argentina (UCA) de Rosa-rio sustituyendo al Dr. Margariti. En 1979 ingresé como profesor de economía en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario; en 1980 me nombraron director de teoría económica de la Escuela de Economía de esa facultad y en 1982 fui designado director de dicha Escuela. En esas tareas tuve una dedicación prácticamente full time.

*Ivo: Ud. menciona a Margariti y a Röpke como*

*un primer acercamiento a autores liberales. ¿Qué temas se discutían en la Universidad de los 60? ¿Cómo llega a los austriacos en esos momentos?*

**Pontón:** Siempre fue una característica de mi manera de pensar, en economía u otras disciplinas, el interesarme por aquellos autores que no estaban en el estrellato. Eso pasó con los economistas austriacos, especialmente Ludwig von Mises. Yo sabía de su existencia por unos folletos que había leído sobre la historia de Austria y ello incentivó mi interés por él. Bastó que en la Facultad ni siquiera se lo mencionase para que mi interés por él fuese mayor. En los años sesenta, cuando tenía tiempo libre, recurría a la biblioteca Argentina y a la de la Facultad de Ciencias Económicas, y fue en esos lugares donde comencé a leer sobre los autores liberales. Mises, Röpke, Hayek, Hazlitt, Rueff y otros comenzaron a ser familiares para mí.

Lo que más me llamó la atención de los mencionados autores era que daban una visión global de la economía, especialmente el extraordinario libro de Mises, "**La Acción Humana**". Años después, sobre fines de los sesenta cuando comencé la carrera, nunca terminada, de Licenciatura en Economía, percibí que esa visión global era reemplazada por textos de economía 'balcanizados'; por eso, de los autores con quienes no me identificaba, siempre tuve un gran respeto por Paul Samuelson y por su "**Curso de Economía Moderna**". De los libros de texto que se usaban en ese entonces siempre quise tenerlo a mano porque más allá de las diferencias que podría tener me daba una visión de conjunto.

Posteriormente me fui proveyendo de otros libros de Mises, como Socialismo, Teoría del Dinero y el Crédito, o de Rueff, como El Orden Social, o de Hayek, como Camino de Servidumbre, etc.

Cuando hoy me meto en la página web-blog de un destacado economista de Harvard, como Greg Mankiw, y veo que ante una pregunta de un alumno pidiéndole que le diga qué opinión tiene de La Acción Humana de Mises, contesta con franqueza que "*no lo ha leído*" porque todo aquello que tiene más de veinte o treinta años se consideraba en las universidades como 'irrelevante', se me ocurre pensar: 'no llores por mí, economía'.

*Ivo: ¿De qué manera se fue vinculando en esa época con otra gente en Argentina que estaba interesada en los mismos temas? Cuando Ud estuvo a cargo del Dpto. de Teoría Económica de la UNR, Ud. invitó a dar seminarios a Alberto Benegas Lynch (h), Juan Carlos Cachanosky, Alejandro Chafuen. Cuando se desvinculó de la UNR, Ud encontró "re-*

*fugio" por un tiempo en ESEADE. ¿Qué recuerdos tiene de esa época?*

**Pontón:** Cuando trabajaba en el estudio contable Riol-Margariti y Asociados, en los años 1978-1979, ya conocía a Alberto Benegas Lynch (h) y a Juan Carlos Cachanosky y había leído algunos de sus escritos. Es por esa razón que cuando realizamos unas Jornadas de Economía en la Facultad de Ciencias Económicas de la UNR en 1981, siendo ya director del departamento de Teoría Económica, los invité a ellos como disertantes. Uno de los oradores invitados a disertar falleció y es por ese motivo que invitamos también a Alejandro Chafuen.

En el tiempo que fui director en la Escuela de Economía busqué ser equilibrado en cuanto a la enseñanza de la teoría económica. En años anteriores casi toda la bibliografía era keynesiana con alguna participación de la Escuela de Chicago. Es por eso que buscamos la manera, en la enseñanza y en la bibliografía, que la Escuela Austriaca también fuese conocida. Por supuesto que no era cierta la crítica que nos hicieron algunos de que lo único que se enseñaba era la teoría de Mises, Hayek y otros austriacos. Por la preocupación de darles a los alumnos una visión global de las distintas tendencias económicas, siempre les recomendé la lectura del libro de Schumpeter sobre la historia del análisis económico.

Hacia 1981 o 1982 tomó contacto conmigo un alumno llamado Gerardo Bongiovanni, quien comenzó a trabajar para formar una Fundación. Es por ello que nos reuníamos periódicamente con Margariti, Pablo Marchetti y otros para la concreción de la misma. A partir de allí, y más en los años siguientes, desarrollamos una infinidad de charlas sobre temas económicos y de historia económica que tuvieron mucha aceptación entre los jóvenes de las distintas facultades, especialmente ciencias económicas y políticas.

A partir de 1984 fui perdiendo paulatinamente las cátedras que dictaba en ciencias económicas. Se me permitió desarrollar las clases de consulta en la escuela de economía y fue allí donde un conjunto de jóvenes, al principio cuatro o cinco pero luego muchos más, comenzaron a visitarme para requerir mi asesoramiento. Entre esos jóvenes tengo que recordar a Ivo Sarjanovic, Walter Castro, Rafael Beltramino, Eugenio Giolito, Mario Hallberg, Pablo Calderini y otros. Varios de ellos, posteriormente, llegaron a ser destacados economistas. Para mí, en particular, fue un orgullo haberlos tenido en algunos casos de alumnos y de tenerlos hasta hoy de amigos. Ese grupo mantuvo, hasta el día de hoy, una franca relación y en una

época fue tradicional la cena en el comedor del Colegio de Escribanos todos los jueves. Posteriormente se produjo alguna dispersión natural, algunos de ellos viven en el extranjero, pero de todas maneras cuando están de visita volvemos a reunirnos.

Es probable que ellos hayan aprendido algo que yo les transmití, pero sin la menor duda, yo aprendí mucho más de ellos.

En 1986 di clase en el ESEADE de Buenos Aires, lo que fue para mí una gran ayuda económica. Ya no daba clases en la Facultad de Ciencias Económicas, sí en la Católica de Derecho y también, y complementariamente, en el Liceo Aeronáutico Militar de Funes. En esta institución, la enseñanza que se brindaba a los alumnos era de corte nacionalista y fuertemente crítica del liberalismo. De todas maneras, creo que ejercí una influencia positiva en este sentido y varios de esos alumnos cambiaron a una posición respetuosa de la libertad. La oficialidad y el elenco de los profesores fueron siempre respetuosos de mis ideas y guardo un grato recuerdo de los mismos.

*Ivo: ¿Cómo fue que ingresó a la Bolsa de Comercio de Rosario? Cada vez que lo visito en la Bolsa me hace acordar a Mises. Mises también era asesor económico de la Cámara de Comercio Austriaca y también se ocupaba de problemas de coyuntura como lo evidencian los artículos que fueron encontrados por los Ebeling en Moscú. ¿Por qué no nos cuenta cuán útil le resulta la teoría austriaca para la comprensión de los problemas económicos del día a día? Y Ud., aparte de este trabajo sigue con su actividad académica en la UCEL (Universidad del Centro Educativo Latinoamericano) y dando seminarios de formación permanentemente. Así que veo muchos paralelos con el gran Ludwig!*

**Pontón:** Mi ingreso a la Bolsa de Comercio de Rosario se produjo a mediados de 1986. Para mí fue muy importante desde varios puntos de vista. En primer lugar porque mi situación económica no era la mejor y en segundo lugar porque me insertaba en una de las instituciones más importantes, no sólo de mi ciudad, sino del país. Desde ese momento ocupé el cargo de Director de Informaciones y Estudios Económicos. En la Bolsa de Rosario funcionan varios mercados, pero el más importante es el de la comercialización de granos disponible. Dentro del ámbito de la Bolsa también funciona un mercado de futuros y opciones que es el ROFEX, del cual he sido Síndico durante muchos años. En este mercado colaboré activamente en la implementación del llamado índice de soja Rosafé, cash settlement. Una de mis tareas en la Bolsa era

la publicación de un Semanario donde se abordan los temas económicos y financieros, fundamentalmente los referidos al complejo granario, análisis de los mercados locales e internacionales, especialmente el mercado de Chicago. Cuando estoy escribiendo estas líneas vamos por el Semanario número 1376 y el primer artículo se refiere a **"Argentina y los nuevos escenarios económicos"**, con especial referencia a la crisis financiera internacional y sus consecuencias. En ese artículo, como en anteriores, aparecen citados artículos o libros de economistas de la escuela austriaca, como Hayek, Mises, Rothbard y otros. Siempre me pareció importante, en los 22 años que llevo como director de la revista, hacer referencia a las principales doctrinas económicas, especialmente a la de los mencionados autores. Como funcionario de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos han pasado tiempo atrás algunos economistas que fueron alumnos, como Ivo Sarjanovic, Eugenio Giolito y otros. De la Dirección depende un departamento de capacitación que desarrolla cursos sobre temas financieros y agrícolas y por donde pasan alrededor de 2000 estudiantes por año.

En el período 1987-2002 fui Presidente de la Fundación Libertad donde desarrollé innumerables cursos de economía y de historia del pensamiento económico, especialmente sobre los autores de la escuela austriaca. En el día de hoy sigo participando en algunas de sus actividades. Hace unos días integré un panel con otros economistas sobre la crisis financiera actual y conjuntamente con el Dr. Rodolfo Rossi, ex presidente del Banco Central de nuestro país, con quien me une una gran amistad, estuvimos de acuerdo en explicar esta crisis según el pensamiento de Mises y Hayek sobre los ciclos.

En el período 1992 hasta el año 2000 fui Rector de la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano (UCEL), una entidad de la Iglesia Metodista Argentina, iglesia que tiene una orientación no muy inclinada al libre mercado. De todas maneras, esto no fue obstáculo para que el pensamiento económico de los austriacos esté presente. Desde el 2000 soy Decano, en la mencionada Universidad, de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, desarrollando allí también otras dos actividades que son: la dirección de la publicación académica *Invenio* y el dictado de la materia "Historia del Pensamiento Económico" y "Economía Argentina" para los estudiantes de la Licenciatura en Economía.

*Ivo: Rogelio, hoy Rosario debe ser la ciudad del mundo con mayor densidad de Escuela Austriaca*

*en el mundo: los profesores de Economía de la UCA son austriacos, en la UCEL se puede estudiar también la Escuela Austriaca, hay grupos en la UNR que estudian Escuela Austriaca en seminarios, el CeyCE tiene estudios de posgrado, la Fundación Libertad invita frecuentemente disertantes de la Escuela y organiza seminarios sobre el tema, la Fundación Bases (junto a la Fundación Hayek), ha organizado ya dos congresos internacionales con participantes de todo el mundo, existen grupos de estudio, desayunos de formación, hay periodistas austriacos que hablan por la radio, escriben en los diarios, y que tienen programas de TV. ¿Cómo puede explicar este fenómeno? ¿Se siente responsable de todo este proceso? Y por último ¿por qué piensa Ud. que hace tantos años que tenemos gobiernos socialistas en una ciudad que es económicamente tan austriaca?*

**Pontón:** Es un hecho que la Escuela Austriaca ocupa hoy un papel destacado en las universidades y facultades existentes en Rosario, tanto en las privadas como también en la estatal. Por otra parte, una serie de instituciones como la Fundación Libertad y distintos grupos son difusores del pensamiento liberal de Von Mises, Hayek y otros autores. Hasta se ha creado una Fundación von Mises en la ciudad de Armstrong, distante alrededor de 100 kilómetros de Rosario, gracias al tesón del Sr. Pieve. La responsabilidad de este desarrollo del pensamiento austriaco no creo que se pueda atribuir a una sola persona, por el contrario han sido muchos los que influyeron para esto.

Personalmente creo que este gran desarrollo se debe en primer lugar a los valores que tiene la propia Escuela Austriaca. Muchos jóvenes se han sentido tocados por ese pensamiento en razón a la claridad del mismo. Cuando uno compara un libro como *La Acción Humana* de Mises con otros manuales en circulación, de entrada se nota una gran diferencia. El tratado *miseano* tiene una unidad desde la primera página a la última, que los otros manuales de economía no lo tienen. La economía que comúnmente se enseña en las facultades es una disciplina *balcanizada* donde los distintos temas no están conectados unos con otros. Esta *balcanización* tiene como responsable a la metodología aplicada donde la teoría económica se ha convertido en un cúmulo de estadísticas sin conexión.

Si preguntamos a esos textos en circulación sobre qué es la tasa de interés, ¿qué nos contestan? ¿Conocen que además de una tasa monetaria hay una tasa originaria, de preferencia temporal?

Si preguntamos sobre qué es la moneda, ¿qué

nos dicen? ¿Es un bien o es una creación del Estado?

Si preguntamos qué papel juegan los precios, ¿nos informan que son señales que influyen sobre la estructura de la producción?

Nada nos dicen, son mudos a esos elementales interrogantes.

Por el contrario, el pensamiento austríaco se ha preocupado de contestar esas preguntas que la mayor parte de los textos en circulación ni mencionan. ¿Por qué la influencia de esta escuela no es mayor? Probablemente porque se hace mayor hincapié, equivocadamente, en lo que se puede "medir". En este punto hay una influencia negativa de la "mecánica cuántica" que se desarrolló sobre los efectos físicos que se podían medir. Pero en economía es importante la "teleología", ya que el hombre actúa con una determinada finalidad, lo que no podemos encontrar en la física.

Leamos los comentarios que en gran cantidad se publican sobre la actual crisis financiera estadounidense: ¿Qué nos dicen? ¿Expresan alguna teoría sobre el ciclo que se pueda comparar a la teoría austríaca de la malainversión?

Con respecto al por qué la ciudad de Rosario tiene un gobierno socialista, estimamos que debe ser porque dentro de la pobreza política argentina han dado algunas respuestas que otros grupos no han dado. De todas maneras no hay que ser pesimistas, porque más tarde o más temprano también esas autoridades van a recibir alguna influencia de los austríacos.

*Ivo: ¿Cómo cree que la globalización comercial y financiera afecta a la teoría austríaca del ciclo?*

**Pontón:** Con respecto a cómo la globalización comercial y financiera afecta a la teoría austríaca del ciclo, creo, en primer lugar, que no la afecta. La teoría austríaca del ciclo nació con la obra de Mises de 1912, Teoría del dinero y el crédito, en momentos que en el mundo había una globalización comercial y financiera mayor que hoy. En el mundo regía el patrón oro que determinaba la existencia de una sola moneda internacional, el oro, y por otra parte las transferencias de mano de obra y capital eran proporcionalmente mayores a las actuales. En 1910 las inversiones inglesas en el exterior llegaban a 140 por ciento del producto bruto de ese país. Hoy lo que existe es una globalización de la información (gracias a la tecnología) y de los papeles, que no existía en aquel entonces. Reparemos, por ejemplo, en el mundo de los derivados financieros. En el Chicago Mercantile Exchange hay un contrato, el Eurodólar 3 meses, del cual se operó en futuros y opciones

el año pasado alrededor de 700 millones de contratos. Cada uno de esos contratos vale 1.000.000 de dólares, por lo que se operaron 700 billones de dólares, más de 10 veces el producto bruto mundial. ¿Para qué se operan esos contratos? Para asegurar la tasa libor de interés. En un estudio del Banco de Basilea sobre las transferencias de capital podemos ver que a principios del siglo XX las tasas de interés de los distintos países del mundo eran muy bajas y diferían muy poco, especialmente porque había una moneda internacional. Hoy toda la gran operatoria en derivados, etc. podrían reducirse sustancialmente si existiera una moneda internacional, no habría riesgo devaluatorio y las tasas de interés serían menores. El movimiento real de la economía es solo una fracción de la llamada 'gran globalización' mundial. En la mencionada obra de Mises se analizan algunos de los problemas internacionales de la globalización, pero eran problemas distintos a los actuales.

*Ivo: Ud cita en la respuesta anterior varios aportes claves de la Escuela Austríaca. ¿Cuál piensa Ud. que ha sido el aporte fundamental y por qué? Y por otro lado, ¿Cuál piensa es el mayor punto flojo de la Escuela o qué cosas, si no comparte algo del enfoque austríaco?*

**Pontón:** Con respecto a cuáles considero que han sido los aportes fundamentales de la Escuela Austríaca mi respuesta es la siguiente. Un aporte ha sido la crítica al socialismo realizada por Mises y Hayek. Otro aporte fundamental es la unificación de la teoría monetaria y la teoría del valor. En tercer lugar considero el aporte sobre la teoría del capital y el interés, y finalmente, y como una unidad de las dos anteriores, la teoría del ciclo. Un cuarto aporte es la teoría de cómo el mercado utiliza el conocimiento disperso, teoría debida a Hayek. Pero si quisiera resumir lo anterior en una sola respuesta diría lo siguiente: el pensamiento de los autores austríacos, especialmente Mises, conforma una unidad metodológicamente sólida. Tomemos un ejemplo: la tasa de interés. Antes de llegar a explicarla, Mises desarrolla todo un capítulo sobre la 'acción del hombre en el tiempo' y después surge la tasa de interés como 'preferencia temporal'. En este aspecto, el pensamiento de Mises es mucho más claro y sólido que el de otros autores que no ven en la tasa de interés más que un juego entre oferta y demanda monetaria. Por supuesto que existen algunas cuestiones de los pensadores austríacos que tienen que ser revisadas y adaptadas a los problemas actuales, y si hay que mencionar una diría que a veces algunos austríacos mantienen una actitud poco tolerante con

el pensamiento de otras escuelas económicas, posición que no le hace bien a la escuela.

*Ivo: Que economistas fuera de la Escuela Austríaca rescata Ud. como contribuciones claves al pensamiento económico?*

**Pontón:** Puedo mencionar a muchos, pero limitándome a los modernos podría citar los siguientes: Knut Wicksell y algunos de sus discípulos, Wilhelm Röpke, Jacques Rueff, Milton Friedman, Dennis Robertson, Piero Sraffa, Paul Samuelson, Robert Mundell y algunas cosas de John Keynes.

*Ivo: En la crisis actual distintos miembros de la Escuela Austríaca enfatizan en diferentes causas: entre ellas la política expansiva de la Reserva Federal, la reserva fraccionaria, las regulaciones del sistema financiero. ¿Cómo ponderaría Ud. estos motivos como los catalizadores de la crisis?*

**Pontón:** Creo que las principales razones que explican la actual crisis financiera y económica radican en el tema monetario. El sistema monetario internacional es muy débil y creo que se debilitó aún más a partir de que el gobierno norteamericano de Nixon resolvió eliminar la convertibilidad del dólar en oro en agosto de 1971. Esa medida dio origen a los tipos de cambio fluctuantes entre las distintas monedas del mundo y, como consecuencia, a una serie de derivados sobre tipos de cambio, tasas de interés, etc. Posteriormente, algunos de estos derivados han crecido como hongos después de una lluvia.

Las reservas fraccionarias y los papeles, así como aumentan en los momentos de auge, caen en los momentos de crisis y pueden producir una deflación o crisis secundaria. ¿Cómo salir de ella? En este punto estoy más de acuerdo con Wilhelm Röpke, en su obra "**Crises and Cycles**" que con Hayek. El pensamiento de este último está influenciado por la teoría walrasiana del equilibrio mientras el pensamiento de Röpke se basa en que la expansión de la inversión en bienes de capital es como un cáncer que aún se puede producir sin expansión monetaria. Es por ello que Röpke veía una posibilidad de actuación del estado ante una crisis secundaria de deflación. De todas maneras, en un sistema oro puro la cantidad de metal siempre aumenta porque la gente no se desprende de él. Los procesos deflacionarios (como en los primeros años de la década de '30) solo son factibles con el papel y los encajes parciales.

*Ivo: Cambiando ahora de tema, Ud siempre ha estado muy interesado por la física. ¿Cuál piensa ha sido el impacto de esta ciencia en la economía?*

**Pontón:** Aclaro, en primer lugar, que soy un simple lector y aficionado de la física. Contestando la

pregunta, creo que ha existido esa influencia y que esa influencia ha sido negativa. Los modelos de la física son modelos matemáticos que luego hay que verificar en los laboratorios. Por el contrario, la ciencia económica, como mostró Mises, es praxelología, ciencia de la acción humana y en ella es muy importante la teleología. Como muy bien dice el término, es lógica de la acción, y también puede utilizar en algunos desarrollos la matemática, pero hay que usarla con prudencia. Es fundamental en la economía la unidad de los distintos aspectos de la misma, como la teoría del valor, la preferencia temporal, la moneda como medio de intercambio, la teoría del ciclo, la ley de asociación de Ricardo, etc. Lamentablemente, la economía se ha convertido en un conjunto de estadísticas y pululan los laboratorios de econometría, copiando la metodología de la escuela histórica alemana.

*Ivo: Entre sus múltiples inquietudes Ud ha reflexionado mucho sobre el tema del hombre de ciencia frente al problema religioso, la compatibilidad o no entre ciencia y Dios, etc. ¿Podría resumirnos en pocas palabras por qué piensa que este es un tema tan importante y si tiene o no algún punto de contacto con sus ideas sobre la economía?*

**Pontón:** Con respecto a la importancia que le doy a la religión, ausente en algunos economistas pero no en todos (pongo como ejemplo a Röpke), creo que la religión es muy importante en la vida de las personas pues le da un sentido a la misma.

Como decía el gran teólogo Romano Guardini: "*Sólo quien conoce a Dios conoce al hombre*". Y esto no quiere decir que podemos conocer a Dios y desaparece el misterio, sino todo lo contrario. La de Dios es una búsqueda permanente. Recomendando en este punto el libro del teólogo Henry de Lubac: "**Por los caminos de Dios**".

Si el hombre es un conjunto de genes que tratan de imponerse, como dice Dawkins, ¿dónde queda la libertad para aquellos que la pregonan?

Creo que ciertos desarrollos de la ciencia cosmológica han acercado a muchos científicos a una concepción religiosa. Como ejemplo puedo mencionar el principio antrópico. Desde el origen del universo (big bang) se han dado ciertas relaciones numéricas que de variar en una fracción pequeñísima hoy no estaríamos para contarlas. De existir un sólo universo, es muy difícil que no se llegue a la aceptación de Dios (ver el magnífico libro de Martin Rees, "**Sólo seis números**"), claro que Rees y algunos científicos como Susskind, creen en la existencia de un multiverso y explican a tra-

vés de él esas relaciones numéricas, pero nunca vamos a poder demostrar la existencia de esos otros universos. El que algunos crean que la vida inteligente surge por azar implica que son muy crédulos.

Mi preocupación por estos temas está resumida en un artículo sobre **"Recientes Debates sobre Ciencia y Fe"** (Weinberg-Polkinghorne y Dawkins-Collins) a publicarse en un libro en impresión donde colaboran eminentes científicos como Mario Castagnino, Gerardo Romero y distinguidos filósofos.

El hecho de que le demos importancia a la vida religiosa no implica que aceptemos todos los aspectos institucionales de las distintas iglesias, aunque nadie puede negar que han tenido una influencia importante en la cultura y la ética de las personas.

*Ivo: Hablando de religión, qué opinión le merece el Papa Benedicto XVI como intelectual/ filósofo?*

**Pontón:** En principio, diría que el Papa es un intelectual muy preparado. Sus distintas obras así lo muestran, aunque más que un filósofo es un teólogo. Su obra **Jesús de Nazareth** tiene cosas interesantes aunque no está a la altura de **El Señor** de Romano Guardini. Estos dos intelectuales, Ratzinger y Guardini, tienen parecidos y también diferencias. Ratzinger es más un catedrático, con citas bibliográficas, Guardini era un 'creador nato'. Uno de los mejores escritos del Papa actual es, probablemente, el más atacado, y me refiero a su discurso en la Universidad de Ratisbona. Es una pieza brillante, lamentablemente criticada por personas de escaso conocimiento. Por otra parte, la actitud de Ratzinger con respecto a esa confesión demuestra su gran humildad. Fue corregida en dos oportunidades para que su pensamiento no fuera mal interpretado. Otra obra brillante es su artículo Viernes Santo en donde hace una interpretación de la pintura de Matías Grunewald sobre la **"Crucifixión de Cristo"** que, personalmente, considero una de las obras más notables de la pintura universal.

*Ivo: ¿Cómo se imagina los próximos años a nivel político, teniendo en cuenta las críticas que están recibiendo los mercados libres como consecuencia de la crisis actual?*

**Pontón:** Probablemente, y dependiendo de cada región y lugar, las ideas liberales han sufrido un golpe importante, pero como esas ideas reflejan la verdad van a renacer nuevamente. La crisis financiera mundial pone más en jaque a la soberbia de muchos economistas que a las ideas de Mises,

Hayek, Röpke, Rueff, Friedman y otros. Si en el mundo se les hubiese llevado más el apunte a estos economistas no estaríamos envueltos en estos problemas. Tomemos un libro como el de Röpke, *Más allá de la oferta y la demanda, ¿en qué se ve afectado por lo que está ocurriendo? El que está afectado es el mundo por no seguir sus consejos y visiones.*

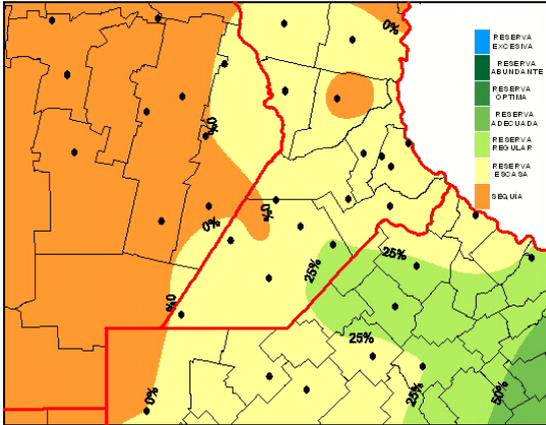
*Ivo: ¿Qué consejo les daría a los jóvenes estudiantes que están comenzando en estos días a recorrer ese complicado camino que resulta ser la ciencia económica?*

**Pontón:** Les recomendaría que lean aquellos libros que les den una visión del bosque y no tanto de los árboles. Que no pierdan el tiempo en la lectura de libros que ofrecen una visión balcanizada de la economía. Qué comiencen por los libros aparentemente más simples, pero que le hacen tomar posición clara como: Hazlitt, *Economía en una Lección*; Röpke, *Introducción a la Ciencia Económica*; Mises, *Seis Lecciones sobre el Capitalismo*; Rueff, *Epoca de Inflación*; Mises, *La Acción Humana*; la autobiografía de Hayek; del matrimonio Friedman, *Libertad de Elegir*; los escritos de Bastiat; volver a releer estos libros y releerlos varias veces, detenerse en cada frase, y después pasar a libros más complejos, como *El Orden Social* de Rueff, trabajos de Hayek sobre *'la utilización del conocimiento'*, y recomiendo el libro de Rothbard sobre la *historia del Pensamiento Económico*, lamentablemente sin terminar.

Como ésta es la última pregunta, te agradezco en primer lugar a vos, Ivo, y a los que van a publicar las respuestas, y también a los lectores. Deseo decirles a estos últimos que no me considero un economista ni creo tener la preparación suficiente para ofrecer todas las respuestas. No soy una persona que haya recibido una formación universitaria 'formal' como economista y no podría llamarme economista cuando aún no he terminado de leer la obra de Böhm Bawerk, *Capital e Interés*, en tres tomos, en forma íntegra. Y como decía el gran maestro Ludwig von Mises, *"quién no la haya leído totalmente, no puede considerarse un economista"*.

## 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 03/10/2013



#### DIAGNÓSTICO:

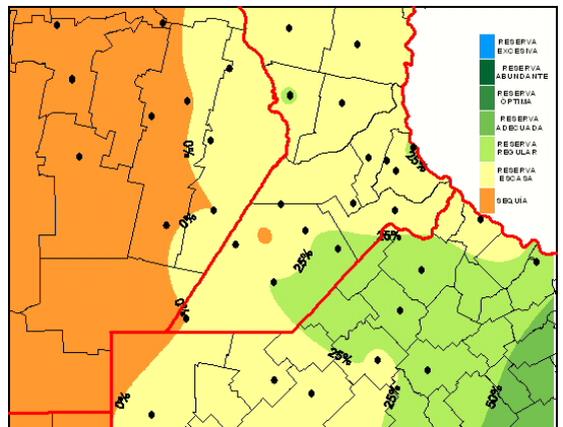
La semana comprendida entre el jueves 26 de septiembre y el miércoles 2 de octubre, fue un período que se caracterizó por la presencia de lluvias y tormentas en algunas zonas de la región GEA, especialmente la zona sur de la región, particularmente en la provincia de Buenos Aires y el extremo sur de la provincia de Santa Fe. El acumulado más importante sobre GEA se midió en la localidad de Rufino, en la provincia de Santa Fe, con un total de 16,4 mm en la semana. El resto de la zona sur de la región GEA, en promedio se mantuvo entre 10 y 14 mm, mientras que en la zona norte, entre 2 y 6 mm. Otra característica de la semana fue la baja temperatura que se registró en la zona. Analizando las marcas máximas, podemos ver que en general fueron levemente por debajo de los parámetros normales, los valores más elevados de todo el período se mantuvieron entre 26 y 29°C y fueron muy similares a los registrados la semana pasada. La temperatura más alta se observó en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Idiazabal, donde la marca térmica llegó a los 30,4°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas fueron más bajas que los parámetros normales para la época del año. Los valores mínimos de la semana en la zona GEA se mantuvieron entre 1 y 4°C, siendo superiores a los medidos la semana pasada. La marca más baja fue de 0,8°C y se registró en las localidades de Godeken, sobre la provincia de Córdoba y María Teresa, en la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas, y aun a pesar de las dispares precipitaciones registradas, se puede ver que las reservas hídricas siguen deteriorándose, especialmente sobre Córdoba y Santa Fe, donde se observan condiciones de sequía en la totalidad del área. En la provincia de Buenos Aires, las reservas han mejorando, aunque se mantienen en rangos escasos a regulares y solo una pequeña región presenta condiciones adecuadas. Esta situación sigue complicando el comienzo de la campaña de la gruesa, retrasando cada vez más el comienzo de la siembra, llegando en algunas zonas al tiempo límite. Durante los próximos 15 días, se necesitarían lluvias con acumulados entre 60 y 80 mm sobre la provincia de Buenos Aires para que se alcancen las

reservas óptimas, mientras que en Córdoba y Santa Fe, se necesitarían acumulados entre 120-140 mm para recuperar las reservas hídricas óptimas.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de octubre comienza con el avance de una importante perturbación de niveles medios de la atmósfera, acompañando un sistema frontal frío en superficie. Esto genera precipitaciones en forma de lluvias y chaparrones en gran parte de la zona central del país y en particular el oeste de Buenos Aires y sur de Córdoba, aunque los acumulados no serán demasiado significativos. Las precipitaciones se mantendrán solo entre el jueves y parte del viernes. Luego, las condiciones tenderán a estabilizarse, y se presentarán por lo menos 4 días consecutivos con cielo algo a parcialmente nublado y aumento en las marcas térmicas. El ingreso de un centro de alta presión luego del pasaje del sistema frontal frío, mantendrá viento leve y de direcciones variables, que lentamente se irá estableciendo del sector norte. Con esta rotación del viento, las marcas térmicas comenzarán a ascender llegando a valores acordes a esta época de año. Luego de varios días con temperaturas por debajo de los parámetros normales, el ascenso térmico se hará presente en todo el centro y norte del país, por lo que las condiciones tienden a normalizarse. A partir del miércoles 9 estaría llegando un nuevo sistema frontal frío a la zona central del país, que sería responsable del desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas aisladas, si bien los fenómenos pueden ser moderados, se espera que se desarrollen de manera aislada, por lo que los acumulados importantes solo podrían darse de manera puntual.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 26/09/2013



[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

## EL SOMBRÍO PANORAMA DE PRECIOS DEMORA LA COMERCIALIZACIÓN DE SOJA

Emilce Terré

La comercialización de soja en el mercado físico local sigue avanzando lentamente en un mercado donde la capacidad de pago de los compradores se aleja de los precios que buscan los vendedores para cubrir sus necesidades financieras, ante una caída de los precios en el mercado externo de referencia que no colabora en darle dinamismo a las operaciones.

En la plaza local, no se dieron a conocer precios abiertos en el mercado disponible en toda la semana, mientras que los precios de referencia de la CAC cerraron a \$ 1.968/ton para las operaciones del día viernes, \$18 por encima de la semana anterior.

En el Mercado a Término de Rosario el futuro soja de calidad fábrica con entrega en este mes de octubre se mantuvo invariable respecto al viernes anterior a u\$s 338,50/ton, que al tipo de cambio de garantía del mercado en el día de la fecha equivalen a \$ 1.968,40/ton. Sin embargo, fue notable el aumento en el volumen negociado durante la semana ya que en todas las posiciones de soja, el volumen semanal acumuló 219.000 toneladas, un 36% más que la semana anterior.

El aumento de los costos de producción, principalmente de los que dependen del gasoil, la fuerte incertidumbre que despiertan los resultados de la próxima cosecha ante el funesto panorama climático y las caídas de los precios registradas en los últimos meses generan que aquellos productores que tienen la posibilidad de retrasar las ventas lo hagan a la espera de mejores condiciones, pese a que las expectativas futuras presentan algunas sombras.

Del lado opuesto, la capacidad de pago de los compradores se ve muy presionada. En el caso de la industria, el margen bruto de procesamiento ha perdido la mitad de su valor en lo que va del año; mientras que para la exportación, las estimaciones para el FAS teórico Up River rondaron los u\$s 331/ton hacia fines de la semana, por debajo de los valores de mercado que se negociaban en ROFEX, jaqueando la rentabilidad del negocio. Si bien ambos cálculos son teóricos y se estiman en base a promedios, en los dos casos sólo toma en cuenta el costo bruto del negocio, lo cual refuerza la idea que el sector comprador se verá reacio a

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
Al 25/09/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
Compras totales	35,30	36,57	34,92
	73%	82%	86%
Precios por fijar	35,30	10,40	34,92
	73%	23%	86%
Precios en firme	33,11	32,50	31,67
	69%	73%	78%
Falta vender (*)	12,1	6,9	4,5
Falta poner precio (*)	14,3	11,0	7,7

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

convalidar una suba del poroto en tanto y en cuanto sus valores de venta no mejoren.

En lo que respecta a la nueva cosecha, los compradores en el recinto físico de nuestro mercado de granos ofrecían al cierre de la semana u\$s 290/ton, un 0,30% por debajo del viernes anterior. En ROFEX, el futuro fábrica con vencimiento en mayo de 2014 ajustó el viernes a u\$s 295,50/ton, con una caída de u\$s 1/ton respecto al cierre de la semana anterior.

Las compras en este caso también muestran un retraso, ya que, según datos del Ministerio de Agricultura, al 25 de septiembre se ha negociado menos de un millón de toneladas de soja 2013/14, que representa prácticamente la tercera parte de lo negociado a esta altura tanto la campaña anterior como en el promedio de los últimos cinco años. En estas condiciones, toda la cadena comercial se ve muy afectada por el bajo volumen de actividad, especialmente los intermediarios más pequeños y menos diversificados, mientras que por otro lado ha aumentado la participación de las ventas "a fijar".

En el mercado externo de referencia, los futuros de soja sufrieron una notable corrección el día lunes luego que el USDA diese a conocer su informe de stocks estadounidenses al 1ro de septiembre. Con 3,84 millones de toneladas para la oleaginosa, si bien representa el menor nivel en cuatro años, resultó superior a las 3,37 millones que descontaba el mercado. La revisión alcista de los inventarios se basó en una corrección de la producción norteamericana para la campaña 2012/13 a 82,6 millones de toneladas, medio millón por encima de lo proyectado en su último informe.

Si bien a lo largo de la semana la oleaginosa recuperó algo de terreno, el futuro más cercano en CME Group ajustó el viernes a u\$s 475,84/ton, con una caída semanal del 2%. Más allá de las cotizaciones, en la semana generó mucho ruido el paro de actividades en el Departamento de Agricultura norteamericano ante la falta de acuerdo en el

**Autorización ROE Verde Complejo Soja (en toneladas)**

Fecha	ACEITE DE SOJA			SOJA			SUBPRODUCTOS DE SOJA		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total
ene	76.725	31.780	108.505	14.000	60.000	74.000	173.566	459.750	633.316
Feb	56.290	36.400	92.690	98.100	683.000	781.100	465.371	266.900	732.271
Mar	189.887	155.971	345.858	166.887	950.000	1.116.887	1.085.500	1.153.160	2.238.660
abr	309.128	626.123	935.251	481.048	1.084.785	1.565.833	1.376.532	3.057.200	4.433.732
May	108.418	252.125	360.543	290.542	338.861	629.403	1.256.199	887.117	2.143.316
jun	163.089	296.041	459.130	185.645	187.556	373.201	395.135	731.800	1.126.935
Jul	187.544	229.718	417.262	441.621	912.000	1.353.621	928.520	1.302.384	2.230.904
Ago	334.352	687.050	1.021.402	244.412	921.056	1.165.468	1.053.807	3.193.514	4.247.321
Sep	51.171	49.754	100.925	137.795	275.590	413.385	462.737	606.200	1.068.937
oct - 04	3.930	115.000	118.930	27.348	70.000	97.348	55.742	149.700	205.442
<b>Total general</b>	<b>1.480.534</b>	<b>2.479.962</b>	<b>3.960.496</b>	<b>2.087.398</b>	<b>5.482.848</b>	<b>7.570.246</b>	<b>7.253.109</b>	<b>11.807.725</b>	<b>19.060.834</b>

Congreso por el Presupuesto Público.

A raíz de lo anterior, desde el martes la página Web del USDA no está en funcionamiento y, en la semana, no se han dado a conocer los datos de exportaciones semanales estadounidenses. Sin embargo, lo que más preocupa al mercado es que cada vez crece más la incertidumbre respecto a si el organismo llegará a publicar el viernes próximo el reporte mensual de oferta y demanda, ya que el trabajo de relevamiento se interrumpió en inicios de esta semana.

El informe de estimaciones de oferta y demanda era especialmente esperado por las potenciales revisiones sobre la producción estadounidense de soja y maíz para la campaña 2013/14, en plena época de cosecha. Si finalmente no se logra un acuerdo a tiempo para contar con estos datos, la volatilidad en el mercado puede verse exacerbada, al igual que la aversión de los inversores al riesgo.

Mientras tanto, la presión bajista sobre la soja continúa por el lado de que a los mayores stocks norteamericanos se le suman reportes de rindes mejores a los que se esperaban para los primeros lotes cosechados en EEUU, y las perspectivas de una siembra récord en Brasil. Además, la soja en Chicago muestra un mercado invertido donde las posiciones más cercanas registran precios más altos en relación a las posiciones diferidas, lo cual aumenta el incentivo para los productores norteamericanos de vender rápidamente la soja nueva. De momento, la luz amarilla de los *fundamentals* la enciende el retraso en las labores de implantación en estados productores claves de Brasil, donde la falta de humedad en los suelos no permite avanzar sobre los campos. Sin embargo, la foto global puede ser muy distinta a partir del próximo viernes, si en EEUU se logra rápidamente un consenso que permita al USDA emitir su reporte mensual.

## EL MAÍZ ENCUENTRA NUEVOS MÍNIMOS

*Guillermo Rossi*

El mercado de Chicago comenzó la semana con fuertes bajas, resultantes de la publicación del informe trimestral de stocks del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). El hallazgo de más de 20 millones de toneladas de inventario físico en Estados Unidos al 1 de septiembre sorprendió a los participantes de la cadena comercial, que -en promedio- esperaban un volumen considerablemente menor. Con posterioridad al reporte, los precios acumularon cuatro caídas consecutivas y aterrizaron en su valor más bajo de los últimos tres años, aunque encontrando un soporte en la zona de los u\$s 170/ton en los futuros con entrega en diciembre.

El avance de los trabajos de recolección ejerce una presión coyuntural adicional, generando un sentimiento de sobre-oferta en la plaza. Hasta el último fin de semana ya se habían cosechado unas 4,3 millones de hectáreas en Estados Unidos, correspondientes al 12% del área total proyectada por el USDA. Si bien durante el curso de esta semana la trilla logró seguir avanzando, de cara al fin de semana se esperan lluvias que retrasarán el ritmo de los trabajos.

Las estimaciones de producción han quedado prácticamente sin cambios en el último mes, en el que se estabilizaron las condiciones climáticas. Sobre la tarde del viernes la influyente firma de consultoría Informa Economics incrementó su proyección de cosecha hasta 355,9 millones de toneladas, aunque otras fuentes manejan números ligeramente más bajos. La actualización de las cifras del USDA estaba pautada para el próximo viernes, aunque el estado de paralización que atravie-

sa el sector público norteamericano plantea enormes dudas en cuanto a la posibilidad de que el reporte salga a la luz.

En EE.UU. el mercado físico se ha debilitado considerablemente con la llegada de los primeros lotes. Las plantas procesadoras y los demandantes para consumo animal encuentran la materia prima que necesitan gracias a la reacción inicial de los productores, que no se demoraron en comenzar a vender su cosecha ante el temor de mayores caídas. Sin embargo, hasta el momento la demanda no se ha comportado de forma agresiva, tal como lo demuestran las cifras de exportación y la evolución de las primas del mercado interno.

En el resto del mundo genera gran inquietud una eventual reaparición de China en el mercado importador, luego que fuentes de aquel país reconocieran la necesidad de efectuar compras en el exterior para enfrentar el creciente consumo interno. Si se extiende la caída de los precios no habría que descartar que el gigante asiático busque aprovisionarse del cereal para estabilizar sus inventarios.

La actual coyuntura del mercado mundial es altamente desfavorable para nuestro país, puesto que la caída de los precios limita fuertemente la capacidad de pago de los exportadores en el plano doméstico y tiene consecuencias muy negativas sobre el ingreso de los productores, que enfrentan un escenario de costos crecientes. En este contexto, se encienden luces de alerta de cara a la campaña 2013/14, cuyos trabajos de implantación son aún incipientes y no superan el 10% del área proyectada. Esta última sufriría una caída de entre el 8 y el 10% respecto del año previo, según el consenso mayoritario de los participantes del mercado argentino.

Las condiciones climáticas no ayudan a compensar la situación. En la zona central y norte del país, las precipitaciones acumuladas durante los últimos dos meses han sido extremadamente insuficientes, impidiendo el comienzo de las labores. La situación es particularmente preocupante en la zona núcleo, puesto que el 15 de octubre se plantea como un primer *deadline* en la ventana de siembra del maíz de primera. Consecuentemente, buena parte de las intenciones se orientarán a maíces tardíos o de segunda, cuya implantación puede extenderse hasta diciembre y enero.

Los precios a cosecha continúan fluctuando entre u\$s 155 y 160 por tonelada, valores que no resultan atractivos para los vendedores y otorgan márgenes muy ajustados para cubrir los costos de producción en un eventual escenario sub-óptimo

de rindes. Es por eso que el ritmo de ventas es sustancialmente más bajo que el del año pasado: hasta el momento se negoció un volumen ligeramente superior a un millón de toneladas con entrega desde marzo hasta junio de 2014, la sexta parte de los negocios ya concertados a comienzos de octubre de 2012.

Por su parte, el mercado disponible se mantiene relativamente estable en torno a \$ 850/ton, aunque el volumen de negocios es muy limitado. La exportación continúa presente en la plaza, buscando la descarga inmediata en las terminales de Rosario y Gral. Lagos. En tanto, los consumos de la región ofrecen entre \$ 850 y hasta \$ 900 por tonelada, dependiendo de las condiciones de calidad y pago de la mercadería. El maíz en manos de productores es relativamente escaso, puesto que durante esta campaña la soja fue el cultivo más empleado como resguardo de valor.

De cara a las próximas semanas resulta crucial monitorear la evolución del clima en la zona núcleo de nuestro país, sin esperarse grandes sorpresas en el mercado internacional. La situación de los próximos días brindará los primeros indicios del potencial de pérdidas en la producción, que caería luego del récord alcanzado durante esta campaña.

---

## EL TRIGO NUEVO SIGUE ESCALANDO POSICIONES

*Guillermo Rossi*

En la primera semana de octubre el trigo mantuvo cierta firmeza tanto en el frente local como externo, escalando hasta sus valores más elevados en varios meses. En el mercado de Chicago, los futuros del cereal blando acumularon una suba de u\$s 1,5 respecto del viernes pasado, mientras que en nuestro país se presentaron mejoras tanto en el segmento disponible como en los precios a cosecha.

El mercado internacional reaccionó positivamente ante el fortalecimiento de la demanda por variedades de alta proteína, cuya oferta global esta campaña se vio limitada tras las adversidades climáticas en Estados Unidos y Europa del Este. La relevancia del factor calidad se observó con mayor dimensión en el comportamiento de las cotizaciones del trigo duro, que alcanzaron su nivel más elevado de los últimos dos meses y medio. Los fu-

turos del tradicional mercado de Kansas lograron imponerse por sobre los contratos negociados en Minneapolis por primera vez en más de dos años, cuando ya se encuentra prácticamente finalizada la colecta de trigo de primavera.

En este contexto, el diferencial de precios entre trigo y maíz trepó hasta un máximo de tres años, en parte gracias a la simultánea debilidad del cereal forrajero en Chicago. El informe de stocks trimestrales del USDA contribuyó en tal sentido, al encontrar inventarios de maíz superiores a los esperados, pero menor cantidad de trigo de calidad que la estimada por fuentes del mercado.

La oferta disponible para los próximos meses luce algo más ajustada de lo inicialmente proyectado, teniendo en cuenta el reciente despegue de la demanda mundial y la presumible ralentización de los embarques desde el Mar Negro a partir del próximo mes. Este factor le brinda cierto soporte a los precios, justo cuando se desarrollan las decisiones de siembra en el Hemisferio Norte. Según el Consejo Internacional de Cereales, en la campaña 2014/15 el área sembrada podría crecer nuevamente, aunque las primeras evidencias podrían cambiar dependiendo de las condiciones climáticas futuras. Los trabajos de implantación han comenzado tímidamente y cobrarán mayor fuerza durante el curso de este mes.

En tanto, el ciclo de los cultivos en el Hemisferio Sur se desarrolla bajo condiciones que distan de ser alentadoras. En el cinturón productivo del este australiano ha persistido el clima seco, estresando los cultivos de los estados de New South Wales y Queensland. Esta situación seguramente impactará en los resultados de la cosecha, aunque la misma quedará por encima de la obtenida el año pasado.

Asimismo, en Sudamérica se descuenta que el panorama de abastecimiento de la campaña 2013/14 será nuevamente deficitario, siendo necesario para Brasil adquirir al menos dos millones de toneladas de trigo procedentes de Estados Unidos. Los saldos exportables de Argentina, Paraguay y Uruguay se verán contraídos a causa de las condiciones climáticas de los últimos meses, cuyo impacto sobre la producción ya se ha trasladado a los precios de mercado.

Los valores FOB en puertos del Up River para embarque en diciembre con 12% de proteína treparon por encima de u\$s 330/ton, quedando casi en paridad con el trigo duro colocado arriba de buques en el Golfo de México. Esto significa que, al margen de la natural posibilidad de llegar al mercado brasileño, el sector exportador argentino no

tendrá competitividad para recuperar terreno en el comercio internacional durante el próximo año.

Los valores FAS teóricos se encuentran en torno a u\$s 250/ton, aproximadamente en línea con los registrados en la actividad del mercado. Los futuros de trigo negociados en Rofex fluctuaron entre u\$s 244 y 260 en la posición con entrega en diciembre, en línea con los valores ofrecidos por la industria molinera. Por su parte, los precios de contado mantuvieron una elevada volatilidad, oscilando alrededor de u\$s 500/ton a lo largo de los últimos días.

La severa escasez de mercadería sostiene firme la brecha entre los precios para la entrega inmediata y los forward a cosecha. Los molinos trabajan con escaso stock de materia prima y en su mayoría se han retirado de la plaza ante la imposibilidad de encontrar lotes. La molienda nacional del mes de septiembre se ubicó cerca de las 400.000 toneladas.

Estos niveles de precio le otorgan al productor un considerable margen de rentabilidad a rindes promedio, aunque todavía es incierto si el mejor panorama comercial podrá contrarrestar las pérdidas productivas ocasionadas por la sequía de la zona central del país y los recientes registros de heladas. Por lo pronto, el escenario actual anticipa rendimientos inferiores al promedio usual, aunque los niveles de proteína podrían ser favorables en aquellos lotes más tolerantes a la falta de agua. Buenos parámetros de calidad serán muy favorables para la industria molinera.

A nivel agregado, se avizora difícil que la producción pueda superar las diez millones de toneladas, quedando por segundo año consecutivo en un solo dígito. Este resultado depende en forma crucial de lo que pueda suceder en el sudeste de la provincia de Buenos Aires, donde hasta el momento las condiciones de tiempo fueron relativamente satisfactorias.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	27/09/13	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro		850,00	850,00	850,00	852,00	850,50		
Soja			1.905,00	1.923,00	1.962,00	1.930,00	2.111,25	-8,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.738,81	-13,7%
Soja	1.900,00	1.870,00	1.870,00	1.880,00	1.900,00	1.884,00	2.034,54	-7,4%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.895,57	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.733,25	
Soja							1.892,24	

\* 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	27/09/13	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	2.550,00	2.600,00	2.700,00	2.800,00	2.850,00	2.700,00	1.170,14	130,7%
Maíz duro	860,00					860,00	917,21	-6,2%
Girasol	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.884,45	-23,1%
Soja	1.950,00	1.920,00				1.935,00	2.062,34	-6,2%
Sorgo	850,00	840,00	840,00	840,00	840,00	842,00	908,87	-7,4%

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	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13	27/09/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	3.100,0	3.100,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	3.100,0	45,16%
"000"	2.700,0	2.700,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	2.700,0	44,44%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.990,0	3.990,0	3.990,0	3.990,0	3.990,0	3.990,0	
Girasol refinado	5.130,0	5.130,0	5.130,0	5.130,0	5.130,0	5.130,0	
Soja refinado	4.390,0	4.390,0	4.390,0	4.390,0	4.390,0	4.390,0	
Soja crudo	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	

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

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13	Var.%	27/09/13
<b>Trigo</b>											
Mol/Resistencia	Oct/Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00	260,00	260,00	4,0%	250,00
<b>Maíz</b>											
Exp/Ros											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00	860,00		850,00			860,00
Cons/El Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E								830,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	850,00	850,00	850,00	0,0%	850,00
Exp/SM	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s					150,00	0,0%	150,00
Exp/SM-AS	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00						
<b>Cebada</b>											
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
<b>Sorgo</b>											
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	0,0%	125,00
<b>Soja</b>											
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E								1870,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E								1950,00
Fca/Tmb	May '14	Cdo.	M/E	u\$s			285,00				
Exp/SM-AS	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	287,00	286,00	287,00	290,00	290,00	-0,3%	291,00
<b>Girasol</b>											
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
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

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fl/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. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros**

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1/</sup>	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13
<b>PUT</b>									
ISR112013	314	put	8	85			1,50		
ISR112013	326	put	8	81				2,80	
ISR052014	258	put	50	50	2,30	3,00	3,00		
ISR052014	270	put	10	10	6,00				
SOY122013	456	put	200			11,50			
<b>CALL</b>									
DLR032014	5,80	call	108	153					
DLR032014	6,30	call	108	419					
ISR112013	298,00	call	3	18				34,00	
ISR112013	318,00	call	1	37			9,50		
ISR112013	322,00	call	1	4			7,00		
ISR112013	330,00	call	43	101	4,00		3,10	5,40	
ISR112013	334,00	call	5	34			2,10		
ISR052014	314,00	call	7	51			6,00		
ISR052014	318,00	call	61	112				5,80	5,40
ISR052014	330,00	call	50	3	3,90	3,00	3,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR102013	588.540	296.527	5,937	5,939	5,935	5,933	5,927	-0,35%
DLR112013	568.870	383.742	6,076	6,080	6,076	6,073	6,068	-0,33%
DLR122013	505.058	502.213	6,226	6,235	6,234	6,222	6,217	-0,27%
DLR012014	304.569	464.587	6,375	6,387	6,394	6,375	6,370	-0,16%
DLR022014	261.041	479.058	6,514	6,545	6,557	6,525	6,530	0,15%
DLR032014	44.188	326.396	6,657	6,700	6,706	6,680	6,676	0,32%
DLR042014	123.216	369.222	6,810	6,855	6,868	6,843	6,843	0,48%
DLR052014	62.155	60.411	6,955	7,005	7,005	7,005	7,005	0,72%
DLR062014	42.300	27.530	7,130	7,175	7,177	7,180	7,180	0,70%
DLR072014			7,210	7,255	7,257	7,261	7,285	1,04%
RFX000000		500	5,790	5,874	5,803	5,813	5,812	0,39%
ECU102013	220	2.200	8,038	8,045	8,073	8,096	8,047	0,06%
ECU112013	15.000	3.000	8,245	8,225	8,254	8,281	8,229	
ORO122013	789	4.228	1330,700	1288,000	1318,600	1321,000	1312,000	-1,97%
ORO062014	105	15	1336,600	1292,500	1322,300	1323,100	1314,800	-3,98%
WTI112013	52	1.270	101,900	101,490	103,400	102,860	103,500	1,22%
WTI052014	100		96,440	96,330	97,200	97,150	97,940	1,54%
TVPP122013	1.245	3.412	10,721	10,672	10,559	10,620	10,541	-6,50%
TVPP052014	445	1.759	12,062	12,000	11,799	11,902	11,721	-7,40%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR092013	56		336,00	335,60				
ISR112013	302	1.226	326,80	323,80	326,50	331,50	331,80	-0,06%
ISR052014	369	885	289,50	288,60	290,50	292,30	292,70	-0,44%
TRIO00000		13	431,00	449,00	500,00	490,00	490,50	13,81%
TRIO2013	18	11	425,00	449,00	500,00	490,00	490,50	21,11%
TRIO12013		29	244,00	244,00	252,00	256,00	256,00	5,35%
TRIO22013	73	454	244,00	244,00	251,00	255,00	255,00	4,94%
TRIO12014	14	151	249,00	248,50	249,00	251,00	255,00	3,45%
TRIO32014	3	17	254,00	254,00	260,00	257,00	256,50	2,60%
MAIO00000		95	153,00	150,00	150,00	150,00	152,00	1,33%
MAIO2013	6	33	153,00	150,00	150,00	150,00	152,00	1,33%
MAIO12013	40	20	158,50	157,50	155,00	153,00	153,00	-2,55%
MAIO42014	22	174	160,00	160,00	159,00	159,00	158,00	-0,32%
MAIO52014		20	160,00	160,00	159,00	158,50	158,00	-0,94%
MAIO62014		18	160,00	160,00	159,00	158,50	158,00	-1,25%
MAIO72014		10	161,00	159,00	159,00	158,50	158,00	-1,25%
SOF000000		857	333,30	330,10	332,50	338,50	338,50	
SOF102013	485	299	333,30	330,10	332,50	338,50	338,50	
SOF112013	2.683	4.618	333,40	330,50	334,40	338,30	339,40	0,21%
SOF012014	2.017	1.610	331,00	328,50	331,00	335,00	335,50	-0,33%
SOF052014	228	1.355	293,00	291,00	293,50	295,00	295,50	-0,34%
SOJ000000		29	334,00	331,50	333,50	339,50	340,00	
SOJ112013	47	126	334,00	331,50	334,40	339,50	339,50	
SOJ052014	140	848	293,50	291,00	293,70	295,00	295,50	-0,34%
SOY102013	491	642	471,50	466,60	468,00	473,50	475,80	-1,80%
SOY122013	436	250	472,40	466,60	469,00	473,40	475,90	-1,90%
SOY042014	46	217	459,40	453,80	456,10	459,50	462,40	-1,11%
CRN112013	390	1.314	178,50	175,20	175,50	175,90	177,00	-2,53%
CRN022014		620	180,80	179,50	179,50	179,90	181,00	-2,48%
CRN042014	20	90	183,50	182,20	182,20	182,70	183,80	-2,29%
<b>TOTAL</b>	<b>2.525.779</b>	<b>2.942.101</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	30/09/13			01/10/13			02/10/13			03/10/13			04/10/13			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR102013	5,952	5,937	5,937	5,942	5,938	5,939	5,938	5,935	5,935	5,940	5,932	5,934	5,930	5,927	5,927	-0,35%
DLR112013	6,087	6,074	6,076	6,082	6,079	6,080	6,080	6,076	6,076	6,080	6,070	6,073	6,068	6,065	6,068	-0,31%
DLR122013	6,233	6,220	6,226	6,239	6,231	6,235	6,265	6,230	6,234	6,241	6,217	6,217	6,223	6,215	6,215	-0,30%
DLR012014	6,380	6,375	6,375	6,390	6,380	6,387	6,423	6,380	6,395	6,386	6,367	6,375	6,370	6,370	6,370	-0,16%
DLR022014	6,560	6,510	6,514	6,557	6,535	6,545	6,630	6,553	6,557	6,535	6,518	6,525	6,530	6,529	6,530	0,15%
DLR032014	6,670	6,654	6,657	6,720	6,690	6,700	6,711	6,705	6,705	6,706	6,675	6,680	6,680	6,676	6,676	0,32%
DLR042014	6,810	6,806	6,810	6,865	6,835	6,855	6,875	6,866	6,868	6,875	6,837	6,845				
DLR052014	6,955	6,910	6,955	6,980	6,980	6,980	7,005	7,005	7,005	7,010	6,993	7,005				
DLR062014										7,200	7,180	7,180				

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	30/09/13			01/10/13			02/10/13			03/10/13			04/10/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
ECU102013							8,073	8,073	8,073							
ECU112013	8,250	8,230	8,245													
ORO122013	1332,10	1325,00	1329,60	1295,30	1288,00	1288,00	1325,80	1302,00	1318,00	1321,00	1321,00	1321,00				
ORO062014				1297,80	1292,50	1292,50	1324,50	1317,10	1322,30				1314,80	1314,80	1314,80	
WT112013	101,460	101,460	101,460	101,000	101,000	101,000	103,400	103,400	103,400							
WT1052014	95,890	95,890	95,890				97,200	96,600	97,200							
TVPP122013	10,952	10,721	10,721	10,694	10,694	10,694	10,658	10,458	10,561	10,672	10,672	10,672	10,812	10,519	10,552	-6,40%
TVPP052014	12,306	12,062	12,062	12,102	12,000	12,000	11,994	11,799	11,799	11,925	11,925	11,925	11,771	11,721	11,721	-7,40%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
ISR092013	336,0	336,0	336,0													
ISR112013	331,5	326,7	326,8	324,5	323,0	323,8	326,3	325,0	326,3	332,6	331,6	331,6	332,0	330,3	331,8	-0,1%
ISR052014	293,0	289,0	289,5	288,6	287,8	288,6	290,5	289,5	290,5	292,6	291,5	292,3	292,7	291,3	292,7	-0,4%
TRI102013							500,0	500,0	500,0	490,5	490,0	490,0	500,0	500,0	500,0	
TRI122013	245,0	244,0	244,0	244,0	244,0	244,0	250,0	246,0	250,0	255,0	251,0	255,0	260,0	253,0	255,0	
TR1012014										251,0	251,0	251,0	255,0	255,0	255,0	
TR1032014				254,0	254,0	254,0										
MAI102013				150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0				
MAI122013										153,0	153,0	153,0	153,0	153,0	153,0	
MAI042014				160,0	160,0	160,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0				
SOF102013	338,0	333,3	333,3	330,4	329,3	330,1	332,5	332,0	332,5	340,0	337,0	338,5	340,0	338,5	338,5	
SOF112013	339,0	333,3	333,4	331,5	330,0	330,5	334,4	332,2	334,4	339,8	338,0	338,3	339,9	337,5	339,4	0,2%
SOF012014				328,8	328,8	328,8	331,5	329,7	331,5	336,0	334,5	335,0	335,7	334,6	335,5	-0,3%
SOF052014	293,0	293,0	293,0	290,8	290,6	290,8	293,5	292,5	293,5	295,6	295,0	295,0	295,5	293,8	295,5	-0,3%
SOJ112013													339,0	339,0	339,0	
SOJ052014	296,0	296,0	296,0	291,0	290,4	291,0	293,7	293,0	293,7	295,8	295,8	295,8				
SOY102013	475,5	473,0	473,5	468,4	466,6	466,6	470,4	468,0	468,0	473,5	472,3	473,5	472,7	472,7	472,7	
SOY122013	480,3	474,3	474,3	467,0	465,5	465,5	472,0	469,0	469,0	472,7	472,0	472,7	476,0	476,0	476,0	
SOY042014	463,8	463,8	463,8				456,1	456,1	456,1							
CRN112013	178,5	178,5	178,5	175,1	175,1	175,1							177,0	177,0	177,0	
CRN042014							182,0	182,0	182,0							
2.750.146 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.952.010 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13	var.sem.
TRIGO B.A. 10/2013	600	3	510,00	525,00	515,00	490,00	480,00	-2,44%
TRIGO B.A. 12/2013		4	249,50	249,00	250,50	247,50	240,50	-2,43%
TRIGO B.A. 01/2014	28.200	1.432	249,00	248,30	249,00	246,00	239,00	-3,04%
TRIGO B.A. 02/2014			246,00	245,00	250,00	248,00	241,00	-1,03%
TRIGO B.A. 03/2014	10.600	247	260,50	260,00	260,00	257,00	250,60	-2,87%
TRIGO B.A. 07/2014		8	272,00	272,00	272,00	270,00	263,00	-2,59%
TRIGO B.A. 12/2014		20	221,00	221,00	225,00	225,00	225,00	1,81%
TRIGO B.A. 01/2015		1	226,00	226,00	230,00	230,00	230,00	1,77%
MAIZ ROS 10/2013	1.500	14	155,00	153,50	153,50	152,00	152,00	-0,65%
MAIZ ROS 11/2013		50	158,00	154,50	154,50	153,00	154,00	-1,60%
MAIZ ROS 12/2013	5.400	908	158,50	155,00	153,50	153,80	154,70	-1,46%
MAIZ ROS 01/2014		2	160,00	157,00	157,00	158,00	157,00	-1,88%
MAIZ ROS 04/2014	28.000	1.520	160,00	159,00	159,00	158,50	158,00	
MAIZ ROS 07/2014	1.900	140	161,00	159,00	159,00	158,50	158,00	-1,25%
MAIZ ROS 09/2014		1	162,00	162,00	162,00	162,00	162,00	
MAIZ ROS 12/2014		10	166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	
GIRASOL ROS 03/2014		3	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	
SORGO ROS 04/2014		10	148,00	148,00	148,00	148,00	148,00	
SOJA ROS 10/2013	5.600	77	334,00	331,30	333,50	339,50	340,00	
SOJA ROS 11/2013	205.900	5.257	334,00	331,30	333,60	339,70	340,10	0,24%
SOJA ROS 01/2014	69.400	1.155	331,50	328,60	330,70	336,00	336,10	0,06%
SOJA ROS 05/2014	52.500	4.709	292,00	291,00	292,30	295,00	294,80	-0,57%
SOJA ROS 07/2014	100	100	294,80	293,80	295,10	297,50	297,50	-0,60%
SOJA ROS 11/2014		5	304,00	300,00	302,00	304,00	304,00	-0,82%
CEBADA Q.Q. 12/2013		175	168,00	168,00	168,00	165,00	163,00	-3,55%
CEBADA Q.Q. 01/2014	1.500	391	168,00	168,00	168,00	165,00	163,00	-3,55%
CEBADA Q.Q. 03/2014			173,00	173,00	173,00	170,00	167,00	-4,02%
<b>TOTALES</b>	<b>412.900</b>	<b>16.257</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							var.sem.
			30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13		
TRIGO I.W. 01/2014	1.600	86	104,00	103,00	103,00	103,00	109,00	4,81%	
TRIGO Q.Q. 01/2014	500	97	94,50	94,00	95,00	95,00	97,50	2,09%	
TRIGO ROS 01/2014	4.300	83	103,00	103,00	103,00	104,00	110,00	7,84%	
TRIGO BRQ 12/2013			114,00	114,00	114,00	113,00	113,00	-0,88%	
TRIGO BRQ 01/2014		1	114,00	114,00	114,00	113,00	113,00	-0,88%	
TRIGO SFE 01/2014		3	104,00	104,00	106,00	105,00	108,00	4,85%	
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	2.300	40	92,00	92,00	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		
<b>TOTALES</b>	<b>8.700</b>	<b>332</b>							
	<b>421.600</b>	<b>16.589</b>							

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							var.sem.
			30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13		
SOJA CME s/e 11/2013	10.478	53	1.290,25	1.270,00	1.274,50	1.289,00	1.296,25	-1,76%	
SOJA CME s/e 05/2014	9.389	16	1.250,00	1.234,00	1.237,50	1.248,00	1.258,00	-1,22%	
SOJA CME s/e 07/2014	8.029	58	1.240,00	1.227,50	1.232,00	1.239,00	1.251,00	-1,11%	
TRIGO CME s/e 12/2013	8.573	37	678,00	677,50	686,00	692,00	687,00	0,37%	
TRIGO CME s/e 03/2014	7.893	18	693,25	689,00	693,50	703,50	696,00	0,36%	
MAIZ CME s/e 12/2013	8.509	30	445,50	438,50	438,25	442,00	442,50	-2,53%	
MAIZ CME s/e 04/2014	8.509	30	445,50	438,50	438,25	442,00	442,50	-2,53%	
<b>TOTALES</b>	<b>62.777</b>	<b>243</b>							

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							var.sem.
			30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13		
TRIGO B.A. Disp.			2.940,00	3.050,00	3.000,00	2.720,00	2.660,00	-7,32%	
MAIZ B.A. Disp.			950,00	940,00	940,00	930,00	930,00	-2,11%	
MAIZ ROS Disp.		15	920,00	930,00	930,00	930,00	930,00	1,09%	
SOJA ROS Disp.	56	52	1.930,00	1.915,00	1.930,00	1.970,00	1.980,00	1,02%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.930,00	1.915,00	1.930,00	1.970,00	1.980,00	1,02%	
<b>TOTALES</b>	<b>56</b>	<b>67</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	30/09/13			01/10/13			02/10/13			03/10/13			04/10/13			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 01/2014	249,5	248,0	249,0	250,0	248,0	248,5	249,0	247,5	247,5	248,0	244,0	244,5	244,0	239,0	240,0	-3,0%
TRIGO B.A. 01/2014	249,5	248,0	249,0	250,0	248,0	248,5	249,0	247,5	247,5	248,0	244,0	244,5	244,0	239,0	240,0	-3,0%
TRIGO B.A. 03/2014	261,0	260,0	260,5	260,0	259,5	260,0	260,5	259,0	259,5	257,0	256,0	256,0	250,2	250,0	250,2	-3,6%
MAIZ ROS 10/2013	155,0	152,0	152,0													
MAIZ ROS 12/2013	156,5	155,0	155,0	153,0	153,0	153,0	154,0	153,0	153,0	155,0	155,0	155,0	154,7	154,0	154,7	-2,1%
MAIZ ROS 04/2014	160,0	159,0	159,5	159,0	158,0	158,0	159,0	158,0	158,0	159,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	-0,6%
MAIZ ROS 07/2014	161,0	161,0	161,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	160,0	160,0	160,0				
SOJA ROS 10/2013							333,5	333,3	333,5	339,5	338,0	338,0	340,2	340,0	340,0	0,1%
SOJA ROS 11/2013	339,0	331,8	333,5	331,3	329,8	330,0	335,2	331,0	335,0	340,0	337,0	337,0	340,2	338,0	340,1	0,3%
SOJA ROS 01/2014	335,5	330,9	331,0	328,8	327,0	328,4	333,0	328,3	333,0	336,5	333,7	333,7	336,7	334,0	336,1	-0,1%
SOJA ROS 05/2014	296,0	291,5	292,5	292,7	289,0	292,5	294,0	292,2	293,5	295,0	294,0	294,0	295,0	294,0	294,8	-0,7%
SOJA ROS 07/2014										296,0	296,0	296,0				
CEBADA Q.Q. 01/2014							165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0				
TRIGO I.W. 01/2014	104,0	104,0	104,0													
TRIGO ROS 01/2014							103,5	102,5	103,5	106,0	105,0	106,0	110,0	110,0	110,0	7,8%
SOJA Q.Q. 11/2013	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0				92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	30/09/13			01/10/13			02/10/13			03/10/13			04/10/13			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2013	1315,0	1287,5	1290,3	1272,0	1265,0	1270,0	1281,0	1271,8	1274,5	1289,0	1285,0	1289,0	1297,5	1284,5	1296,3	-1,9%
SOJA CME s/e 05/2014	1267,0	1248,3	1250,0	1239,5	1232,5	1234,0	1240,0	1237,0	1237,5	1248,0	1244,0	1248,0	1258,0	1247,0	1258,0	-1,3%
SOJA CME s/e 07/2014	1259,0	1240,0	1240,0	1235,0	1227,5	1227,5	1235,0	1232,0	1232,0	1242,0	1239,0	1239,0	1253,0	1242,0	1251,0	-1,3%
TRIGO CME s/e 12/2013	687,5	678,0	678,0	680,0	675,8	677,5	689,5	685,5	686,0	696,0	692,0	692,0	690,0	686,5	687,0	0,4%
TRIGO CME s/e 03/2014	696,5	691,0	693,3	689,0	689,0	689,0	697,5	693,5	693,5	704,0	699,0	703,5	698,5	695,5	696,0	0,4%
MAIZ CME s/e 12/2013	461,5	444,0	445,5	439,8	436,0	438,5	439,5	438,0	438,3	442,0	441,0	442,0	443,5	440,5	442,5	-2,6%
MAIZ CME s/e 04/2014	481,5	465,5	466,0	460,5	458,5	459,5	460,5	458,5	459,3	462,5	460,0	462,5	464,3	461,5	464,3	-2,4%

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

embarque		30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	300,00	300,00	300,00	300,00	fi	300,00	
Precio FAS		220,91	220,91	220,91	220,91		220,91	
Precio FOB	Dic'13	334,50	334,50	336,00	336,00		332,50	1,1%
Precio FAS		252,65	251,27	250,01	250,01		251,57	-0,6%
Precio FOB	Ene'14	334,50	334,50	336,00	336,00		c 330,00	1,8%
Precio FAS		252,65	251,27	250,01	250,01		249,07	0,4%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14	c 320,00	c 320,00	c 320,00	c 320,00		c 315,00	1,6%
Precio FAS		235,11	233,74	230,97	230,98		231,03	1,6%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'14	c 325,00	c 325,00	c 325,00	c 325,00		c 325,00	
Precio FAS		240,11	238,74	235,97	235,98		241,03	-2,1%
Precio FOB	Feb'14	c 330,00	c 330,00	c 330,00	c 330,00		c 330,00	
Precio FAS		247,87	247,88	247,87	247,88		248,79	-0,4%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	210,00	208,00	209,00	209,00		213,00	-1,9%
Precio FAS		157,85	156,25	157,05	157,06		160,17	-1,9%
Precio FOB	Oct'13	203,34	201,37	207,28	206,98		207,77	-0,4%
Precio FAS		151,18	149,62	155,33	155,04		155,36	-0,2%
Precio FOB	Nov'13	203,34	201,37	206,29	206,39		v 212,20	-2,7%
Precio FAS		151,18	149,62	154,34	154,45		159,79	-3,3%
Precio FOB	Mar'14	195,76	c 192,81	c 192,81	c 193,00		c 200,58	-3,8%
Precio FAS		146,21	143,26	143,66	144,07		149,78	-3,8%
Precio FOB	Abr'14	195,76	195,76	195,76	195,96		201,96	-3,0%
Precio FAS		146,21	146,21	146,61	147,02		151,16	-2,7%
Precio FOB	May'14	195,76	195,76	195,76	195,96		201,96	-3,0%
Precio FAS		146,21	146,21	146,61	147,02		151,16	-2,7%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'13	v 217,12	v 214,16	v 214,16	v 214,26		v 220,07	-2,6%
Precio FAS		164,96	162,42	162,22	162,33		167,67	-3,2%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Oct'13	v 211,21	v 208,26	v 210,23	v 210,33		v 216,13	-2,7%
Precio FAS		159,06	156,51	158,28	158,39		163,73	-3,3%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	185,00	184,00	184,00	184,00		191,00	-3,7%
Precio FAS		138,28	137,48	137,48	137,49		143,06	-3,9%
Precio FOB	Set'13	v 184,84					v 190,54	
Precio FAS		138,11					142,78	
Precio FOB	Oct'13	v 191,53	v 183,85	v 184,64	v 184,74		v 196,45	-6,0%
Precio FAS		144,81	137,34	138,12	138,23		148,68	-7,0%
Precio FOB	Nov'13		v 190,54	v 194,48	v 196,55			
Precio FAS			144,03	147,97	150,04			
Precio FOB	Abr'14	171,15	170,17	170,17	170,37		177,95	-4,3%
Precio FAS		124,43	123,66	123,66	123,86		130,18	-4,9%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	526,00	522,00	527,00	532,00		532,00	
Precio FAS		327,06	324,53	327,72	330,85		330,78	0,0%
Precio FOB	Set'13	c 515,43	v 528,39	v 530,50	v 532,15		c 529,03	0,6%
Precio FAS		316,49	330,92	331,22	331,01		327,85	1,0%
Precio FOB	May'14	465,09	458,94	460,78	464,82		471,98	-1,5%
Precio FAS		287,50	283,17	284,59	287,12		292,15	-1,7%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	410,00	410,00	410,00	410,00		390,00	5,1%
Precio FAS		245,65	245,69	245,69	245,74		231,94	5,9%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		27/09/13	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,7500	5,7530	5,7600	5,7630	5,7720	5,7730	0,40%
	vndr	5,7900	5,7930	5,8000	5,8030	5,8120	5,8130	0,40%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,4275	4,4298	4,4352	4,4375	4,4444	4,4452	0,40%
Maíz	20,0	4,6000	4,6024	4,6080	4,6104	4,6176	4,6184	0,40%
Demás cereales	20,0	4,6000	4,6024	4,6080	4,6104	4,6176	4,6184	0,40%
Habas de soja	35,0	3,7375	3,7395	3,7440	3,7460	3,7518	3,7525	0,40%
Semilla de girasol	32,0	3,9100	3,9120	3,9168	3,9188	3,9250	3,9256	0,40%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,3988	4,4010	4,4064	4,4087	4,4156	4,4163	0,40%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,0025	5,0051	5,0112	5,0138	5,0216	5,0225	0,40%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,9100	3,9120	3,9168	3,9188	3,9250	3,9256	0,40%
Harina y pellets girasol	30,0	4,0250	4,0271	4,0320	4,0341	4,0404	4,0411	0,40%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,0250	4,0271	4,0320	4,0341	4,0404	4,0411	0,40%
Aceite de soja	32,0	3,9100	3,9120	3,9168	3,9188	3,9250	3,9256	0,40%
Aceite de girasol	30,0	4,0250	4,0271	4,0320	4,0341	4,0404	4,0411	0,40%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,0250	4,0271	4,0320	4,0341	4,0404	4,0411	0,40%

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	oct-13	nov-13	oct-13	nov-13	dic-13	mar-14	may-14	dic-13	mar-14
04/10/2012	330,00	330,50	329,00	369,90	369,90	346,90	348,70	319,40	323,26	323,26	325,83	330,70
Semana anterior	300,00	332,50	c330,00	326,90	325,40	292,10	291,30	250,96	254,09	255,10	268,88	269,34
30/09/13	300,00	334,50	334,50	329,70	328,30	290,40	289,70	249,31	252,43	253,44	271,73	272,00
01/10/13	300,00	334,50	334,50	331,70	330,30	291,40	290,70	250,32	253,35	254,46	273,75	272,92
02/10/13	300,00	336,00	336,00	335,20	333,80	293,20	292,40	252,07	254,91	255,74	277,24	275,68
03/10/13	300,00	336,00	336,00	335,60	334,10	294,40	293,60	253,26	256,11	257,67	277,60	276,87
04/10/13	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	252,43	255,83	257,85	275,68	275,40
Var. Semanal		1,1%	1,8%	2,7%	2,7%	0,8%	0,8%	0,6%	0,7%	1,1%	2,5%	2,3%
Var. Anual	-9,1%	1,7%	2,1%	-9,3%	-9,7%	-15,1%	-15,8%	-21,0%	-20,9%	-20,2%	-15,4%	-16,7%

(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	BBlca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	oct-13	oct-13	oct-13	nov-13	dic-13	dic-13	mar-14	may-14	jul-14
04/10/2012	271,00	270,86	271,35		v282,27	323,60	323,60	323,60	298,02	298,12	296,54	293,79
Semana anterior	211,00	207,77	201,96	v216,13	v220,07	222,00	212,20	208,30	178,73	183,65	186,80	189,36
30/09/13	210,00	203,34	195,76	v211,21	v217,12	217,10	207,30	205,30	173,81	178,93	181,98	184,64
01/10/13	208,00	201,37	195,76	v208,26	v214,16	216,10	206,30	204,30	172,83	177,85	181,00	183,65
02/10/13	209,00	207,28	195,76	v210,23	v214,16	212,20	206,30	204,30	172,83	177,85	181,00	183,85
03/10/13	209,00	206,98	195,96	v210,33	v214,26	210,30	206,40	204,40	172,93	177,95	181,19	184,05
04/10/13	210,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	174,50	179,52	182,87	185,72
Var. Semanal	-0,5%	-0,4%	-3,0%	-2,7%	-2,6%	-5,3%	-2,7%	-1,9%	-2,4%	-2,3%	-2,1%	-1,9%
Var. Anual	-22,5%	-23,6%	-27,8%	-24,1%	-35,0%	-36,2%	-36,8%	-41,4%	-39,8%	-38,3%	-36,8%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	oct-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nv/Dc.13	RTTDM(3)	Emb.cerc.	nov-13	Nv/Dc.13	En/Mr.14
04/10/2012	236,00	236,01	225,68	302,35	630,00	220,00	c250,00		1.200,00	v1200,00		1.217,50
Semana anterior	190,00	196,45	177,95	185,09	390,00	245,00			940,00	927,50	980,00	970,00
30/09/13	185,00	191,53	171,15	176,99	410,00	245,00			940,00	927,50	980,00	970,00
01/10/13	184,00	183,85	170,17	176,87	410,00	245,00			940,00	927,50	975,00	965,00
02/10/13	184,00	184,64	170,17	177,97	410,00	245,00			940,00	927,50	980,00	967,50
03/10/13	184,00	184,74	170,37	177,54	410,00	245,00			960,00	927,50	980,00	970,00
04/10/13	185,00	f/i	f/i	f/i	410,00	245,00			940,00	f/i	970,00	970,00
Var. Semanal	-2,6%	-6,0%	-4,3%	-4,1%	5,1%						-1,0%	
Var. Anual	-21,6%	-21,7%	-24,5%	-41,3%	-34,9%	11,4%			-21,7%	-22,7%		-20,3%

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	sep-13	may-14	mar-14	Ab/My.14	oct-13	nov-13	dic-13	nov-13	ene-14	mar-14	GM
04/10/2012	601,00		537,39	335,54	321,21	603,40	603,60	604,00	570,09	569,91	557,96	686,46
Semana anterior	532,00	529,03	471,98	478,60	466,75	530,80	528,90	524,10	484,93	485,58	477,13	563,13
30/09/13	526,00	515,43	465,09	468,86	460,22	517,20	515,30	510,70	471,34	472,17	465,55	564,34
01/10/13	522,00	528,39	458,94	464,45	455,54	511,80	509,90	505,10	465,92	466,65	460,41	550,17
02/10/13	527,00	530,50	460,78	465,74	456,92	513,90	512,00	507,30	468,03	468,77	462,06	539,15
03/10/13	532,00	532,15	464,82	469,87	464,13	519,20	517,40	515,80	473,36	473,64	466,93	545,07
04/10/13	535,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	475,84	475,84	470,05	551,80
Var. Semanal	0,6%	0,6%	-1,5%	-1,8%	-0,6%	-2,2%	-2,2%	-1,6%	-1,9%	-2,0%	-1,5%	-2,0%
Var. Anual	-11,0%		-13,5%	40,0%	44,5%	-14,0%	-14,3%	-14,6%	-16,5%	-16,5%	-15,8%	-19,6%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
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	Oc/Dc.13	En/Mr.14	Ab/Si.14	oct-13	dic-13	ene-14	mar-14
04/10/2012	553,00	560,85	454,36	556,11	475,86	586,00	557,00	480,00	518,96	516,87	512,90	497,91
Semana anterior	515,00	522,38	431,77	548,28	c447,75	572,00	528,00	470,00	462,85	461,09	458,77	447,75
30/09/13	510,00	512,45	c423,06	542,77	435,40	577,00	531,00	465,00	451,83	446,87	444,55	434,85
01/10/13	510,00	513,12	c421,68	549,49	437,28	569,00	525,00	465,00	450,29	444,55	441,91	432,87
02/10/13	527,00	c533,07	c428,52	555,77	443,56	573,00	525,00	464,00	460,32	453,81	450,07	439,15
03/10/13	537,00	c544,31	c429,78	559,74	446,76	590,00	532,00	472,00	471,56	457,78	451,72	441,80
04/10/13	547,00	f/i	f/i	f/i	f/i	588,00	533,00	471,00	475,42	461,20	456,02	446,98
Var. Semanal	6,2%	4,2%	-0,5%	2,1%	-0,2%	2,8%	0,9%	0,2%	2,7%	0,0%	-0,6%	-0,2%
Var. Anual	-1,1%	-2,9%	-5,4%	0,7%	-6,1%	0,3%	-4,3%	-1,9%	-8,4%	-10,8%	-11,1%	-10,2%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-13	My/JI14	nov-13	mar-14	Ab/My14	Nv/En14	Fb/Ab14	oct-13	dic-13	ene-14	mar-14
04/10/2012	1.076,00	1.071,77	1.072,91	1.097,67	1.132,28	1.079,37	1.169,28	1.175,74	1.124,34	1.134,04	1.141,31	1.151,01
Semana anterior	887,00	897,49	873,68	911,82	868,83	863,98	986,81	986,81	915,12	921,74	928,35	934,96
30/09/13	880,00	884,04	858,47	898,37	886,47	886,91	987,33	987,33	900,13	906,08	912,70	919,53
01/10/13	871,00	875,67	840,50	880,08	835,32	841,50	978,15	978,15	882,05	887,79	894,40	901,46
02/10/13	851,00	862,66		864,86	821,43	825,84			862,43	868,17	875,44	883,16
03/10/13	868,00	886,69	834,99	884,49	838,63	840,83	967,23	967,23	882,05	887,79	894,84	902,56
04/10/13	875,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	962,62	955,84	881,61	887,13	894,18	902,12
Var. Semanal	-1,4%	-1,2%	-4,4%	-3,0%	-3,5%	-2,7%	-2,5%	-3,1%	-3,7%	-3,8%	-3,7%	-3,5%
Var. Anual	-18,7%	-17,3%	-22,2%	-19,4%	-25,9%	-22,1%	-17,7%	-18,7%	-21,6%	-21,8%	-21,7%	-21,6%

(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 03/10/13. 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: 03/10/13		Hasta: 19/10/13	
													5.568	41.000	5.568	53.000
<b>SAN LORENZO</b>																
Renova																
Dreyfus Timbúes																
Noble Timbúes																
Terminal 6 (T6 S.A.)																
Alto Paraná (T6 S.A.)																
Quebracho (Cargill SACI)																
Nídera (Nídera S.A.)																
Pampa (Bunge Argentina S.A.)																
Dempa (Bunge Argentina S.A.)																
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)																
Vicentin (Vicentin SAIC)																
Akzo Nobel																
San Benito																
<b>ROSARIO</b>																
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)																
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)																
Punta Alvear (Cargill SACI)																
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)																
<b>VA. CONSTITUCION</b>																
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)																
<b>SAN NICOLAS</b>																
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)																
<b>LIMA</b>																
Terminal del Guazú																
<b>NECOCHEA</b>																
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)																
Open Berth																
TOSA 4/5																
<b>BAHIA BLANCA</b>																
Terminal Bahía Blanca S.A.																
L. Piedrabuena / Troepfer Terminal																
Cargill Terminal (Cargill SACI)																
<b>TOTAL</b>																
<b>TOTAL UP-RIVER</b>																
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>																
Navíos Terminal																
TGU Terminal																

Incluye: HSS, cañamo, maiz, cebada, maiz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 25/09/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	13/14		9,4	557,6 (3.764,3)	68,9 (160,5)	2,6 (3,9)	
	12/13		1,6	4.916,4 (***) (11.765,0)	201,9 (693,8)	79,1 (416,9)	3.064,4 (10.160,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14		25,8	1.042,2 (5.997,5)	743,3 (253,6)	141,8 (32,8)	
	12/13		153,3	18.461,2 (***) (16.387,6)	1.846,5 (1.927,0)	874,3 (791,2)	15.561,8 (11.690,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14			1,6 (167,0)	0,3 (7,2)		
	12/13		6,6	1.590,6 (2.544,4)	159,8 (106,2)	87,1 (35,1)	1.571,4 (1.602,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	1,4	62,7 (514,1)	34,9 (273,4)	1,0 (50,5)	
	12/13		0,2	895,8 (1.222,2)	279,8 (367,3)	147,5 (367,3)	547,1 (1.281,0)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14		1,6	34,9 (2.205,7)	6,8		
	12/13			3.027,1 (2.030,7)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (1.997,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14		60,0	992,4 (1.537,5)	886,2 (523,4)	13,2 (92,4)	
	12/13		158,8	9.317,1 (***) (11.733,8)	2.819,7 (3.272,0)	2.817,4 (2.484,7)	6.433,1 (4.664,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,7	32,2 (30,3)	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 18/09/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	3.633,1 (4.359,1)	3.451,4 (4.141,1)	656,9 (1.200,6)	635,9 (1.102,5)
	<b>Soja</b>	25.314,7 (23.078,1)	25.314,7 (23.078,1)	12.580,3 (9.866,6)	10.232,8 (7.342,3)
<b>Girasol</b>	12/13	2.259,9 (3.117,8)	2.259,9 (3.117,8)	763,7 (1.079,4)	519,1 (714,7)
Al 31/07/13					
<b>Maíz</b>	12/13	2.573,3 (2.359,4)	2.316,0 (2.123,5)	293,6 (235,1)	181,7 (120,3)
	<b>Sorgo</b>	48,4 (66,7)	43,6 (60,0)	2,3 (8,6)	2,1 (2,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	1.050,8 (1.250,3)	998,3 (1.187,8)	102,8 (629,9)	37,9 (366,2)

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

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/09/13

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	2.000	978					
Total Buenos Aires	210.270	133.008					
Total Santa Fe	1.157.550	107.170			1.708		
Total Córdoba	422.582	69.006		10.675			
Total Entre Ríos	40.394		5.792				
Total otras provincias	715	8.850					
<b>Total General</b>	<b>1.833.511</b>	<b>319.012</b>	<b>5.792</b>	<b>10.675</b>	<b>1.708</b>		

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	20.230	36.459					
Total Santa Fe	305.048	17.817			7.226		
Total Córdoba	19.405	24.020		15.026			
Total Entre Ríos	1.602						
Total otras provincias	1.191	374					
<b>Total General</b>	<b>347.476</b>	<b>78.670</b>		<b>15.026</b>	<b>7.226</b>		

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	86.350	22.888					
Total Santa Fe	481.757	6.099			10.189		
Total Córdoba	21.179	2.254		2.939			
Total Entre Ríos	5.306						
Total otras provincias	19.078	62					
<b>Total General</b>	<b>613.670</b>	<b>31.303</b>		<b>2.939</b>	<b>10.189</b>		

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.139						
Total Santa Fe	2.174						
Total Córdoba	1.538						
Total Entre Ríos	730						
Total otras provincias	121						
<b>Total General</b>	<b>5.702</b>						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**Horario de atención  
Correo electrónico**Lunes a Viernes**  
**bib@bcr.com.ar****10:00 a 14:00 hs**

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	0,99	26,50	0,01	27,50	19,50	7,30	0,70	9,59%
	2013/14 (ant.)	0,70	27,00	0,01	27,71	18,50	8,30	0,91	10,96%
	2013/14 (act.)	0,70	26,00	0,01	26,71	18,00	7,80	0,91	11,67%
	Variación 1/		-3,7%		-3,6%	-2,7%	-6,0%		
	Variación 2/	-29,3%	-1,9%		-2,9%	-7,7%	6,8%	30,0%	
<b>Sudáfrica</b>	2012/13 (act.)	3,68	12,20	0,03	15,91	1,90	10,80	3,20	29,63%
	2013/14 (ant.)	3,20	13,00	0,03	16,23	2,00	11,00	3,23	29,36%
	2013/14 (act.)	3,20	13,00	0,03	16,23	2,00	11,00	3,23	29,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,0%	6,6%		2,0%	5,3%	1,9%	0,9%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	6,94	58,54	11,30	76,78	1,90	69,00	5,88	8,52%
	2013/14 (ant.)	5,58	65,03	7,50	78,11	2,50	70,00	5,60	8,00%
	2013/14 (act.)	5,88	65,00	7,50	78,38	2,50	70,00	5,87	8,39%
	Variación 1/	5,4%	0,0%		0,3%			4,8%	
	Variación 2/	-15,3%	11,0%	-33,6%	2,1%	31,6%	1,4%	-0,2%	
<b>México</b>	2012/13 (act.)	1,32	21,50	5,50	28,32	0,20	27,00	1,12	4,15%
	2013/14 (ant.)	1,17	22,00	8,00	31,17	0,15	29,00	2,02	6,97%
	2013/14 (act.)	1,12	22,00	8,00	31,12	0,15	29,00	1,97	6,79%
	Variación 1/	-4,3%			-0,2%			-2,5%	
	Variación 2/	-15,2%	2,3%	45,5%	9,9%	-25,0%	7,4%	75,9%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2012/13 (act.)	2,64	24,76	7,70	35,10	0,13	32,90	2,08	6,32%
	2013/14 (ant.)	2,08	26,40	7,98	36,46	0,24	34,00	2,22	6,53%
	2013/14 (act.)	2,08	26,40	7,98	36,46	0,24	34,00	2,22	6,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-21,2%	6,6%	3,6%	3,9%	84,6%	3,3%	6,7%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	9,21	81,00	0,80	91,01	24,50	53,00	13,51	25,49%
	2013/14 (ant.)	12,51	72,00	0,80	85,31	18,00	54,00	13,31	24,65%
	2013/14 (act.)	13,51	72,00	0,80	86,31	18,00	54,00	14,31	26,50%
	Variación 1/	8,0%			1,2%			7,5%	
	Variación 2/	46,7%	-11,1%		-5,2%	-26,5%	1,9%	5,9%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	59,34	205,60	3,00	267,94	0,05	207,00	60,89	29,42%
	2013/14 (ant.)	60,89	211,00	7,00	278,89	0,05	224,00	54,84	24,48%
	2013/14 (act.)	60,89	211,00	7,00	278,89	0,05	224,00	54,84	24,48%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,6%	2,6%	133,3%	4,1%		8,2%	-9,9%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	2,45	32,40	0,32	35,17	15,66	17,89	1,61	9,00%
	2013/14 (ant.)	1,64	42,36	0,29	44,29	20,34	20,29	3,67	18,09%
	2013/14 (act.)	1,61	42,36	0,32	44,29	20,34	20,29	3,67	18,09%
	Variación 1/	-1,8%		10,3%					
	Variación 2/	-34,3%	30,7%		25,9%	29,9%	13,4%	128,0%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	18,10	49,40		67,50	6,43	35,00	26,08	74,51%
	2013/14 (ant.)	25,95	53,50		79,45	13,70	38,68	27,07	69,98%
	2013/14 (act.)	26,08	53,50		79,58	12,70	39,18	27,70	70,70%
	Variación 1/	0,5%			0,2%	-7,3%	1,3%	2,3%	
	Variación 2/	44,1%	8,3%		17,9%	97,5%	11,9%	6,2%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	12,92	82,00	0,37	95,29	41,00	37,84	16,44	43,45%
	2013/14 (ant.)	17,76	85,00	0,05	102,81	41,50	40,10	21,21	52,89%
	2013/14 (act.)	16,44	88,00	0,10	104,54	42,50	40,10	21,94	54,71%
	Variación 1/	-7,4%	3,5%	100,0%	1,7%	2,4%		3,4%	
	Variación 2/	27,2%	7,3%	-73,0%	9,7%	3,7%	6,0%	33,5%	
<b>Paraguay</b>	2012/13 (act.)	0,21	9,37	0,02	9,60	5,50	3,23	0,87	26,93%
	2013/14 (ant.)	0,87	8,40	0,02	9,29	5,00	3,43	0,86	25,07%
	2013/14 (act.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	Variación 1/		7,1%		6,5%	10,0%	2,9%		
	Variación 2/	314,3%	-3,9%		3,0%		9,3%	-1,1%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	15,92	12,80	59,50	88,22	0,30	75,83	12,09	15,94%
	2013/14 (ant.)	11,59	12,50	69,00	93,09	0,30	78,93	13,86	17,56%
	2013/14 (act.)	12,09	12,20	69,00	93,29	0,20	79,30	13,79	17,39%
	Variación 1/	4,3%	-2,4%		0,2%	-33,3%	0,5%	-0,5%	
	Variación 2/	-24,1%	-4,7%	16,0%	5,7%	-33,3%	4,6%	14,1%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	0,45	1,00	12,25	13,70	0,08	13,38	0,25	1,87%
	2013/14 (ant.)	0,25	1,15	12,10	13,50	0,08	13,15	0,27	2,05%
	2013/14 (act.)	0,25	1,15	12,10	13,50	0,08	13,15	0,27	2,05%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-44,4%	15,0%	-1,2%	-1,5%		-1,7%	8,0%	
<b>Japón</b>	2012/13 (act.)	0,13	0,22	2,70	3,05		2,95	0,10	3,39%
	2013/14 (ant.)	0,10	0,21	2,76	3,07		2,99	0,08	2,68%
	2013/14 (act.)	0,10	0,21	2,76	3,07		2,99	0,08	2,68%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-23,1%	-4,5%	2,2%	0,7%		1,4%	-20,0%	
<b>México</b>	2012/13 (act.)	0,13	0,25	3,35	3,73		3,69	0,05	1,36%
	2013/14 (ant.)	0,05	0,28	3,55	3,88		3,84	0,04	1,04%
	2013/14 (act.)	0,05	0,28	3,55	3,88		3,84	0,04	1,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,5%	12,0%	6,0%	4,0%		4,1%	-20,0%	

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	3,38	25,94		29,32	23,43	1,06	4,83	455,66%
	2013/14 (ant.)	4,52	28,80		33,32	27,80	1,17	4,35	371,79%
	2013/14 (act.)	4,83	29,18		34,01	28,38	1,19	4,44	373,11%
	Variación 1/	6,9%	1,3%		2,1%	2,1%	1,7%	2,1%	
	Variación 2/	42,9%	12,5%		16,0%	21,1%	12,3%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	3,25	27,00	0,03	30,28	13,00	14,47	2,80	19,35%
	2013/14 (ant.)	2,90	28,68	0,03	31,61	13,60	14,80	3,21	21,69%
	2013/14 (ant.)	2,80	28,68	0,03	31,51	13,60	14,80	3,11	21,01%
	Variación 1/	-3,4%			-0,3%			-3,1%	
	Variación 2/	-13,8%	6,2%		4,1%	4,6%	2,3%	11,1%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	0,28	10,02	18,10	28,40	0,65	27,67	0,08	0,29%
	2013/14 (ant.)	0,08	9,83	20,10	30,01	0,70	28,93	0,37	1,28%
	2013/14 (ant.)	0,08	9,83	20,10	30,01	0,70	28,93	0,37	1,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-71,4%	-1,9%	11,0%	5,7%	7,7%	4,6%	362,5%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2012/13 (act.)	1,03	2,68	12,16	15,87	0,05	14,56	1,25	8,59%
	2013/14 (ant.)	1,23	2,72	12,47	16,42	0,07	15,15	1,20	7,92%
	2013/14 (ant.)	1,25	2,72	12,60	16,57	0,07	15,30	1,20	7,84%
	Variación 1/	1,6%		1,0%	0,9%		1,0%		-1,0%
	Variación 2/	21,4%	1,5%	3,6%	4,4%	40,0%	5,1%	-4,0%	-8,6%

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	0,33	6,34	0,08	6,75	4,04	2,38	0,33	13,87%
	2013/14 (ant.)	0,33	7,05	0,04	7,42	4,62	2,38	0,43	18,07%
	2013/14 (act.)	0,33	7,13	0,04	7,50	4,57	2,58	0,36	13,95%
	Variación 1/		1,1%		1,1%	-1,1%	8,4%	-16,3%	
	Variación 2/		12,5%		11,1%	13,1%	8,4%	9,1%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	0,41	6,69	0,01	7,11	1,20	5,54	0,36	6,50%
	2013/14 (ant.)	0,30	7,10		7,40	1,45	5,75	0,20	3,48%
	2013/14 (act.)	0,36	7,10		7,46	1,45	5,70	0,31	5,44%
	Variación 1/	20,0%			0,8%		-0,9%	55,0%	
	Variación 2/	-12,2%	6,1%		4,9%	20,8%	2,9%	-13,9%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	0,12	2,27	0,30	2,69	0,85	1,74	0,10	5,75%
	2013/14 (ant.)	0,10	2,22	0,30	2,62	0,70	1,77	0,15	8,47%
	2013/14 (act.)	0,10	2,22	0,30	2,62	0,70	1,77	0,15	8,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,7%	-2,2%		-2,6%	-17,6%	1,7%	50,0%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	0,62	11,57	1,55	13,74	0,08	12,64	1,02	8,07%
	2013/14 (ant.)	1,04	12,12	1,60	14,76	0,06	13,63	1,07	7,85%
	2013/14 (act.)	1,02	12,21	1,55	14,78	0,06	13,70	1,02	7,45%
	Variación 1/	-1,9%	0,7%	-3,1%	0,1%		0,5%	-4,7%	
	Variación 2/	64,5%	5,5%		7,6%	-25,0%	8,4%		

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.

## MERCADO EN "SHUTDOWN"

Leandro Fisanotti

La política vuelve a meter la cola en los mercados. La semana que termina deja atrás un *impasse* marcado por la falta de un acuerdo entre los legisladores estadounidenses que permita destrabar la aprobación del presupuesto de ese país. Al no renovarse las partidas presupuestarias, distintos sectores gubernamentales de los Estados Unidos permanecieron cerrados, captando la atención de los inversores y disparando interrogantes respecto al devenir de la mayor economía a nivel global.

Más allá de que no se trata de un episodio habitual en las negociaciones parlamentarias, no es tampoco la primera vez que se alcanza el estado de "shutdown" en los Estados Unidos. De hecho, entre 1976 y 1996 esto ocurrió 17 veces, promediando la demora en la resolución entre 6 y 7 días. Tampoco puede decirse que - históricamente - el impacto en los mercados haya sido negativo. Si se consideran las instancias anteriores, el índice Standard & Poor's 500 evolucionó en forma levemente favorable durante las 20 ruedas que siguieron al inicio de la paralización presupuestaria. Si se consideran períodos más extensos, la normalización de actividades tras los acuerdos entre las fuerzas políticas tiende a marcar un impulso en los mercados accionarios.

Sin embargo, este capítulo en la historia de los "shutdowns" presupuestarios tiene ciertas parti-

cularidades. Por un lado, sorprendió a los analistas económicos y financieros ya que - en su mayoría - apostaban a un acuerdo de último momento. Para complejizar aún más las cosas, este debate se libra en la antecámara de la necesidad inminente de aprobar la ampliación del techo de endeudamiento del Tesoro estadounidense antes del 17 de octubre.

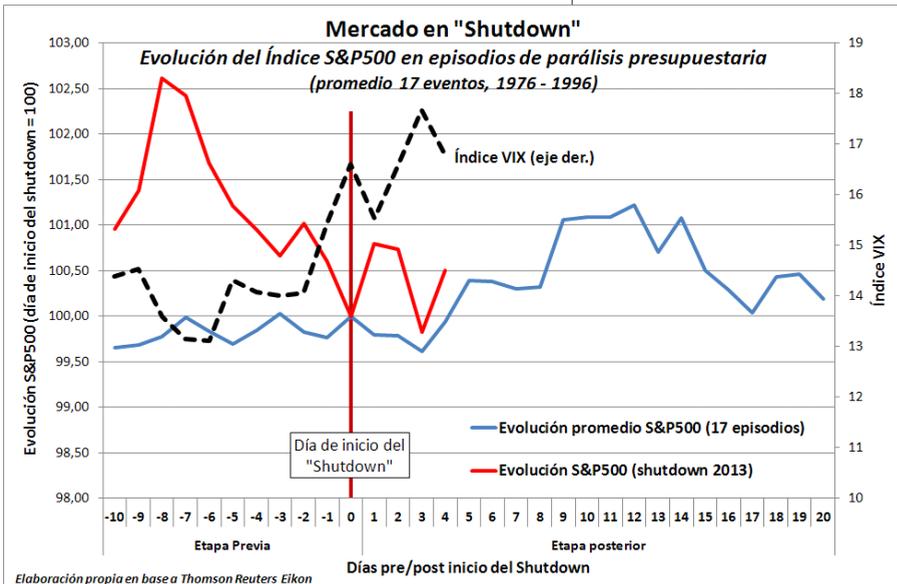
Si bien parece imperar una visión optimista respecto de las negociaciones, aún no se observan señales claras de una salida sin mayores costos políticos de ambos enfrentamientos parlamentarios. Esto se refleja en el comportamiento de los principales índices bursátiles, que mostraron un freno en la tendencia que mantenían. El índice Standard & Poor's 500 finaliza la semana casi neutro (-0,1%).

El índice VIX, que recoge el comportamiento de la volatilidad implícita de las opciones sobre el índice de referencia de la bolsa neoyorquina y opera como una señal de alerta ante incrementos en la aversión al riesgo, ha mostrado una suba controlada. Esto convalida la percepción de una moderada preocupación en los inversores. Este indicador mostró una suba en los últimos días, pasando de unos 13 hasta 18 puntos, pero se mantiene muy por debajo de picos alcanzados al dispararse la crisis en 2008 y en el punto máximo del conflicto por los límites al endeudamiento durante 2011.

Los mercados europeos volvieron a estar caracterizados por un comportamiento dispar. Las bolsas de Alemania y Francia operaron con signo negativo, cayendo un 0,4% y 0,5% respectivamente, al tiempo que los mercados de Italia y España

presentaron un repunte al anotar alzas de hasta 3,7% en el caso de Milán. Los inversores parecen recobrar confianza en que el poder político italiano logrará - una vez más - esquivar un colapso institucional producto de la crisis que amenaza la gobernabilidad del país.

Pasando al mercado local, el índice Merval se mostró algo más volátil pero termina igualmente en positivo, anotando un cierre en 4.855 pun-



tos. Esto representa una mejora del 2,6% respecto del viernes anterior y agrega un acumulado anual del 70%.

Entre los papeles que integran el lote más líquido de acciones sobresalieron las acciones de Edenor. La cotización de la mayor distribuidora de energía eléctrica se disparó un 20,8% producto de rumores de un ajuste de tarifas. Si bien la situación patrimonial y financiera de la empresa luce comprometida, prima un consenso entre los inversores de mediano plazo más proclives a tomar riesgos, respecto a una inevitable recomposición en los ingresos de la firma.

Sin salir del sector energético, también fueron más que interesantes las subas que experimentaron YPF y Pampa Energía.

El holding energético liderado por Mindlin se ve beneficiado por los mismos factores que explican la suba de Edenor. Así, los papeles de Pampa Energía treparon un 5,1% en las últimas cinco ruedas y alcanzan una suba cercana al 90% desde el inicio de este 2013.

Por otra parte, las declaraciones del CEO de YPF, Miguel Galuccio, en las que se hizo referencia a avances en las negociaciones con la española Repsol por los reclamos tras la expropiación del paquete de control accionario generaron una ola de compras en esa plaza. Las acciones de la petrolera de bandera tuvieron un alza del 8% respecto del cierre semanal anterior.

También resultó buena la faena de los tenedores de Aluar, que subió un 6,7%, y de Petrobras Brasil que mejoró un 5%. La suba de la empresa petrolera carioca se da a pesar de que vio recordada su calificación de riesgo, producto de críticas a su elevado nivel de apalancamiento.

En terreno negativo quedaron los papeles de Telecom (-3,5%), el Grupo Financiero Galicia (-2,9%), Banco Francés (-0,5%) y Sociedad Comercial del Plata (-0,2%). El sector bancario, que lideraba las subas en el panel puso un freno a su tendencia alcista, demostrando mayor selectividad entre los inversores, así como renovadas preocupaciones por trascendidos de alguna avanzada en relación a la renovación de la propuesta de blanqueo de capitales. Según versiones publicadas en distintos medios especializados, habría un pedido de que las entidades financieras suscriban títulos BAADE.

Entre los títulos públicos, crece la expectativa por el impacto que podría tener el renovado índice de precios del Indec sobre los bonos que ajustan por CER. Esto se tradujo en subas en estos papeles. Aquellos emitidos en dólares también tuvieron un comportamiento alcista, acompañando la demanda de dolarización de carteras, aunque sin dejar de lado la cautela. Debe recordarse que no se dieron novedades en lo que hace a la posición de la Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos en la apelación a la decisión del juez Griesa en el juicio de los denominados "fondos buitres".

Los cupones vinculados al PBI extendieron la caída de la semana pasada. Así como las noticias relacionadas a cambios en el indicador del nivel de precios dieron aire a los bonos en pesos ajustables por inflación, la novedad de un cambio en el año base para la medición del producto bruto interno genera temores de que el pago por el crecimiento de 2013 - que ya se daba casi por descontado - finalmente no ocurra. De esta manera, los cupones en dólares restaron hasta un 7% respecto de la semana pasada.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/09/13	01/10/13	02/10/13	03/10/13	04/10/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	17.722	1.000		1.045.800,00	2.000	1.066.522	-72,65%
Valor Efvo. (\$)	18.124	6.120,00		249.974,00	12.120,00	286.337,94	-93,94%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	188,00	231	227	215	275	1.136	7,27%
Valor Efvo. (\$)	14.837.089,65	32.072.494,65	21.427.090,11	14.422.729,25	22.566.161,90	105.325.565,56	1,32%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	17.910,00	1.231,00	227,00	1.046.015,00	2.275,00	1.067.658,00	-72,94%
Valor Efvo. (\$)	14.855.213,59	32.078.614,65	21.427.090,11	14.672.703,25	22.578.281,90	105.611.903,50	-2,88%

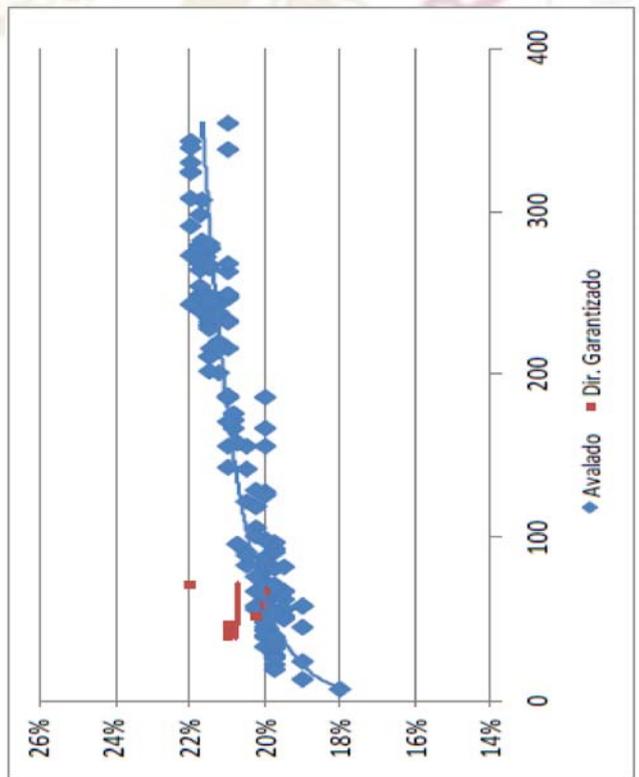


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

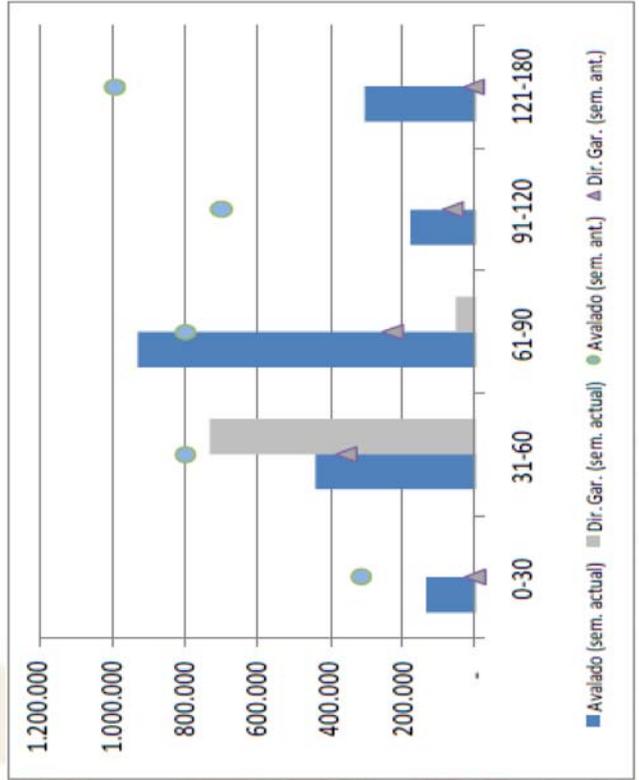
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.587.584	9.215.141	167	198	-50,2%	-15,7%	183,0	216,2	27.471	46.541
Directo Garantizado	780.974	642.209	19	106	21,6%	-82,1%	49,4	64,8	41.104	6.059
Directo No Gar.	1.494.639	1.692.568	91	170	-11,7%	-46,5%	68,9	56,0	16.425	9.956
Directo Warrant	951.630	494.863	38	20	92,3%	90,0%	137,1	137,9	25.043	24.743
<b>Total</b>	<b>7.814.827</b>	<b>12.044.781</b>	<b>315</b>	<b>494</b>	<b>-35,1%</b>	<b>-36,2%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 23/09/2013 al 27/09/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 16/09/2013 al 20/09/2013.

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	3,55	04-Oct-13	51,18	4,11	223.661,310		36,10	1,08	0,90	0,00	4,83	439.158,80	8.895.972.402	
Petrobras Brasil	APBR	71,70	04-Oct-13	1,07	2,58	21.182.442,000		29,55	1,10	0,62	0,68	5,83	49.689,40	610.225.553.013	
Banco Hipotecario	BHIP	1,90	04-Oct-13	77,39	-5,00	343.607,000		92,68	1,40	0,94	0,38	8,19	292.896,00	1.316.895.932	
Banco Macro	BMA	21,95	04-Oct-13	146,63	6,81	1.493.618,000		50,04	0,98	0,94	0,00	5,12	301.264,60	13.079.785.247	
Banco Patagonia	BPAT	5,00	04-Oct-13	49,70	-6,54	942.561,000		42,74	0,72	0,94	0,00	5,12	12.407,60	3.490.708.999	
Comercial del Plata	COME	0,62	04-Oct-13	1,31	1,14	912.186,000		52,36	1,02	0,82	1,22	0,02	3.288.498,00	845.510.590	
Cresud	CRES	7,98	04-Oct-13	60,32	-1,48	26.907,000		22,25	0,82	0,92	1,61	0,00	27.363,20	4.011.928.774	
Edenor	EDN	1,86	04-Oct-13	173,53	20,78	- 1.016.470,000		114,17	1,68	1,02	1,97	1,79	2.201.749,60	824.454.982	
Siderar	ERAR	2,83	04-Oct-13	108,21	-0,70	539.935,000		45,81	1,25	0,90	1,08	14,38	1.294.189,80	12.813.584.322	
Bco. Francés	FRAN	19,55	04-Oct-13	123,43	-2,74	1.263.679,000		55,36	1,32	0,94	0,00	0,00	137.452,00	10.510.642.546	
Grupo Clarín	GCLA	26,00	04-Oct-13	300,00	10,64			72,11	1,15		1,30	0,00	16.638,40	4.854.761.867	
Grupo Galicia	GGAL	8,47	04-Oct-13	137,48	-2,76	1.336.215,000		34,46	1,24	0,94	0,00	0,00	2.131.295,40	8.151.988.506	
Indupa	INDU	4,35	04-Oct-13	250,81	-5,64	- 421.620,000		62,37	1,13	0,83	1,54	0,00	165.500,60	1.806.390.454	
IRSA	IRSA	8,10	04-Oct-13	74,95	0,62	238.737,000		25,31	0,99	0,58	0,00	0,00	36.763,60	4.698.355.777	
Ledesma	LEDE	6,08	04-Oct-13	22,31	0,83	140.354,000		21,19	1,09	0,92	1,81	19,06	22.751,40	2.681.521.732	
Mirgor	MIRG	133,45	04-Oct-13	109,82	-2,52	150.317,000		29,57	1,02	0,68	1,80	4,30	4.317,80	802.592.124	
Molinos Río	MOLI	27,45	04-Oct-13	10,02	3,58	29.962,000		41,23	0,84	0,68	0,00	0,00	19.730,20	6.918.162.861	
Pampa Holding	PAMP	1,93	04-Oct-13	113,26	9,04	- 649.694,250		63,48	0,93	1,02	1,41	11,20	3.829.537,80	2.542.614.283	
Petrobras energia	PESA	5,00	04-Oct-13	80,16	-0,99	615.000,000		34,38	0,37	0,62	1,00	0,00	396.008,00	10.120.042.267	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55			0,00	0,73	0,90	0,21	9,77	16.679,20	18.370.032	
Telecom	TECO2	32,30	04-Oct-13	143,77	-1,52	2.685.000,000		19,87	0,90	0,79	1,56	11,10	260.293,40	15.604.611.573	
TGS	TGSU2	3,95	04-Oct-13	129,10	-2,47	239.218,000		53,15	0,85	0,76	0,75	13,53	35.493,60	1.541.379.449	
Transener	TRAN	1,14	04-Oct-13	98,26	11,76	- 103.467,160		96,51	1,49	1,02	0,51	0,00	1.316.615,80	248.981.746	
Tenaris	TS	213,95	04-Oct-13	64,88	-1,18	1.699.047,000		31,50	0,95	0,90	0,00	0,00	67.940,20	156.940.056.272	
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,66	0,58	1,50	21,98	430,80	533.284.656	

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector	empres.	sector			Media sem.
Agrometal	AGRO	2,93	04-oct-13	17,20	4,27			33,59	0,52	0,90	0,00	4,83	5.902,60	70.486.172	
Alto Palermo	APSA	41,00	26-sep-13	112,25	2,50	330.098.000		0,00	0,51	0,58	41,63	43,00	428,00	5.178.785.121	
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,28	04-oct-13	48,25	8,57			45,16	0,44	0,58	5,83	43,00	16.332,60	60.686.799	
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00			0,00	0,26		3,52		18.057,60	699.148.254	
Banco Río	BRIO	11,30	04-oct-13	67,41	-5,44	1.954.377.000		67,89	0,00	0,94	22,52	5,12	17.293,20	12.574.614.872	
Carlos Casado	CADO	4,93	04-oct-13	17,38	2,71	108.238.660		23,49	0,56	0,58	2,63	43,00	27.232,60	279.672.288	
Capulo	CAPU	3,15	04-oct-13	108,14	16,67			77,58	0,65	0,58	1,76	43,00	21.032,20	176.773.781	
Capex	CAPX	4,75	04-oct-13	43,94	-3,06	82.350.090		50,58	0,83		0,00		3.571,20	856.079.060	
Carboclor	CARC	1,89	04-oct-13	109,12	-2,58			150,88	0,79	0,83	12,82	4,27	86.596,60	173.586.658	
Central Costanera	CECO2	1,45	04-oct-13	-5,23	11,54			61,79	1,11	1,02	0,00	2,17	130.982,60	213.636.800	
Celulosa	CELU	4,94	04-oct-13	71,53	-5,73	29.156.000		36,42	1,29	0,92	0,00	8,15	24.624,80	499.830.802	
Central Puerto	CEPU2	16,10	04-oct-13	58,62	1,90			34,70	1,01	1,02	0,56	2,17	19.381,40	571.325.436	
Camuzzi	CGPA2	1,65	04-oct-13	87,50	17,02			66,16	0,96	1,02	0,80	2,17	9.180,60	551.213.225	
Colorin	COLO	5,70	04-oct-13	50,00	18,01			38,55	0,56	0,83	1,92	0,00	2.166,80	31.755.773	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00		0,35	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	7,30	04-oct-13	192,00	4,29			19,74	0,61	0,58	2,92	353,68	43,00	1.595,60	2.803.481.248
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,05	04-oct-13	35,32	2,50			0,00	0,38	0,76	110,10	32,62	26.259,40	162.162.154	
Domec	DOME	5,95	26-sep-13	18,25	19,43			17,10	0,24	0,44	2,68	13,49	1.266,60	83.496.845	
Dycasa	DYCA	3,80	02-oct-13	-5,94	8,57			60,75	0,39	0,58	0,66	0,00	43,00	5.065,20	114.269.392
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,02	0,83	2,17	190,37	90.457.626	
Esmeralda	ESME	22,50	23-sep-13	69,60	27,08			34,50	0,00		3,62	0,00	509,00	1.329.213.984	
Estrada	ESTR	3,06	04-oct-13	14,04	-4,38			35,36	0,11		1,40	18,46	2.190,60	130.686.967	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,58	2,64	7,15	43,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	3,20	04-oct-13	87,53	1,59			23,82	0,62	0,59	1,16	0,00	28,88	5.255,20	429.813.292
Fiplaso	FIPL	1,73	04-oct-13	12,86	6,79			45,12	0,53		1,14	9,89	31.404,40	106.299.629	
Banco Galicia	GALI	14,40	04-oct-13	105,71	-8,28			49,15	0,62	0,94	1,65	5,12	1.415,00	8.116.638.885	
Garovaglio	GARO	3,35	04-oct-13	-14,09	9,84			47,52	0,76		1,46	5,75	18.732,00	68.837.285	
Gas Natural	GBAN	2,80	04-oct-13	50,00	14,00			45,85	0,65	0,76	0,64	4,75	6.104,40	455.690.857	
Goffre	GOFF	1,85		0,00	0,00			0,00	0,66		138,74	57,76	0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,39	0,00	7.556,20	10.294.811	
Grimoldi	GRIM	4,40	04-oct-13	123,69	6,80			33,45	0,00	0,58	1,99	9,50	6.401,40	195.413.753	
INTA	INTA								0,71			11,07			
Juan Minelli	JMIN	4,07	04-oct-13	21,49	3,30			48,59			1,17		8.248,80	1.436.257.580	
Longie	LONG	1,66	04-oct-13	16,11	18,70			38,14	0,64	0,44	0,91	0,00	6,75	77.192,48	113.799.289
Metrogas	METR	1,15	04-oct-13	139,58	2,68			62,49	1,15	0,76	0,68	2,11	32,62	106.190,60	255.876.520
Morixe	MORI	2,02	04-oct-13	-17,55	1,00			58,82	0,50	0,68	0,91	0,00	5,32	7.554,60	30.371.602
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,50		0,88	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	2,88	04-oct-13	75,09	1,05			28,07	0,00	0,58	1,72	0,00	43,00	1.375,80	461.888.911

**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	6.80	04-oct-13	64.44	3.03			16.87	0.61	3.58	7.03	7.476,60	3.408.034.498	
Quickfood	PATY	16.00	04-oct-13	122.22	10.34			79.23	0.92	1.08	0.00	7.086,00	343.523.558	
Petrak	PERK	0.91	03-oct-13	30.00	4.00			42.84	0.37	1.74	18.98	10.304,20	19.826.698	
YPF	YPFD	183.85	04-oct-13	134.79	-2.98			46.67	0.92	2.32	20.27	48.404,20	72.471.914.991	
Polledo	POLL	30.64	04-oct-13	85.92	2.17			10.14	0.98	4.72	13.70	4.29.919,20	2.970.639.399	
Petrol del Conosur	PSUR	0.77	04-oct-13	0.00	4.19			35.24	2.69	1.04	37.57	24.744,60	77.466.723	
Repsol	REP	222.00	04-oct-13	79.83	-1.33			12.39	0.73	0.90	0.00	294,80	189.279.804.678	
Rigollean	RIGO5	3.01	04-oct-13	0.00	0.00			0.00	0.37	5.12	22.52	0.00	1.744.885.460	
Rosenbusch	ROSE	2.40	04-oct-13	76.47	0.00			27.22	0.51	1.31	41.63	43.660,20	71.341.235	
San Lorenzo	SAL	1.00	01-oct-13	31.58	8.70			15.54	0.52	2.36	0.00	28,88	3.045,20	171.522.764
San Miguel	SAMI	7.80	04-oct-13	63.12	10.64			56.82	0.45	1.18	21.29	20.446,80	503.690.665	
Sanlander	STD	75.00	04-oct-13	75.83	2.39			19.61	0.91	0.94	15.27	1.488,60	555.425.249.661	
Telefónica	TEF	146.00	04-oct-13	72.78	5.42			32.38	0.69	2.68	13.88	1.576,80	433.591.390.633	

(1) Según último año presentado

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	04-nov-13	21,88%	336,00	04-oct-13	17,65	0,004	80,92%	0,9085	0,1107	0,970
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	04-nov-13	100,00%	173,80	04-oct-13	2,00	0,380	285,70%	0,6083	0,1261	3,892
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-13	49,60%	284,00	04-oct-13	18,15	0,047	172,22%	0,8179	0,1171	1,847
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	15-oct-13	10,90%	244,00	04-oct-13	10,50	0,036	27,62%	0,9628	0,1676	0,229
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	56,25	04-oct-13	1,18	13,955	249,30%	0,2256	0,1097	12,618
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	157,25	04-oct-13	1,18	4,257	302,36%	0,5201	0,1333	7,105
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	128,50	04-oct-13	4,06	4,257	302,36%	0,4250	0,1621	6,272
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	215,00	04-oct-13	2,00	0,113	225,77%	0,9523	0,0897	0,661
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	04-oct-13	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100,00%	104,40	04-oct-13	17,65	3,337	103,34%	1,0103	0,1412	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100,00%	130,70	04-oct-13	18,15	1,442	101,44%	1,2884	-0,0390	1,158
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14	17-oct-13	0,00%	920,25	04-oct-13	2,00					3,271
Bonarar X	AA17	03-oct-15		100,00%	791,00	04-oct-13	7,00	3,344	103,34%	1,3163	-0,0192	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	04-oct-13	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100,00%	853,00	04-oct-13	0,79	0,117	100,12%	1,4652	-0,1282	2,190
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	365,00	04-oct-13	2,50	12,563	112,56%	0,5576	0,0685	13,072
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	328,00	04-oct-13	2,50	12,563	112,56%	0,5011	0,0766	12,611
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	157,25	04-oct-13	4,06	4,257	302,36%	0,5201	0,1333	7,105
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	919,00	04-oct-13	5,77	2,197	141,62%	1,1159	0,0347	7,539
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	826,50	04-oct-13	5,77	1,964	126,59%	1,1228	0,0488	7,177
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	826,50	04-oct-13	5,77	1,964	126,59%	1,1228	0,0488	7,177
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100,00%	785,00	04-oct-13	8,75	3,087	103,09%	1,3095	0,0000	3,193



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*