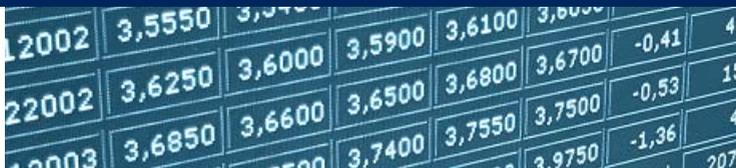


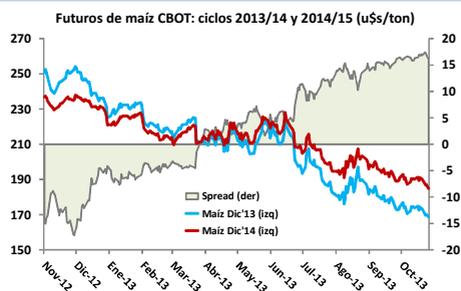


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



SE CIERRA LA BRECHA ENTRE COSECHAS DE TRIGO

Los futuros de trigo cotizantes en Chicago finalizaron la semana con bajas superiores al 3%, presionados por las buenas perspectivas climáticas en pleno avance de la siembra del cereal rojo duro de invierno y la activa Pág.9



A LA ESPERA DEL REBOTE EN EL MAÍZ

Los futuros de maíz cotizantes en Chicago experimentaron su caída semanal más pronunciada en los últimos dos meses, alcanzando sus registros más bajos en tres años. El avance de la cosecha en Estados Unidos y las crecientes evidencias de rendimientos mejores a Pág. 11

Soja 2013/14: Indicadores comerciales				M Tm
Al 23/10/2013	2013/14	Prom.5	2012/13	
Producción	53,50	45,12	48,30	
Compras totales	1,85	4,56	3,63	
	3%	10%	8%	
Con precios por fijar	1,35	1,99	1,47	
	3%	4%	3%	
Con precios en firme	0,49	2,57	2,16	
	7%	6%	4%	
Falta vender (*)	50,8	39,4	43,6	
Falta poner precio (*)	52,1	41,3	45,0	

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

ALIVIO POR LAS LLUVIAS, PESE A LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DE LA SOJA

Los precios de la oleaginosa cerraron en baja esta semana, influenciadas por la caída en el mercado externo de referencia ante el avance de la trilla norteamericana, el clima favorable Pág.13

AÑO XXXI - N° 1632 - 1° DE NOVIEMBRE DE 2013

EL BALANCE EXTERNO ARGENTINO Y EL APOORTE DEL AGRO

Con la información del Balance de Pagos argentino actualizado al mes de septiembre, puede observarse que continúa la tendencia al deterioro del saldo comercial nacional, lo cual se traduce en un drenaje de divisas para nuestro país. Pág. 2

LA DISTRIBUCIÓN MODAL DEL TRANSPORTE DE GRANOS EN EE.UU.

Uno de los factores de la competitividad de la producción agrícola es el transporte de los granos, ya que el ingreso neto de los productores es el que queda después de cubrir, entre otros costos, el de transportar la producción hasta el destino Pág. 3

CAMBIOS EN PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA Y SU IMPACTO EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS (PARTE 2)

En el informativo de la semana anterior, habíamos empezado a analizar diversos cambios que se observan en los últimos años en la organización de la producción agropecuaria argentina y en el sistema Pág. 5

CHINA, EL MOTOR DEL MERCADO MUNDIAL DE SOJA

La producción y el comercio de soja se expandieron con fuerza en las últimas décadas, exhibiendo un dinamismo mucho mayor al de otros productos agrícolas. En los veinte años anteriores a la campaña Pág. 6

OCTUBRE: FINAL POSITIVO PERO CON PRONÓSTICO RESERVADO

Comenzando a palpitar la recta final de un año que transcurrió complicado pero con saldos positivos para los mercados financieros, el cierre de octubre dejó nuevos récords para la bolsa argentina Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (setiembre 2013) Pág. 24

EL BALANCE EXTERNO ARGENTINO Y EL APOORTE DEL AGRO

Emilce Terré

Con la información del Balance de Pagos argentino actualizado al mes de septiembre, puede observarse que continúa la tendencia al deterioro del saldo comercial nacional, lo cual se traduce en un drenaje de divisas para nuestro país.

Como es sabido, bajo un régimen de tipos de cambio fijos el Banco Central se compromete a absorber todo exceso de demanda u oferta de divisas al cambio prefijado, exponiéndose a una pérdida de reservas internacionales de la autoridad monetaria toda vez que el conjunto de agentes económicos del país demande más moneda extranjera de la que genera, o acumularlas en caso contrario. Cuando el país adopta un sistema de tipos de cambio variable, se permite que éste fluctúe libremente de modo tal que si se demandan más divisas de las que se generan su precio aumenta, o bien la moneda local se revalorice cuando se requieren menos divisas de las que el país obtiene.

En el caso argentino, el régimen cambiario adoptado desde la salida del Plan de Convertibilidad

funciona en la práctica como una flotación administrada. Ello es, de algún modo, un híbrido entre ambos sistemas expuestos ya que si bien el Banco Central no se compromete a mantener ningún valor explícito para el tipo de cambio, intenta suavizar su trayectoria interviniendo en el mercado de divisas de tal modo de suplir los faltantes de moneda extranjera para evitar una tasa de depreciación que se considera demasiado alta.

Más allá de los intentos por morigerar la demanda de dólares mediante distintos mecanismos, se observa que el ritmo de crecimiento del valor exportado por nuestro país ha sido menor al avance de las importaciones. Considerando que la mayor parte de las compras que Argentina realiza al exterior se trata de insumos para la industria nacional, la falta de divisas se constituye en un limitante clave para el crecimiento económico.

Analizando las últimas cifras que dio a conocer el INDEC, durante el noveno mes del año las exportaciones totales sumaron 6.995 millones de dólares, mientras que se realizaron importaciones por un total de 6.146 millones. De este modo, el valor de las ventas al exterior aumentó un 3% respecto al mismo mes del año anterior mientras que las compras lo hicieron al 4%. Como resultado, el saldo comercial pasó de 888 millones de dólares en septiembre de 2012 a 849 millones en septiembre de 2013, con un deterioro del 4,4%.

Los principales sectores que traccionan la ex-

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 31/10 al 29/11 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 23/10/13	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (setiembre 2013)	24
MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/10/2013	25
MAGyP: Molienda por provincias de trigo pan (agosto 2013) ..	26
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (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 - S2000AVV 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° en trámite**

portación en nuestro país son los productos primarios y las manufacturas de origen agropecuario (MOA), que conjuntamente representaron en septiembre el 61% de las exportaciones, y mostraron un crecimiento anual del 17%. De este modo, uno de los principales aportes que hace el complejo agroindustrial a la economía del país es la generación de divisas que permite al resto de los sectores adquirir bienes o servicios en el exterior.

Del resto de las subcuentas de exportaciones, las ventas al exterior de manufacturas de origen industrial (MOI), que representan el 33% de las mismas, bajaron un 2,5% anual; mientras que las de combustibles y energía cayeron un 30%, aunque actualmente sólo representan el 6% del total de divisas que entran por vía comercial al país.

En lo que respecta a las importaciones, como se ha mencionado *ut supra*, la mayor parte de las compras al exterior se trata de insumos para la industria nacional. Entre las cuentas de bienes de capital, bienes intermedios y piezas y accesorios se suma prácticamente el 70% del total de los productos importados, y en conjunto se ha comprado casi un 5% más que al mismo mes del año anterior. La sumatoria de bienes de consumo, vehículos y resto representa otro 20%, y conjuntamente han aumentado más de un 50% en el mes de septiembre en relación al año anterior. En particular, la subcuenta de vehículos creció a una tasa del 47,4%. Finalmente, el 10% restante del total de importaciones lo constituyen los combustibles y lubricantes cuyas compras al exterior bajaron un 8,9% en el noveno mes del año respecto al mismo período del 2012.

Aporte de granos y productos relacionados a las cuentas externas

Hay 7 rubros dentro de las exportaciones, relacionadas al complejo granario y sus productos relacionados, que conjuntamente han explicado casi la mitad del total de las ventas al exterior en el acumulado de los primeros nueve meses del año.

Las mencionadas partidas son, entre los Productos Primarios, Cereales (con exportaciones por 8.440 millones de dólares en los primeros nueve meses del 2013), Semillas y frutos oleaginosos (u\$s 4.464 millones) y Hortalizas y legumbres (u\$s 438 millones). Del lado de las MOA, Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (que incluye pellets y suma u\$s 10.187 millones), Grasas y aceites (u\$s 4.504 millones), Preparados de hortalizas, legumbres y frutas (u\$s 1.011 millones) y Productos de molinería y sus exportaciones (u\$s 718 millones). En total, suman 29.762 millones de dólares,

que representan el 47% de los u\$s 63.479 millones que exportó Argentina entre enero y septiembre de 2013.

Claramente, el único país del mundo que puede imprimir dólares es Estados Unidos. Para el resto de los países, las únicas maneras de obtener esta divisa son o bien exportando, o bien mediante transferencias netas de extranjeros, siendo la primera la principal fuente de moneda extranjera para nuestro país en la coyuntura actual.

Por otro lado, el superávit del balance externo ha sido un elemento fundamental del modelo económico implementado en Argentina desde la salida de la crisis del 2001. La entrada neta de dólares, facilitado por el saldo comercial netamente positivo con el resto del mundo, permitía al Banco Central implementar una política monetaria expansiva con un menor costo inflacionario del que se hubiese sufrido en otro contexto.

El debilitamiento del saldo comercial se traduce directamente en una presión sobre el tipo de cambio. Lógicamente, los precios de los bienes que se vuelven más escasos (en este caso, el dólar) tienden a aumentar, y uno de los riesgos que más preocupa de una devaluación acelerada es el costo inflacionario. En este contexto, el deterioro del Balance Comercial es un factor de alarma que requiere ser tenido en cuenta para no embargar la sostenibilidad del crecimiento económico.

LA DISTRIBUCIÓN MODAL DEL TRANSPORTE DE GRANOS EN EE.UU.

Alfredo Sesé

Uno de los factores de la competitividad de la producción agrícola es el transporte de los granos, ya que el ingreso neto de los productores es el que queda después de cubrir, entre otros costos, el de transportar la producción hasta el destino final, sea el mercado doméstico o la exportación.

Para mover los productos agrícolas para el consumo interno o hasta los puertos para su posterior embarque al exterior se utilizan el modo fluvial, a través de barcazas, o el terrestre, por ferrocarril o camión.

Tal como en la competencia intramodal (entre distintos modos), la competencia intermodal (entre distintos medios) está influida por varios facto-

res: tecnológicos, geográficos (existencia o cercanía y accesibilidad de la producción a las vías navegables, montañas, clima, etc.); de estrategia de las empresas que influyen en la adopción de decisiones sobre tarifas y/o inversiones en las infraestructura y los equipos móviles.

Por supuesto que también juegan las preferencias de los usuarios por uno u otro medio o modo, cuyas decisiones se orientan por los precios generalizados (tarifas más tiempo) de las distintas alternativas.

Otros factores que influyen en el reparto modal son las decisiones del sector público: la configuración de las redes de transporte; la financiación de dichas redes; la regulación sobre los operadores y los impuestos que deben pagar las empresas, entre otros aspectos.

La competitividad de la producción agrícola es un tema relevante para la economía de los Estados Unidos, justamente uno de los principales competidores en la arena internacional para nuestra propia producción agrícola.

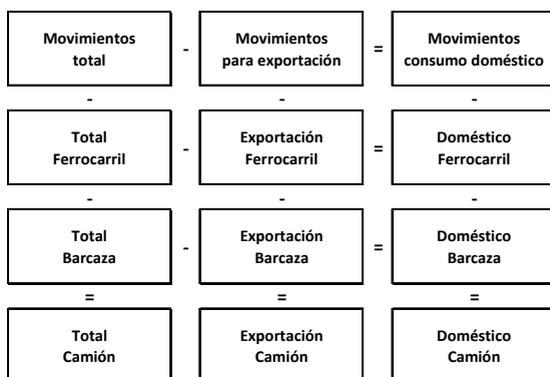
Teniendo en cuenta lo antes indicado, en este artículo se sintetizan los aspectos principales del informe "Transportation of U.S. grains - A modal share analysis 1978-2011 Update" publicado este año por el Agricultural Marketing Service del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).

En dicho informe se examinan las tendencias en el tipo de transporte utilizado para transportar los granos producidos en los Estados Unidos, tanto para el consumo interno como para destino final de exportación. El análisis del movimiento final del transporte de granos por modo provee información acerca de los cambios en el market share de cada modo de transporte. En el documento, la "participación modal" describe la porción del tonelaje total de granos movidos por barcaza, ferrocarril o camión.

Los granos considerados en el informe son: maíz, trigo, soja, sorgo y cebada, ya que se asume que representan la totalidad de los movimientos de granos.

Con relación a la metodología utilizada para la estimación de los tonelajes de granos transportados por modo, se señala que su medición está limitada por la ausencia de información sobre el volumen total de los movimientos por camión. En cambio, sí cuenta con datos confiables de los movimientos por barcasas y por ferrocarril.

El esquema siguiente ayudará a la comprensión del mecanismo de estimación de los tonelajes transportados por cada modo:



De acuerdo con el estudio, en el año 2011 se transportaron un total de 498.108 miles de toneladas, de las cuales 368.876 miles de toneladas fueron con destino final al mercado interno y 129.232 miles de toneladas con destino final a la exportación. Del total de granos transportados, el 28% fue por ferrocarril, el 12% en barcaza y el 60% en camión.

Sin embargo, la participación de cada modo cambia de manera significativa cuando se discrimina entre el transporte de granos con destino a la exportación y al mercado doméstico.

En el primer caso, es decir el transporte interno de granos para su posterior exportación, la participación del ferrocarril ascendió al 41%, las barcasas al 43% y el camión participó sólo con el 16% en el año 2011. En cambio, si se considera el transporte para el mercado doméstico, la participación fue del 23% para el ferrocarril, 1% para las barcasas y 76% el camión durante el mismo año.

En el Cuadro N° 1 se muestra la participación porcentual promedio de cada modo/medio en el total transportado (para consumo doméstico más exportación) en los quinquenios 1998-2002 y 2007-2011, respectivamente.

En el Cuadro N° 2 se muestra la participación porcentual promedio de cada modo/medio de los granos transportados para posterior exportación, en los quinquenios 1998-2002 y 2007-2011.

Si bien el informe del USDA no señala cuales

Cuadro N° 1

Quinquenio	Tren	Barcaza	Camión
1998-2002	33%	18%	49%
2007-2011	30%	13%	57%

Cuadro N° 2

Quinquenio	Tren	Barcaza	Camión
1998-2002	39%	56%	5%
2007-2011	47%	43%	10%

habrían sido las causas de la variación en la participación de cada modo o medio de transporte, de la lectura del Cuadro N° 2 surge que, si se comparan ambos quinquenios, ha aumentado la participación promedio del transporte ferroviario en unos ocho puntos porcentuales y la del camión en cinco, en detrimento del transporte por barcas, cuyo market share disminuyó 13 puntos.

Sin perder de vista lo señalado en los primeros párrafos de este artículo, en particular lo referido a los factores que influyen la competencia o participación inter e intramodal, los números que surgen del informe analizado muestran que el transporte de granos con destino final de exportación en los Estados Unidos presenta una distribución más favorable hacia el ferrocarril y las barcas que en nuestro país.

CAMBIOS EN PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA Y SU IMPACTO EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS

(Parte 2)

Julio Calzada

En el informativo de la semana anterior, habíamos empezado a analizar diversos cambios que se observan en los últimos años en la organización de la producción agropecuaria argentina y en el sistema de comercialización propiamente dicho, los cuales han impactado y están impactando en el proceso de formación de "precios de referencia" de los granos.

Estos cambios generaron la difusión y adopción de la "entrega de granos en depósito" o en condiciones "a fijar", el "canje de granos" y el crecimiento de los "negocios directos"; operaciones que al no negociarse en los mercados institucionalizados, no ayudan a formar y descubrir los precios de los granos. Cuando hablamos de mercados institucionalizados, nos estamos refiriendo específicamente al Mercado Físico de Rosario y a los dos mercados de futuros que tiene Argentina: el de Rosario (ROFEX) y el de Buenos Aires (MATBA).

En la nota anterior habíamos analizado tres cambios:

"El predominio de la agricultura en escala y las innovaciones en las formas de producción, organización y gestión de la empresa agrícola. Allí evaluamos que en los últimos años se observa un menor

número de explotaciones agrícolas, con un aumento en las superficies sembradas y un mayor número de propietarios rentistas.

"El segundo aspecto analizado fue el notable desarrollo que, a partir del año 2001, han tenido los contratistas agropecuarios que prestan servicios a la producción en Argentina.

"Y el tercero, la fuerte integración vertical que se observa entre los eslabones de varias cadenas de valor, como la del maíz con la industria avícola o con la ganadería vacuna y porcina. Otro ejemplo de integración vertical es el de los exportadores que alquilan campos y pasan a ser productores de cereales y oleaginosas, granos que posteriormente procesan o exportan en forma directa a sus trading o compañías de comercialización internacional. Estos procesos de integración restan volumen de negociación a los mercados institucionalizados, impactando en la formación de precios.

En esta nota citaremos el impacto de los cambios generados por el crecimiento del canje de granos, el aceleramiento del ritmo de cosecha y la mayor capacidad de almacenaje de los productos agropecuarios.

En primer lugar, en la última década se observa un crecimiento del canje de granos por insumos, bienes de capital o servicios agrícolas como forma de financiamiento de los gastos de producción. En muchos casos se observa un sistema de encadenamiento de los canjes donde participan diversos actores del negocio granario: a) productores agropecuarios, fideicomisos y pooles, b) empresas locales y regionales que venden semillas, fertilizantes, agroquímicos e insumos agrícolas, c) concesionarios de automóviles, pick-up y/o maquinaria agrícola, d) las propias industrias de bienes de capital y e) la molinería, fábricas aceiteras y exportadores.

Estos canjes, incentivados por beneficios diversos (incluso impositivos), terminan en la venta final de los granos a la molinería, fábricas aceiteras y exportadores. Si estas operaciones no pasan por los mercados institucionalizados, los volúmenes de mercadería física que se negocian no ayudan a la formación de los "precios de referencia". Es decir, no participan en el libre juego de oferta y demanda que permite descubrir los precios dentro de los propios mercados.

Volveremos a repetir lo expuesto en la nota anterior. El análisis que realizamos no implica ni crítica ni juicio de valor sobre las operatorias comerciales analizadas. Simplemente se trata de reconocer que estas realidades económicas afectan

el volumen de mercadería que se negocia en los mercados institucionalizados e impactan sobre el descubrimiento de precios de los productos agrícolas.

Otro factor de cambio importante ha sido el ritmo de cosecha más acelerado que existe en la actualidad, producto de los cambios tecnológicos. Esto obliga -en numerosas oportunidades- a enviar la mercadería rápidamente a Fábrica o exportación, incentivando las operaciones comerciales de "entrega de granos en depósito" o en condiciones "a fijar" y también -de alguna forma- pueden llegar a hacer crecer los "negocios directos".

Los cambios estructurales en la capacidad de almacenaje también han incidido sobre la formación de los precios de referencia de los granos. Informes de la Fundación Producir Conservando del año 2008 daban cuenta que la capacidad de almacenaje comercial ascendía a 55 millones de toneladas, computando plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios. El último informe del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación al 31 de diciembre de 2012 daba una cifra similar: 54.592.336 toneladas (calculadas en base a trigo pan de peso hectolitrico 80).

Al 2008, los productores agropecuarios contaban con una capacidad de almacenaje de granos secos en estructuras de tipo permanentes, metálicas o de mampostería del orden de los 15,9 millones de toneladas. No existen estadísticas actualizadas, pero estimamos que dicha capacidad de silos fijos de los productores no debe haber sufrido cambios de consideración desde el año 2008 hasta el presente. También suponemos que debe haber sido similar a inicios del 2002, luego de la salida del Plan de Convertibilidad.

En consecuencia, el gran cambio estructural se ha dado - a partir de finales de la década del 90- con la incorporación del "silo bolsa" y las consiguientes técnicas de "conservación provisoria" o "de campaña" que han permitido el aumento en la capacidad de almacenaje de los productores agropecuarios. De acuerdo a datos relevados por ingenieros agrónomos del INTA de Manfredi, junto a especialistas de las empresas proveedoras, durante la campaña 2000/01 se habrían embolsado con esta tecnología 2,5 millones de toneladas de granos secos. En la actualidad, se estima en 40 millones de toneladas a la capacidad de almacenaje teórica de los productores con el "silo bolsa". Esto significa que en 13 años, la capacidad de almacenaje total de los productores (fija y provisoria) se habría triplicado, pasando de 18,5 millones de toneladas aproximadamente a 56 millones de tone-

ladas.

Esta nueva forma de almacenar les permitió a los productores agropecuarios obtener los siguientes beneficios:

"Aumentar la capacidad de almacenaje en chacra, pudiendo extender los tiempos de venta de su producción a un costo relativamente bajo;

"Obtener un importante ahorro de fletes, al evitar tener que contratar camiones o vagones ferroviarios en las épocas "pico", es decir en plena cosecha;

"Diferenciar en forma sencilla las calidades de las producciones y los lotes desaparejos;

"Aumentar la eficiencia en la cosecha y en el manejo post-cosecha.

Es importante destacar lo siguiente: antes de que aparezca el silo bolsa, numerosos productores -al no contar con silos fijos para almacenar y conservar sus granos-, se veían obligados a entregar la mercadería directamente a su cooperativa-acopio de la zona. Luego de la aparición del silo bolsa y con el aumento en la capacidad de almacenaje en chacra, el productor pudo empezar a vender directamente a fábrica y exportación (negocios directos), entregando fuera de la época de cosecha y retrasando la venta a la espera de mejores precios. Es lógico pensar, que este factor estructural de cambio ha impactado sobre el proceso de formación de precios de los granos.

En la próxima nota analizaremos otros cambios. Ellos son:

"La sustancial ampliación de la capacidad de crushing de las industrias que acrecentó su necesidad disponer de materia prima suficiente para abastecer su proceso productivo.

"El crecimiento de la capacidad de almacenaje en los puertos y fábricas.

"La ampliación de las zonas de cultivo hacia áreas alejadas del Noroeste y Noreste argentino.

"El aumento de la presencia de grandes empresas exportadoras en zonas de producción y regiones alejadas de los puertos para favorecer la originación de la mercadería.

CHINA, EL MOTOR DEL MERCADO MUNDIAL DE SOJA

Guillermo Rossi

La producción y el comercio de soja se expandieron con fuerza en las últimas décadas, exhibiendo un dinamismo mucho mayor al de otros pro-

ductos agrícolas. En los veinte años anteriores a la campaña 2012/13, la producción mundial de la oleaginosa creció 130% hasta ubicarse por encima de 265 millones de toneladas. En cambio, en el mismo lapso, las cosechas de trigo y maíz aumentaron sólo el 18 y 60%, respectivamente.

Por su elevada densidad proteica, la soja cuenta con sobrada capacidad para satisfacer las necesidades nutricionales del ganado porcino y aviar, aunque también tiene creciente relevancia en la industria de los aceites vegetales y biocombustibles. Su amplísima diversidad de usos es una de las claves para explicar el auge que ha tenido su consumo y la tendencia seguida por sus precios.

A diferencia de lo que se observa en otros cultivos, el mercado mundial se encuentra bastante concentrado tanto en la oferta -dominada por Estados Unidos, Brasil y Argentina en una proporción superior al 80%- como en la demanda. En esta última, China ha jugado un rol central en los últimos años, encabezando el crecimiento del consumo global. Esta situación justifica los esfuerzos por intentar comprender el papel del gigante asiático en un mercado de gigantesca relevancia para nuestro país.

La China antes de los '90

Durante los años ochenta, China era un exportador neto de soja, colocando anualmente algo más de un millón de toneladas en mercados externos. Su consumo comenzó a crecer lentamente y a mediados de la década siguiente ya producía y consumía unas 14 millones de toneladas, logrando la autosuficiencia sin mantener participación destacada en el comercio. En aquel momento los embarques mundiales de soja rondaban las 30 millones de toneladas por año y en Chicago los precios fluctuaban entre u\$s 200 y 300 por tonelada.

Sin embargo, en años posteriores, el área sembrada en China cayó ligeramente y la producción no siguió la misma trayectoria que la utilización, motorizada por las mejoras en el ingreso por habitante, la urbanización y el cambio en los hábitos de consumo. Por estos días, el país consume unas 75 millones de toneladas por año y su producción oscila entre 12 y 13 millones de toneladas,

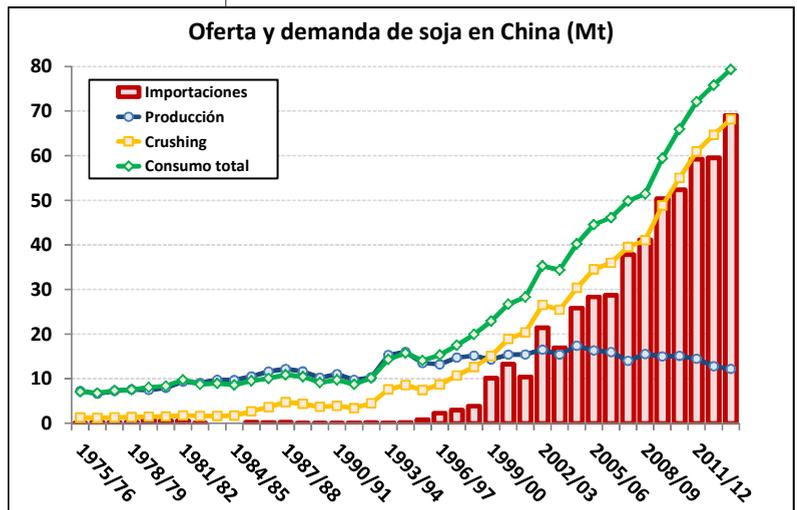
aunque se sospecha que la misma podría ser algo menor.

Este desenlace incrementó en forma notable su dependencia de importaciones, tomando al continente americano como su principal proveedor. La respuesta de occidente fue aumentar las cosechas, apoyándose más en un incremento del área que de los rindes por hectárea. Este fenómeno comenzó tímidamente en la década del noventa y cobró fuerza en la siguiente. Actualmente, en Argentina y Brasil la soja ocupa una superficie mayor que la del resto de los cultivos tomados conjuntamente, encontrándose próxima a las 50 millones de hectáreas. En el mismo período en que la superficie se multiplicó por cinco, la productividad unitaria no llegó a duplicarse.

En este contexto, se presentó la necesidad de ampliar las zonas de cultivo hacia áreas más alejadas y perfeccionar los métodos de control de malezas, plagas y enfermedades. Si bien las consecuencias de este proceso generan debates que inquietan a los defensores más ardientes del medio ambiente, entre los países exportadores ha predominado el consenso de que es necesario aprovechar los enormes beneficios de este vínculo comercial: durante el año 2012, el valor de las importaciones de soja que llegaron a puertos chinos fue de u\$s 35.000 millones, 85% del cual correspondió a soja brasileña o norteamericana.

Énfasis en los cereales y en el *crushing*

Desde hace algunos años, China ha puesto en marcha un amplísimo paquete de incentivos a la producción de cereales, incluyendo ayudas directas a la hectárea, subsidios para la adquisición de



maquinaria y precios sostén. El énfasis se ha puesto en arroz, trigo y maíz, mientras que cultivos como la colza o la soja no forman parte de la columna vertebral del esquema, pues no se consideran prioritarios. Esta última es una alternativa sólo viable para los productores del norte del país que no pueden aprovechar la corta ventana de siembra de maíz o buscan rotar el uso de los suelos.

En la campaña 2011/12 el precio sostén de la soja se ubicó en RMB 4.000/ton, aunque durante el último año se incrementó hasta RMB 4.600/ton. El tipo de cambio se mantiene por encima de los 6 RMB por dólar, aunque ha mostrado una continua apreciación durante los últimos años. Por su parte, el mercado interno se acomodó a valores bien superiores a u\$s 650/ton, haciendo crecientemente competitiva la importación.

A diferencia de otros cereales, las compras externas de soja no están sujetas a un sistema de cuotas. Los procesadores locales pueden adquirir su materia prima en las subastas que periódicamente organiza el estado o bien recurrir al abastecimiento en otros países. Si se opta por esta alternativa, debe afrontarse un arancel del 3%. No obstante, dado que los precios locales suelen ubicarse bien por encima de los internacionales, este gravamen no constituye una barrera de relevancia práctica.

En función de ello, los consumidores chinos concentran su demanda en el exterior y casi exclusivamente en porotos de soja, comprando cantidades marginales de aceite, pellets y demás subproductos. La molienda doméstica anual del último año fue cercana a 65 millones de toneladas. El desarrollo de la industria tomó fuerza en las últimas dos décadas, cambiando notablemente su morfología y distribución geográfica. Las plantas, tradicionalmente localizadas en los centros de producción, se mudaron a la región costera para economizar costos de transporte, aunque a costa de aprovisionarse casi con exclusividad de materia prima foránea.

Las autoridades efectúan un estricto monitoreo de las variedades de soja genéticamente modificadas admitidas para importación, que se destinan exclusivamente al procesamiento. La producción local, en cambio, se utiliza mayormente para consumo humano y semillas. El proceso de autorización de nuevos eventos involucra considerables demoras por cuestiones burocráticas, técnicas y legales, que constituyen un obstáculo para los países exportadores.

Sin embargo, durante el mes de junio el Ministerio de Agricultura anunció la aprobación de tres

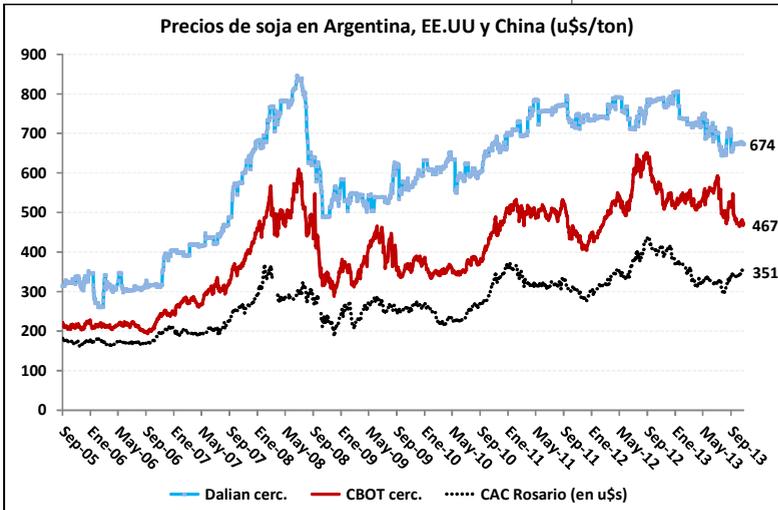
nuevas variedades de soja GM aptas para el procesamiento en China, un tema que era de gran preocupación para los traders. De hecho, las grandes firmas de biotecnología han mostrado fuerte interés en continuar cooperando con las autoridades chinas para facilitar el acceso al mercado de las nuevas variedades. En China se invierten enormes sumas de dinero en proyectos de investigación y desarrollo sobre esta temática, 80% de los cuales están encabezados por organismos del estado.

Las políticas gubernamentales han contribuido a crear un ambiente de negocios estable para la inversión, permitiendo un notable crecimiento de la capacidad de crushing. Por estos días, se estima que la misma se acerca a 300.000 toneladas diarias. No obstante, las plantas son más chicas y notablemente menos eficientes que las occidentales. Algunos privados sostienen que extrayendo algunas de ellas, la cifra no llega a las 270.000 toneladas cada 24 horas. En los últimos 15 años han comenzado a asentarse en China las grandes compañías multinacionales, aunque sólo recientemente ampliaron sus unidades de negocio.

Al igual que sucede con los cereales, la *China Grain Reserves Corporation* (Sinograin) acumula inventarios de la oleaginosa, la mayoría de los cuales son de origen externo. Las estimaciones del USDA ubican los stocks en China al 30 de septiembre en poco menos de 12 millones de toneladas, aunque analistas privados opinan que la cifra podría ser inferior a 10 millones. Regularmente, las autoridades deciden liquidar parte de estas reservas para contener la suba de los precios. Sin embargo, muchas subastas se formulan con precios mínimos superiores a los que indica la paridad de importación, haciendo la operación poco atractiva para los procesadores. Cabe destacar que por estos días los futuros con entrega cercana en el mercado de Dalian se ubican por encima de u\$s 670/ton.

De cara al ciclo 2013/14

La nueva campaña de soja comenzó en el mes de octubre, aunque los trabajos de recolección tuvieron su puntapié inicial con algunas semanas de antelación. La *China's National Grain and Oils Information Center* (CNGOIC) estimó el área sembrada en 6,5 millones de hectáreas, con una baja del 3,7% respecto del ciclo precedente. La caída de la superficie se vio atenuada por los óptimos resultados obtenidos en el año 2012 y el deseo de los productores de rotar cultivos, así como también las persistentes lluvias que recibió durante la primavera la provincia de Heilongjiang, al noreste



del país, que impidieron la implantación de maíz.

Las estimaciones de producción se ubican ligeramente por encima de 12 millones de toneladas, proyectándose importaciones apenas por debajo de 70 millones. Durante los próximos meses estas experimentarán un gran crecimiento en términos interanuales, ya que en el último trimestre de 2012 China se mantuvo mayormente alejada del mercado, evitando convalidar los precios récord que originó la sequía norteamericana. De concretarse este número, dos tercios del comercio mundial del poroto estarían explicados por las compras del gigante asiático, en línea con la tendencia de los últimos años.

En el futuro cercano algunos analistas anticipan un freno en el crecimiento del consumo de harina de soja, luego de los problemas sanitarios con ganado y animales de corral registrados durante los últimos meses. Aparentemente, los casos de gripe aviar que afectaron a humanos y la aparición de cerdos muertos en las regiones ubicadas a los costados del río Yangtzé conducirían a una caída en la producción de alimentos. De hecho, en la primera mitad del año la producción de carne, huevos y leche de China fue algo menor a la registrada durante el mismo período de 2012. Según esta proyección, la absorción doméstica de harina de soja quedaría por debajo de 50 millones de toneladas en la presente campaña.

No obstante, a más largo plazo se espera que la demanda de harina continúe creciendo al 4 o 5% anual y el uso de aceites vegetales se expanda a razón de 500.000 toneladas anuales. Asimismo, en un plazo de cinco años la demanda de carne y huevos mantendría una tasa de crecimiento del 2%

anual, superior al incremento de la población. Estas proyecciones hacen pensar que nuestro país aún cuenta con gran potencial de beneficios si consigue profundizar la asociación estratégica en el complejo sojero.

A modo de conclusión, cabe destacar que para Argentina la presencia de China en el mercado mundial de soja es crucial como factor de sostenimiento de los precios, pero sin representar un destino natural hacia donde canalizar la producción. Debido a que el 80% de la cosecha doméstica se industrializa, el gigante asiático

no es demanda genuina para la proporción mayoritaria de las exportaciones de este complejo. Sin embargo, aunque sea en forma indirecta, asociarse a su tren de crecimiento puede traer enormes beneficios para nuestro país en términos de eficiencia y bienestar.

SE CIERRA LA BRECHA ENTRE COSECHAS DE TRIGO

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo cotizantes en Chicago finalizaron la semana con bajas superiores al 3%, presionados por las buenas perspectivas climáticas en pleno avance de la siembra del cereal rojo duro de invierno y la activa competencia que enfrenta Estados Unidos en el mercado de exportación, en el que India y Australia se avizoran como los principales proveedores de los mercados asiáticos durante los próximos meses. El reciente fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas ejerció presión adicional.

Hasta el último fin de semana la siembra en Estados Unidos alcanzaba al 86% del área proyectada, mientras que dos tercios de los cultivos implantados ya se encontraban emergiendo. En el resto del hemisferio norte los trabajos avanzan sin mayores dificultades, aunque en las regiones productoras del Mar Negro -y en especial en Rusia central- el clima adverso de septiembre motivó una importante demora que acabará reduciendo el área total respecto de la intención original. A nivel mun-

dial, de cara a la campaña 2014/15 el Consejo Internacional de Cereales (CIC) anticipa otro incremento del área sembrada del 2,1%, hasta alcanzar un total de 225,4 millones de hectáreas.

La demanda mundial en la campaña en curso se mantiene firme, especialmente en el segmento forrajero. Algunos importadores buscan aprovechar la baja calidad de la última cosecha para adquirir trigo con destino de alimentación animal, aunque el considerable abaratamiento del maíz limita el atractivo de esta alternativa. De hecho, en Estados Unidos se avizora que durante esta campaña el consumo forrajero de trigo caerá un 25% respecto del año pasado.

Los países del hemisferio sur se encuentran en el inicio de un nuevo ciclo comercial. En nuestro país, con el comienzo del mes de noviembre y el lento avance de los trabajos de recolección en las provincias del norte del país, el empalme de cosechas ya es una realidad. Los precios récord que reflejaban la escasa disponibilidad de existencias sólo se mantienen en algunas localidades y para negocios con entrega inmediata, pagándose valores sustancialmente más bajos en operaciones con descarga a la semana o sobre finales de mes.

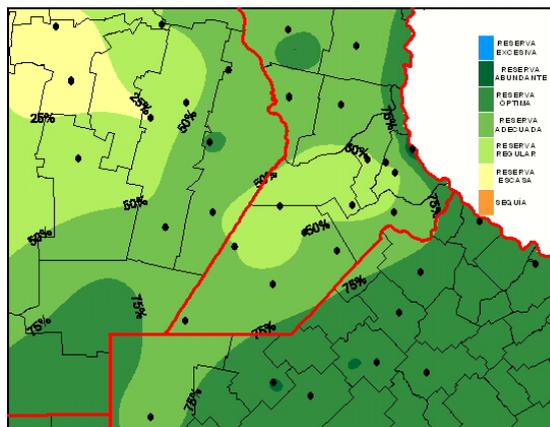
El ingreso de camiones a las terminales portuarias y molinos ha sido prácticamente nulo a lo largo de las últimas semanas en la zona del Up River, aunque durante los últimos días ha repuntado ligeramente en Dársena y Buenos Aires. Según datos de Williams Entregas, en esta plaza el ingreso acumulado de las mañanas de la última semana resultó de 271 unidades, siendo Pilar, Avellaneda y Burzaco los principales destinos de las unidades.

Asimismo, la proximidad de la cosecha también motivó una caída de los valores negociados con entrega en diciembre y enero. No obstante, la gran necesidad de mercadería de los compradores es un factor de sostén que compensa la caída estacional de los precios. En el recinto de la Bolsa se obtenían durante los últimos días u\$s 250/ton por trigo en condiciones Cámara y u\$s 270/ton con requerimientos de calidad, en ambos casos con entrega a partir del mes que viene. En Rofex, en cambio, los contratos con entrega en diciembre fluctuaron entre u\$s 260 y 272 por tonelada.

La firmeza de los valores FOB le otorga a los exportadores una capacidad teórica de pago de u\$s 260/ton, en línea con los precios de mercado. Esta referencia surge de restarle al valor de exportación por tonelada de u\$s 352/ton el pago de derechos de exportación por u\$s 82/ton y costos de fobbing por u\$s 10/ton. No obstante, pese a operar en paridad y comprometer su capacidad

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 01/11/2013



ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 31 de octubre y el miércoles 6 de noviembre comienza la presencia de un importante sistema frontal frío que avanzará por toda la zona central del país provocando precipitaciones de variada intensidad sobre la región GEA. Estas precipitaciones tendrán importantes acumulados de lluvia, además, pueden estar acompañadas de intensas ráfagas de viento y posible caída de granizo. Los acumulados esperados son muy importantes, pero los mismos se darían en un período corto de tiempo. Por ese motivo, se prevé que las precipitaciones sean intensas en toda la región. Los fenómenos se extenderán desde hoy hasta el sábado, presentando un cambio definitivo a partir del sábado en horas de la tarde. Luego no se prevén precipitaciones hasta el final del período de pronóstico. Las marcas térmicas serán elevadas solo durante el jueves, ya que luego del pasaje del sistema frontal ingresará una masa de aire frío y seco, que si bien estará asociado a condiciones de tiempo estable, también provocará un moderado descenso térmico. Las marcas térmicas más bajas se prevén para la mañana del domingo, luego, lentamente se irán recuperando los valores de temperatura. En cuanto a la circulación del viento, se espera que solo durante el jueves el viento sea del sector norte, con intensidad moderada, luego, rotará al sector sur, posterior al pasaje del sistema frontal, y va a contribuir al descenso de las marcas térmicas. El viento del sector sur se mantendrá hasta el domingo o lunes, y luego volverá a rotar al sector este, para finalizar el período de pronóstico prevaleciendo del noreste. Cabe destacar que durante el período de precipitaciones se prevén ráfagas intensas asociadas a las tormentas. En cuanto al contenido de humedad, en el comienzo de la semana, se espera que sea muy importante, favoreciendo las condiciones de inestabilidad en toda la región. Luego, a partir del fin de semana, con el ingreso de aire frío, se espera que la humedad disminuya de manera significativa, manteniéndose relativamente seco hasta el final del período de pronóstico.

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

de pago, los exportadores apenas lograron adquirir poco más de 750.000 toneladas hasta la última semana de octubre, quizás un tercio del volumen que puedan terminar colocando en el exterior.

Las estimaciones de producción continúan siendo dispares. Los más pesimistas advierten que la cosecha ha quedado por debajo de 9 millones de toneladas, argumentando que las pérdidas en las regiones del centro y norte del país no podrán contrarrestar el buen desempeño de los cultivos en el sudeste. En cambio, otros análisis anticipan una producción superior a 10 millones de ton.

De hecho, en un reporte del Servicio Agrícola Externo - FAS del USDA publicado a mediados de semana se estima una producción de 10,5 millones de toneladas, con exportaciones por 3,2 millones de toneladas y un consumo interno apenas superior a 6 millones. No obstante, lo más probable es que se termine exportando menos y el consumo interno sea superior, ante la necesidad de reconstituir stocks, destinar mayor cantidad a semillas y expandir las exportaciones de harina.

Durante las próximas semanas las evidencias serán más claras. Sin embargo, cabe destacar que la única implicancia del volumen de producción será la determinación del saldo exportable, ya que todo indica que la molinería contará con cantidad y calidad para trabajar con normalidad. Hasta que no haya un panorama más claro los exportadores permanecerán en la plaza buscando realizar operaciones.

Esta situación plantea enormes interrogantes para Brasil y su abastecimiento del cereal panadero, dada su tradicional relación comercial con Argentina. Según la firma Safras & Mercados, la co-

secha del país vecino se ubicará en 4,8 millones de toneladas y es probable que sea necesaria la importación de casi 7 millones de toneladas desde diversos orígenes. Si bien los molinos ya se encuentran solicitando partidas dentro de la cuota exenta del Arancel Externo Común (AEC), esto significa que los costos de adquisición se mantendrán elevados. De hecho, en el estado de Rio Grande do Sul los precios fluctúan entre R\$ 800 y 830 por tonelada, trepando hasta R\$ 900 por lotes de alta calidad panadera.

A LA ESPERA DEL REBOTE EN EL MAÍZ

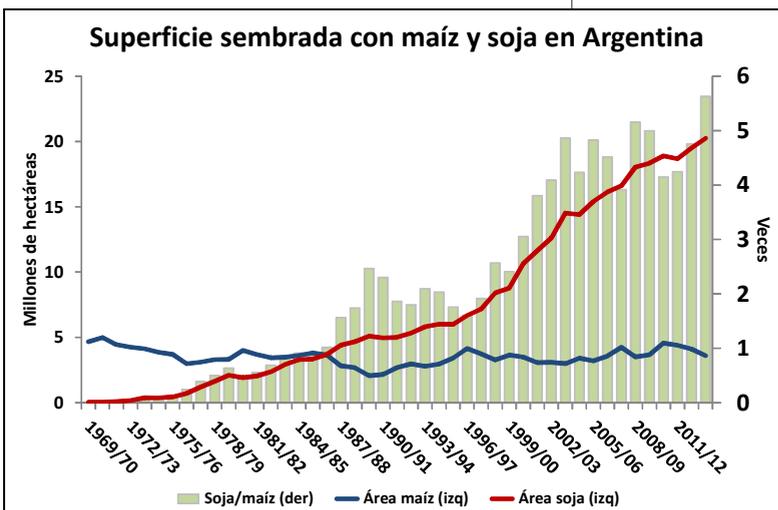
Guillermo Rossi

Los futuros de maíz cotizantes en Chicago experimentaron su caída semanal más pronunciada en los últimos dos meses, alcanzando sus registros más bajos en tres años. El avance de la cosecha en Estados Unidos y las crecientes evidencias de rendimientos mejores a los esperados eclipsaron el fortalecimiento de la demanda, que comenzó a encontrarle atractivo al maíz norteamericano cuando en la primera quincena de octubre los precios FOB Golfo de México cayeron por debajo de u\$ 210/ton.

Según el último reporte de Progreso de Cultivos del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS del USDA, hasta el fin de semana pasado la colecta del cereal alcanzaba al 59% del área proyectada, ubicándose prácticamente en línea con

el ritmo habitual de marcha de los trabajos. Sin embargo, distintos analistas advierten que la disposición a vender es limitada, avizorándose un escenario comercial más fluido para soja durante las próximas semanas. Sucede que muchos productores celebraron contratos forward hace algunos meses, cuando los precios eran más elevados, mientras que otros han estabilizado sus ingresos gracias a los rindes récord y no tienen apuro en vender sus remanentes.

Las expectativas de producción se han ajustado ligeramente al alza desde el comienzo de



la trilla, encontrándose en su mayoría por encima de 350 millones de toneladas. El incremento respecto del año pasado es cercano al 28%, del cual 26 puntos se explican por mejores rindes y sólo 2 puntos porcentuales obedecen al mayor aprovechamiento del área utilizada. Sobre el cierre de la semana las firmas FC Stone e Informa Economics actualizaron sus estimaciones de cosecha hasta 364,9 y 361,3 millones ton, respectivamente.

El derrotero de los precios despierta grandes interrogantes respecto de cuándo podría sobrevenir una recuperación que saque a la oferta de su letargo. Para ello es necesario monitorear el comportamiento de la demanda externa y el consumo de etanol. Si bien este último ha permanecido relativamente constante en los últimos años, la industria comenzó a incrementar su producción para aprovechar el mayor abastecimiento de materia prima, superando los 900.000 barriles como promedio diario durante la última semana de octubre. Se trata del nivel de producción más acelerado de los últimos 16 meses.

Por su parte, el principal termómetro del mercado exportador será la actitud de China, que podría aprovechar la caída de los precios para fortalecer sus inventarios. Sin embargo, el gigante asiático tiene un comportamiento bastante errático en este mercado, siendo difícil predecir el momento en que regresará como demandante. Posiblemente, esto dependa tanto del panorama productivo en Sudamérica, que contribuirá a brindar luz sobre el volumen remanente durante los últimos tramos de la campaña, así como las expectativas de la cosecha 2014 en Estados Unidos. El diferencial de precios de u\$s 17/ton en favor de los futuros con entrega en diciembre de 2014 frente a los contratos cercanos da la pauta de que se anticipa una caída en el área sembrada en el país del norte, aunque faltan varios meses para que puedan extraerse conclusiones más certeras.

El Consejo Internacional de Cereales (CIC) incrementó hasta 948 millones ton su estimación de producción mundial, lo que representa un nuevo máximo histórico. La magnitud récord de incremento en la oferta entre campañas consecutivas es un duro golpe para los productores sudamericanos, que toman sus decisiones de siembra en momentos en que un aluvión de oferta deprime los mercados externos y les quita rentabilidad.

En Argentina la situación del maíz se ve agravada por el clima excesivamente seco de los últimos meses, que dejó a los suelos de la zona núcleo con escasas reservas de humedad. El regreso de las precipitaciones a un patrón relativamente nor-

mal no luce suficiente para reponer el déficit hídrico, razón por la cual distintos estimadores ya se encuentran efectuando recortes en el potencial de rendimientos. En este sentido, la consultora Informa Economics redujo hasta 25 millones de toneladas su proyección de cosecha, partiendo de un cálculo inicial de 27 millones.

En tanto, en un reporte del Servicio Agrícola Externo - FAS del USDA publicado esta semana se anticipa una producción de maíz nuevo en Argentina de 24 millones de toneladas, argumentando que la superficie definitiva quedará por debajo de las previsiones iniciales. En el documento se consigna que el área a cosechar abarcará unas 3,45 millones de hectáreas y los rindes serán próximos a 70 qq/ha como promedio nacional. Asimismo, se advierte que los ajustados márgenes de rentabilidad, los aumentos de costos y caídas de precios en términos interanuales, los elevados derechos de exportación, la apreciación de la moneda doméstica y las pobres condiciones de humedad de los campos conspiran en contra de una producción más próxima a la potencial.

De este modo, la hoja de balance de la nueva campaña contendrá un saldo exportable de 16 millones de toneladas, un 15% inferior al volumen de ventas externas proyectadas para el ciclo en curso. Suponiendo que el consumo interno será de 8 millones de toneladas, quedaría durante el próximo año un stock final muy cercano al inicial, estimado en torno a 900.000 toneladas.

Por lo pronto, los trabajos de siembra continúan su marcha en algunas regiones productoras y podrían acelerarse durante la próxima semana, favorecidos por las lluvias del jueves y viernes. Si bien se acerca un período de implantación poco aconsejable desde el punto de vista técnico, hay productores que desarrollan cría porcina y vacuna que necesitan el cereal lo antes posible. En la mayor parte de la zona núcleo el cierre de la ventana óptima de siembra dejó más de la mitad del maíz sin sembrar, planteando enormes interrogantes en cuanto al área final alcanzada.

El mercado comenzó a considerar la posibilidad de que la producción quede por debajo de lo esperado y se demore más de lo habitual el ingreso de la nueva cosecha. Es por eso que se destaca un creciente diferencial entre los precios con entrega en marzo y mayo, que puede alcanzar los u\$s 10/ton. De hecho, durante los últimos días se pagaron u\$s 160/ton con entrega en marzo en Timbúes y u\$s 150/ton en diversas terminales para la descarga desde abril en adelante.

Los compradores tradicionales experimentarán

dificultades en el intento de conseguir mercadería para embarcar durante las primeras semanas de la campaña, situación que podría mantener firmes los precios durante el empalme. La expectativa es llegar a finales de febrero del próximo año con un inventario comercial inferior al millón de toneladas.

En tanto, en el segmento disponible la oferta permanece muy retraída y los productores buscan diferir ventas hasta los meses de diciembre y enero, esperando un rebote de los mercados externos y un tipo de cambio más conveniente. Los precios estimativos establecidos por la Cámara Arbitral de Cereales treparon \$ 60/ton a lo largo de la semana, hasta ubicarse en \$ 960/ton como referencia para las operaciones del jueves. Por su parte, los futuros con entrega en diciembre de Rofex ajustaron el viernes a u\$s 171, cifra equivalente a \$ 1.061/ton si se adopta una cobertura contra fluctuaciones del dólar a los valores actuales de mercado.

ALIVIO POR LA LLUVIA, PESE A LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DE SOJA

Emilce Terré

Los precios de la oleaginosa cerraron en baja esta semana, influenciadas por la caída en el mercado externo de referencia ante el avance de la trilla norteamericana, el clima favorable para la siembra brasilera y las perspectivas de mayor área destinada al cultivo en Argentina. Mientras tanto, los productores locales se vieron beneficiados con las lluvias de los últimos días ante la acuciante necesidad de recargar la humedad de los suelos para impulsar la siembra.

Respecto a los precios, la Cámara Arbitral de Cereales estableció un precio Pizarra para las operaciones del día de ayer de \$ 2.025/ton, por debajo del Estimativo de \$ 2.065/ton de una semana atrás. Por otro lado, el contrato de soja en condiciones fábrica con entrega en noviembre de ROFEX ajustó hoy a u\$s 341,50/ton (equivalente a \$ 2.020,66/ton al tipo de cambio de garantía del Mercado), con una caída semanal del 3,4%.

Esta caída en las cotizaciones ralentizó el ritmo de negocios, pese a que se destaca que la mayoría de las empresas participaron activamente en la búsqueda de poroto en nuestro Mercado Físico de Granos. Según el Ministerio de Agricultu-

ra, a fines de octubre se comercializó el 77% de la cosecha 2012/13, aún por debajo del 86% promedio de los últimos cinco años.

Del lado de la oferta, ésta sigue mostrándose reticente a la espera de mejores condiciones para cerrar negocios. Las perspectivas de una reversión en la tendencia de los precios que después de varios meses en baja comenzó a repuntar, o que en el futuro un tipo de cambio más alto mejore la ecuación de ingresos de los productores, hace que se vaya vendiendo de acuerdo a las necesidades financieras de cada participante.

En el mercado externo de referencia, la posición más cercana para los futuros de CME Group ajustó el viernes a u\$s 465,18/ton, un 2,6% por debajo del cierre de la semana anterior, pese a la fortaleza que continúa demostrando la demanda internacional del poroto.

Pasando al panorama de la cosecha nueva argentina, los futuros de soja en condición fábrica con entrega en mayo 2014 de ROFEX ajustaron el viernes a u\$s 294,70/ton, con una caída semanal del 1,4%. Los valores abiertos en el recinto Físico, mientras tanto, cerraron la semana a u\$s 288,00/ton aunque los volúmenes negociados son escuetos y se observa un menor número de compradores activos en la rueda respecto a la mercadería disponible. Al 23 de octubre, sólo se habían negociado 1,85 millones de toneladas, prácticamente un tercio del promedio de los últimos cinco años.

Mientras tanto, se estaban esperando con ansias las lluvias de los últimos días en toda la zona núcleo. La falta de humedad en los perfiles se ha convertido en fuente de enorme preocupación, considerando que a octubre el patrón normal de lluvias acumuladas en el año para esta zona ronda los 1.000 a 1.200 milímetros, cuando hasta el miércoles habían caído 400 mm. Entre el jueves y el viernes, en la zona cayeron alrededor de 120 milímetros, lo cual si bien permite impulsar las labores en el campo aún distan de ser suficientes para normalizar la situación.

En este contexto, los potenciales de rindes ya comienzan a sufrir mermas. Si bien aún las expectativas iniciales permiten pensar en una cosecha récord para Argentina en la campaña 2013/14, este incremento recaerá más en una mayor área sembrada que en rindes. Como ha sido remarcado en informativos anteriores, este año se ha partido de perspectivas muy optimistas en lo que respecta a la recuperación de la oferta global de la oleaginosa, por lo que cualquier sorpresa en este sentido se traduce en potencial alcista para el mercado.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	25/10/13	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13			
Rosario								
Soja					2.025,00	2.025,00		
Sorgo	877,00	870,00		900,00		882,33		
Bahía Blanca								
Soja			1.880,00	1.900,00	1.900,00	1.893,33		
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol		1.500,00				1.500,00		

* 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	25/10/13	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	3.400,00	3.000,00	2.700,00	2.500,00	2.200,00	2.760,00	1.170,16	135,9%
Maíz duro	910,00	920,00	920,00	940,00	960,00	930,00	976,07	-4,7%
Girasol	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.789,00	-17,3%
Soja	2.050,00	2.030,00	2.030,00	2.035,00		2.036,25	2.188,15	-6,9%
Sorgo			900,00		910,00	905,00	945,13	-4,2%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13	25/10/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
"000"	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.890,0	3.890,0	3.890,0	3.890,0	3.890,0	3.890,0	
Girasol refinado	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Soja refinado	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.050,0	2.050,0	2.050,0	2.050,0	2.050,0	2.050,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13	Var. %	25/10/13
Trigo										
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				320,00	0,0%	320,00
Mol/Rosario	Dic'13	Cdo.	Art. 12 / PH 76	u\$s	270,00	270,00	265,00	260,00		
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s						250,00
Exp/GL-Tmb	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	245,00	250,00	250,00	0,0%
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	245,00	240,00	250,00	0,0%
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		910,00	920,00	920,00	930,00	950,00	4,4%
Cons/El Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00	870,00	870,00		900,00	4,7%
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	155,00	160,00	160,00		160,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					945,00	975,00	
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s			155,00	155,00	155,00	
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	155,00	160,00	160,00	160,00	
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	155,00	150,00	150,00	150,00	0,0%
Cebada										
Exp/GL	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00		155,00	155,00	155,00	0,0%
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	145,00	145,00	155,00	155,00	155,00	6,9%
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%
Exp/Necochea	Ene'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00		150,00
Exp/B.Blanca	Ene'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00		150,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			900,00	900,00	900,00	900,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							870,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2000,00	2000,00	2015,00	2000,00	1980,00	-2,5%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2000,00	2000,00	2015,00	2000,00	1980,00	-2,5%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2000,00	2000,00	2015,00	2000,00	1980,00	-2,5%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1950,00	1950,00	1970,00	1950,00		1980,00
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	290,00		292,00	290,00	288,00	-0,7%
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	292,00	290,00	288,00	
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1480,00	1480,00	1480,00	1480,00	1480,00	0,0%
Fca/Rosario	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%
Fca/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13	
PUT										
ISR052014	262	put	40	1		2,40			2,50	
ISR052014	274	put	10	39					6,00	
ISR052014	278	put	40	45	6,60	6,50				
CRN042014	165	put	400	834		6,40	4,60			
CALL										
ISR052014	330,00	call	40	25		3,10			2,80	
CRN042014	181,00	call	60	60				12,10		
CRN042014	197,00	call	520	934		6,40	6,60		5,90	
CRN042014	220,00	call	120	60			2,20		1,70	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR102013	217.267		5,905	5,899	5,906	5,911		
DLR112013	255.759	484.054	6,043	6,034	6,041	6,048	6,053	0,05%
DLR122013	144.888	595.895	6,195	6,184	6,194	6,200	6,206	-0,03%
DLR012014	35.656	505.319	6,345	6,335	6,345	6,355	6,362	-0,13%
DLR022014	65.322	522.877	6,500	6,475	6,485	6,495	6,502	-0,28%
DLR032014	25.237	351.524	6,650	6,630	6,652	6,660	6,665	-0,16%
DLR042014	20.810	389.223	6,820	6,799	6,815	6,825	6,820	-0,44%
DLR052014	173.638	156.423	6,970	6,960	6,981	6,970	6,980	-0,14%
DLR062014	10.700	39.670	7,180	7,157	7,175	7,165	7,180	-0,17%
DLR072014	2.300	5.425	7,390	7,367	7,385	7,375	7,390	-0,78%
DLR082014	500	500			7,531	7,521	7,551	
RFX000000		500	5,891	5,893	5,907	5,911	5,927	0,76%
ECU102013			8,205	8,129	8,103	8,063		
ECU112013		3.000	8,391	8,315	8,287	8,230	8,170	-2,01%
ORO122013	581	4.210	1354,600	1344,900	1340,300	1325,700	1311,800	-2,84%
ORO062014	96	244	1356,300	1346,700	1341,600	1327,000	1312,700	-3,00%
WTI112013	330	540	98,580	98,290	96,990	96,500	94,930	-3,03%
WTI052014		140	96,130	95,930	95,380	95,210	93,710	-1,54%
TVPP122013	434	3.322	11,700	11,490	11,550	11,641	11,679	0,08%
TVPP052014	580	2.409	13,150	12,914	13,005	13,021	13,106	-0,30%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR112013	506	890	342,50	341,20	341,20	340,20	337,00	-3,36%
ISR052014	819	867	292,50	293,70	294,00	293,20	292,00	-1,35%
TRIO00000		20	500,00	460,00	410,00	370,00	312,00	-40,57%
TRII12013	99	95	320,00	310,00	315,00	320,00	312,00	-3,70%
TRII22013	148	671	261,00	263,00	265,00	272,00	270,00	
TRIO12014		190	261,00	261,00	266,00	276,00	274,00	1,48%
TRIO32014	7	26	270,00	270,00	274,00	285,00	282,00	2,55%
MAIO00000		52	167,00	167,00	167,50	168,50	168,00	0,60%
MAI112013		45	167,00	167,00	167,50	168,50	168,00	0,60%
MAI122013		105	169,00	170,50	170,00	172,00	171,00	0,59%
MAIO42014	7	231	163,00	162,00	160,50	161,50	161,00	-2,13%
MAIO52014		20	160,00	160,00	159,00	159,00	158,50	-1,86%
MAIO62014		18	160,00	160,00	159,00	159,00	158,50	-1,86%
MAIO72014		14	160,50	160,00	159,00	159,50	159,00	-1,85%
SOF000000		1.093	348,50	346,50	346,50	345,10	341,50	-3,45%
SOF112013	580	4.567	348,30	346,50	346,50	345,10	341,50	-3,45%
SOF122013	45	30			345,60	345,30	342,00	
SOF012014	690	2.458	344,00	342,90	343,40	342,80	339,00	-3,28%
SOF052014	209	1.678	295,90	296,00	297,00	295,50	294,70	-1,37%
SOF072014		178	297,50	298,00	299,00	297,50	296,50	-1,17%
SOJ000000		5	350,00	347,00	346,50	346,00	343,00	-3,52%
SOJ112013		92	350,00	347,00	346,50	346,00	343,00	-3,52%
SOJ052014	171	893	296,30	296,50	297,20	296,00	294,70	-1,37%
SOY122013	265	590	469,10	467,00	469,10	465,60	460,00	-3,50%
SOY042014	54	359	455,60	457,00	458,30	455,20	452,80	-1,84%
CRN112013	5	1.499	171,50	171,40	170,90	171,20	169,60	-2,92%
CRN022014	270	700	177,40	176,80	175,90	175,40	174,40	-3,06%
CRN042014	262	917	180,30	181,00	179,50	178,60	177,70	-3,06%
TOTAL	958.235	3.083.578						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/10/13			29/10/13			30/10/13			31/10/13			01/11/13			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR102013	5,910	5,905	5,905	5,900	5,898	5,899	5,907	5,905	5,906	5,910	5,909	5,910				
DLR112013	6,048	6,042	6,042	6,037	6,032	6,034	6,044	6,041	6,041	6,049	6,046	6,048	6,054	6,050	6,053	0,05%
DLR122013	6,208	6,195	6,196	6,190	6,184	6,184	6,200	6,194	6,194	6,203	6,195	6,200	6,207	6,205	6,205	-0,08%
DLR012014	6,360	6,345	6,345	6,350	6,335	6,335	6,350	6,350	6,350	6,356	6,354	6,355	6,362	6,362	6,362	-0,13%
DLR022014	6,510	6,500	6,500	6,500	6,470	6,475	6,500	6,482	6,485	6,498	6,491	6,491				
DLR032014	6,665	6,650	6,650	6,650	6,640	6,640	6,657	6,635	6,650	6,660	6,660	6,660	6,665	6,665	6,665	-0,10%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/10/13			29/10/13			30/10/13			31/10/13			01/11/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR042014	6,830	6,815	6,815	6,810	6,810	6,810	6,815	6,815	6,815	6,830	6,828	6,830	6,835	6,820	6,825	-0,36%
DLR052014	7,030	6,970	6,970	6,965	6,950	6,960	6,995	6,981	6,981	6,985	6,970	6,975	6,980	6,970	6,980	-0,14%
DLR062014	7,180	7,180	7,180	7,187	7,160	7,160	7,180	7,171	7,173				7,180	7,170	7,180	
DLR072014	7,400	7,390	7,390													
DLR082014							7,505	7,505	7,505							
ORO122013	1354,60	1354,40	1354,60				1358,80	1339,80	1340,30	1329,00	1321,70	1321,80	1307,90	1307,90	1307,90	-3,13%
ORO062014	1357,50	1356,20	1357,50				1355,70	1355,40	1355,40	1326,90	1325,00	1325,00	1313,60	1309,90	1310,00	
WT112013	98,400	98,400	98,400				97,190	97,190	97,190	96,500	96,290	96,500	95,420	95,420	95,420	-2,53%
TVPP122013	11,700	11,700	11,700	11,273	11,273	11,273	11,550	11,550	11,550	11,621	11,620	11,621				
TVPP052014	13,160	13,150	13,150	12,793	12,750	12,750	13,000	12,950	13,000	13,010	13,010	13,010				
AGRÍCOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR112013	345,5	342,5	342,5	342,4	340,8	341,2	342,8	340,7	341,2	340,8	340,0	340,2	339,1	336,5	337,0	-3,4%
ISR052014	293,8	292,5	292,5	294,2	293,0	293,7	295,1	293,6	293,8	294,2	292,8	293,2	292,8	290,2	292,0	-1,4%
TRI112013	320,0	320,0	320,0	320,0	300,0	310,0	315,0	310,0	315,0	320,0	310,0	320,0	312,0	310,0	312,0	
TRI122013	263,0	260,0	260,0	262,0	262,0	262,0	265,0	264,5	265,0	272,0	270,0	272,0	270,0	270,0	270,0	
TRIO32014							274,0	274,0	274,0	285,0	285,0	285,0				
MAIO42014				162,0	162,0	162,0										
SOF112013	351,5	348,1	348,3	348,8	345,5	346,5	348,0	345,4	346,5	346,5	345,0	345,0	345,0	341,0	341,0	-3,6%
SOF122013							345,6	345,5	345,6				343,0	343,0	343,0	
SOF012014	347,1	344,0	344,0	344,0	342,5	342,9	344,5	342,0	343,5	343,0	342,0	342,8	341,8	338,0	339,0	
SOF052014	296,0	295,5	295,9	296,0	295,0	296,0	297,5	297,0	297,0	296,5	295,3	295,3	295,0	293,5	294,7	-1,4%
SOJ052014	296,3	296,0	296,3	296,5	295,5	296,5	298,0	297,0	297,2	297,0	296,0	296,0	295,3	294,0	294,7	-1,1%
SOY122013	469,1	468,0	469,1							468,0	468,0	468,0	463,0	463,0	463,0	-3,0%
SOY042014				457,0	457,0	457,0							453,1	452,8	452,8	
CRN112013				170,9	170,9	170,9							169,8	169,8	169,8	
CRN022014	177,4	177,4	177,4							176,7	176,7	176,7	174,5	174,3	174,4	
CRN042014				181,7	181,0	181,0	181,1	180,9	181,1	179,8	179,8	179,8				
959.621 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.092.234 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En toneladas							var.sem.
				28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13			
TRIGO B.A. 12/2013		3.900	92	260,00	257,00	264,50	271,50	270,00	2,27%		
TRIGO B.A. 01/2014		27.300	1.371	256,70	255,20	260,50	268,50	267,50	3,00%		
TRIGO B.A. 02/2014				261,00	260,00	265,00	273,00	272,00	3,03%		
TRIGO B.A. 03/2014		7.600	461	264,50	263,00	270,70	278,70	277,50	3,62%		
TRIGO B.A. 07/2014		4.400	44	279,00	277,50	285,00	293,00	293,00	3,24%		
TRIGO B.A. 12/2014			20	242,00	241,00	241,00	240,00	233,00	-3,72%		
TRIGO B.A. 01/2015			1	239,00	239,00	239,00	238,00	231,00	-3,35%		
MAIZ ROS 11/2013		3.700	27	166,50	166,50	167,50	168,50	168,00	0,90%		
MAIZ ROS 12/2013		26.600	904	170,50	170,50	170,00	172,00	171,00	-0,47%		
MAIZ ROS 01/2014			2	172,00	172,00	171,00	174,00	173,00			
MAIZ ROS 04/2014		16.500	1.788	162,00	161,50	160,50	161,50	161,00	-1,53%		
MAIZ ROS 07/2014		5.200	290	160,50	160,00	159,00	159,50	159,00	-1,85%		
MAIZ ROS 08/2014			5	165,00	164,00	164,00	164,00	164,00	-1,20%		
MAIZ ROS 09/2014			17	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	-0,60%		
MAIZ ROS 12/2014			18	170,00	170,00	170,00	170,00	170,00			
GIRASOL ROS 03/2014			3	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00			
SORGO ROS 11/2013			10	153,00	153,00	153,00	153,00	154,00	0,65%		
SORGO ROS 04/2014			10	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00			
SOJA ROS 11/2013		119.300	3.682	349,50	346,00	346,50	346,00	343,10	-3,54%		
SOJA ROS 01/2014		55.700	2.027	345,00	342,80	343,00	342,60	339,10	-3,58%		
SOJA ROS 05/2014		55.600	5.182	295,00	295,80	297,50	295,20	294,20	-1,18%		
SOJA ROS 07/2014		6.900	288	297,50	298,50	300,00	297,70	296,70	-1,00%		
SOJA ROS 11/2014			5	304,50	306,50	308,00	305,70	304,70	-0,97%		
SOJA ROS 05/2015								275,00			
CEBADA Q.Q. 12/2013		3.000	75	162,00	161,00	161,00	161,00	161,00	-0,62%		
CEBADA Q.Q. 01/2014		4.530	453	162,00	161,00	161,00	161,00	161,00	-0,62%		
CEBADA Q.Q. 03/2014		3.000	30	165,00	164,00	164,00	164,00	164,00	-0,61%		
TOTALES		343.530	16.920								
TRIGO I.W. 01/2014			110	94,00	94,00	94,00	94,00	93,00	-1,06%		
TRIGO Q.Q. 01/2014		300	118	89,00	89,00	89,00	89,00	91,50	2,81%		
TRIGO ROS 11/2013		1.200	20	101,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-1,00%		
TRIGO ROS 12/2013		700	30	108,50	106,00	106,00	106,00	106,00	-2,30%		
TRIGO ROS 01/2014			125	109,00	108,00	108,00	108,00	108,00	-0,92%		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13		
TRIGO CHA 12/2013	100	1				90,00	95,00		
TRIGO CHA 01/2014	100	1				90,00	94,00		
TRIGO BRQ 12/2013			116,00	116,00	116,00	116,00	116,00		
TRIGO BRQ 01/2014		1	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00		
TRIGO SFE 01/2014		1	104,00	104,00	103,00	106,00	105,00	0,96%	
TRIGO SFE 03/2014			101,00	101,00	101,00	103,00	102,00	2,00%	
MAIZ GUA 12/2013			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00		
SOJA I.W. 11/2013		50	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
SOJA I.W. 05/2014		2	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
SOJA Q.Q. 11/2013		59	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
SOJA FSD 11/2013	1.300	12	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TOTALES	2.400	538							
	345.930	17.458							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13		
SOJA CME s/e 11/2013	7.077		1.278,00	1.280,00	1.290,00	1.280,25			
SOJA CME s/e 01/2014	9.117	4	1.268,00	1.271,25	1.277,00	1.268,00	1.260,50	-2,66%	
SOJA CME s/e 05/2014	9.662	16	1.237,25	1.241,25	1.247,00	1.240,50	1.227,50	-2,27%	
SOJA CME s/e 07/2014	10.340	58	1.230,00	1.235,00	1.241,00	1.235,00	1.222,00	-2,20%	
TRIGO CME s/e 12/2013	8.437	34	682,50	682,00	675,25	667,25	667,50	-3,33%	
TRIGO CME s/e 03/2014	9.117	20	693,00	691,50	685,00	679,75	679,00	-3,07%	
MAIZ CME s/e 12/2013	6.223	24	431,25	432,00	431,50	431,00	430,00	-2,49%	
MAIZ CME s/e 04/2014	6.223	24	431,25	432,00	431,50	431,00	430,00	-2,49%	
TOTALES	63.910	206							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13		
TRIGO B.A. Disp.			3.720,00						
MAIZ B.A. Disp.			960,00	960,00	960,00	970,00	990,00	3,13%	
MAIZ ROS Disp.		47	960,00	960,00	960,00	970,00	990,00	3,13%	
SOJA ROS Disp.	532	32	2.055,00	2.040,00	2.050,00	2.040,00	2.040,00	-1,21%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.055,00	2.040,00	2.050,00	2.040,00	2.040,00	-1,21%	
TOTALES	532	79							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	28/10/13			29/10/13			30/10/13			31/10/13			01/11/13			var.sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 12/2013	260,0	260,0	260,0	260,0	258,0	260,0				272,0	270,0	270,0				
TRIGO B.A. 01/2014	256,0	254,0	254,0	258,0	255,0	258,0	263,2	260,5	263,2	268,5	267,0	267,0	268,2	267,0	267,5	3,0%
TRIGO B.A. 01/2014	256,0	254,0	254,0	258,0	255,0	258,0	263,2	260,5	263,2	268,5	267,0	267,0	268,2	267,0	267,5	3,0%
TRIGO B.A. 03/2014	264,0	262,5	262,5	266,0	264,0	266,0	271,0	271,0	271,0	278,7	277,0	277,5	278,0	277,5	277,5	3,6%
TRIGO B.A. 07/2014	279,0	277,0	279,0	282,0	278,0	282,0				293,0	292,5	293,0	293,0	293,0	293,0	2,8%
MAIZ ROS 11/2013	164,0	164,0	164,0	167,0	167,0	167,0	166,0	166,0	166,0	169,0	167,0	169,0				
MAIZ ROS 12/2013	170,6	170,1	170,5	171,0	170,5	171,0	170,5	170,0	170,2	172,0	171,0	171,5	171,0	171,0	171,0	
MAIZ ROS 04/2014	163,0	162,0	162,0	162,0	161,0	161,6	161,5	160,5	161,1	162,0	160,0	160,5	161,0	160,5	161,0	-1,5%
MAIZ ROS 07/2014							159,5	159,5	159,5	160,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	-1,9%
SOJA ROS 11/2013	354,5	347,5	347,5	348,7	346,0	346,8	348,0	346,2	347,0	347,0	346,0	346,5	344,0	342,5	343,1	-3,1%
SOJA ROS 01/2014	347,5	343,6	343,8	345,0	342,5	343,0	344,0	342,3	343,5	343,5	342,3	343,0	341,0	338,5	339,1	-3,1%
SOJA ROS 05/2014	296,5	294,5	295,0	297,0	295,5	296,5	298,0	296,8	297,3	297,0	295,2	296,0	296,0	293,2	294,2	-1,4%
SOJA ROS 07/2014	297,5	297,5	297,5	298,5	298,5	298,5	300,0	299,5	299,5							
SOJA ROS 05/2015													275,0	275,0	275,0	
CEBADA Q.Q. 01/2014	161,0	161,0	161,0	160,0	160,0	160,0										
TRIGO Q.Q. 01/2014	89,0	89,0	89,0													
TRIGO ROS 11/2013	100,0	96,0	100,0													
TRIGO ROS 12/2013				106,0	106,0	106,0										
TRIGO CHA 12/2013										90,0	90,0	90,0	96,0	90,0	96,0	
TRIGO CHA 01/2014										90,0	90,0	90,0	96,0	90,0	96,0	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	28/10/13			29/10/13			30/10/13			31/10/13			01/11/13			var.sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2013	1282,0	1278,0	1278,0	1280,0	1272,0	1280,0	1290,0	1284,0	1290,0	1290,0	1283,0	1283,0				
SOJA CME s/e 01/2014	1276,0	1268,0	1268,0	1271,3	1268,0	1271,3	1280,0	1273,3	1277,0	1276,5	1268,0	1268,0	1266,8	1261,8	1261,8	-2,6%
SOJA CME s/e 05/2014	1242,0	1237,3	1237,3	1242,5	1240,5	1241,3	1250,0	1241,0	1247,0	1246,0	1238,5	1240,5	1241,8	1227,5	1227,5	-2,3%
SOJA CME s/e 07/2014	1238,0	1230,0	1230,0	1237,5	1235,0	1235,0	1246,0	1240,0	1241,0	1242,0	1233,0	1235,0	1236,5	1222,0	1222,0	-2,1%
TRIGO CME s/e 12/2013	686,0	681,5	682,5	683,5	676,5	682,0	680,5	675,3	675,3	673,0	667,3	667,3	672,0	667,5	667,5	-3,3%
TRIGO CME s/e 03/2014	697,0	692,5	693,0	695,0	688,0	691,5	691,5	685,0	685,0	684,5	679,8	679,8	683,0	679,0	679,0	-3,1%
MAIZ CME s/e 12/2013	434,0	431,3	431,3	435,0	429,0	432,0	434,0	431,5	431,5	435,5	431,0	431,0	430,0	425,5	430,0	-2,5%
MAIZ CME s/e 04/2014	454,0	454,0	454,0	460,5	451,8	458,0	456,0	453,8	453,8	460,0	453,3	453,3	450,0	445,0	445,0	-4,7%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	28/10/13			29/10/13			30/10/13			31/10/13			01/11/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.										2050,0	2050,0	2050,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	300,00	300,00	300,00	300,00	f/i	300,00	
Precio FAS		220,92	220,92	220,92	220,93		220,94	0,0%
Precio FOB	Dic'13	c 353,00	356,50	355,75	351,75		c 353,00	-0,4%
Precio FAS		262,42	265,92	265,17	260,03		262,44	-0,9%
Precio FOB	Ene'14	c 354,50	c 354,50	356,50	351,75		c 351,00	0,2%
Precio FAS		263,92	263,92	265,92	260,03		260,44	-0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	c 345,00	c 345,00	349,25	346,75		c 345,00	0,5%
Precio FAS		251,40	251,40	255,65	252,01		251,42	0,2%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'14	c 355,00	c 355,00	359,50	359,00		c 355,00	1,1%
Precio FAS		261,40	261,40	265,90	264,26		261,42	1,1%
Precio FOB	Feb'14	c 358,00	c 358,00	c 358,00	c 354,00		c 358,00	-1,1%
Precio FAS		264,40	264,40	264,40	259,26		264,42	-2,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	203,00	206,00	207,00	206,00		207,00	-0,5%
Precio FAS		152,20	154,61	155,42	154,63		155,40	-0,5%
Precio FOB	Nov'13	c 204,03	209,34	209,34	208,36		c 202,75	2,8%
Precio FAS		153,23	157,95	157,76	157,76		151,15	4,4%
Precio FOB	Dic'13	208,95	209,34	209,34	208,36		207,67	0,3%
Precio FAS		158,15	157,95	157,76	157,76		156,07	1,1%
Precio FOB	Mar'14	203,73	203,04	201,76			c 202,06	
Precio FAS		155,14	153,85	152,38			152,46	
Precio FOB	Abr'14	199,80	203,04	201,76	c 199,80		203,44	-1,8%
Precio FAS		151,20	153,85	152,38	150,43		153,84	-2,2%
Precio FOB	May'14		v 210,62	v 209,15	v 206,39		203,44	1,5%
Precio FAS			161,43	159,76	157,02		153,84	2,1%
Precio FOB	Jun'14				v 206,39			
Precio FAS					157,02			
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'13	v 219,77	v 220,17	v 219,18	v 218,20		v 218,50	-0,1%
Precio FAS		168,95	168,78	167,60	166,83		166,90	0,0%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Nov'13	v 213,87	v 218,20	v 217,22	v 216,23		v 212,59	1,7%
Precio FAS		163,07	166,81	165,63	164,86		160,99	2,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	180,00	181,00	181,00	181,00		184,00	-1,6%
Precio FAS		134,24	135,04	135,05	135,02		137,44	-1,8%
Precio FOB	Dic'13	196,74	197,14	196,15	197,53		198,22	-0,3%
Precio FAS		150,99	151,18	150,21	151,55		151,66	-0,1%
Precio FOB	Ene'14	c 192,22	c 192,61	c 191,63	c 194,58		c 195,66	-0,6%
Precio FAS		146,46	146,65	145,68	148,60		149,10	-0,3%
Precio FOB	Abr'14	173,02	173,32	172,24	173,22		175,49	-1,3%
Precio FAS		127,27	127,36	126,29	127,24		128,93	-1,3%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	528,00	531,00	536,00	533,00		535,00	-0,4%
Precio FAS		327,96	330,00	333,23	331,37		332,51	-0,3%
Precio FOB	May'14	465,37	467,57	469,78	466,93		472,44	-1,2%
Precio FAS		286,68	287,93	289,06	287,35		290,95	-1,2%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	410,00	410,00	410,00	410,00		410,00	
Precio FAS		245,58	245,59	245,64	245,70		245,58	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		25/10/13	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,8460	5,8520	5,8540	5,8670	5,8720	5,8910	0,77%
	vndr	5,8860	5,8920	5,8940	5,9070	5,9120	5,9310	0,76%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,5014	4,5060	4,5076	4,5176	4,5214	4,5361	0,77%
Maíz	20,0	4,6768	4,6816	4,6832	4,6936	4,6976	4,7128	0,77%
Demás cereales	20,0	4,6768	4,6816	4,6832	4,6936	4,6976	4,7128	0,77%
Habas de soja	35,0	3,7999	3,8038	3,8051	3,8136	3,8168	3,8292	0,77%
Semilla de girasol	32,0	3,9753	3,9794	3,9807	3,9896	3,9930	4,0059	0,77%
Resto semillas oleagín.	23,5	4,4722	4,4768	4,4783	4,4883	4,4921	4,5066	0,77%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,0860	5,0912	5,0930	5,1043	5,1086	5,1252	0,77%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,9753	3,9794	3,9807	3,9896	3,9930	4,0059	0,77%
Harina y pellets girasol	30,0	4,0922	4,0964	4,0978	4,1069	4,1104	4,1237	0,77%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,0922	4,0964	4,0978	4,1069	4,1104	4,1237	0,77%
Aceite de soja	32,0	3,9753	3,9794	3,9807	3,9896	3,9930	4,0059	0,77%
Aceite de girasol	30,0	4,0922	4,0964	4,0978	4,1069	4,1104	4,1237	0,77%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,0922	4,0964	4,0978	4,1069	4,1104	4,1237	0,77%

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	nov-13	dic-13	nov-13	dic-13	dic-13	mar-14	may-14	dic-13	mar-14
01/11/2012	330,00	v343,00	341,50	379,70	379,70	344,80	346,60	319,13	324,55	327,12	333,82	339,33
Semana anterior	300,00	353,00	351,00	337,60	337,60	296,00	296,00	253,81	257,85	259,97	278,89	278,89
28/10/13	300,00	353,00	354,50	332,80	330,90	292,40	292,40	250,23	254,27	256,29	275,86	276,13
29/10/13	300,00	356,50	354,50	333,10	331,30	292,50	292,50	250,32	254,46	256,11	276,23	276,59
30/10/13	300,00	355,75	356,50	331,60	329,80	290,20	290,20	248,02	252,25	254,27	274,76	275,12
31/10/13	300,00	351,75	351,75	330,80	330,80	287,50	287,50	245,27	249,68	251,70	272,09	272,74
01/11/13	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	245,36	249,77	252,16	269,52	270,44
Var. Semanal		-0,4%	0,2%	-2,0%	-2,0%	-2,9%	-2,9%	-3,3%	-3,1%	-3,0%	-3,4%	-3,0%
Var. Anual	-9,1%	2,6%	3,0%	-12,9%	-12,9%	-16,6%	-17,1%	-23,1%	-23,0%	-22,9%	-19,3%	-20,3%

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qquen	BB1ca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-13	abr-14	nov-13	dic-13	nov-13	dic-13	ene-14	dic-13	mar-14	may-14	jul-14
01/11/2012	291,00	291,72	280,70	278,83	c295,66	322,80	322,40	323,40	295,66	296,64	295,07	291,33
Semana anterior	207,00	c202,75	203,44	v212,59	v218,50	222,57	214,60	206,30	173,22	177,95	181,39	184,34
28/10/13	203,00	c204,03	199,80	v213,87	v219,77	218,76	210,90	202,90	169,58	174,50	177,95	181,00
29/10/13	206,00	209,34	203,04	v218,20	v220,17	219,30	211,40	203,20	170,07	174,89	178,24	181,10
30/10/13	207,00	209,34	201,76	v217,22	v219,18	221,67	212,70	203,40	169,38	173,91	177,16	180,01
31/10/13	206,00	208,36	c199,80	v216,23	v218,20	219,93	211,90	203,60	168,60	172,93	176,17	178,83
01/11/13	206,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	168,20	172,24	175,49	178,04
Var. Semanal	-0,5%	2,8%	-1,8%	1,7%	-0,1%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	-2,9%	-3,2%	-3,3%	-3,4%
Var. Anual	-29,2%	-28,6%	-28,8%	-22,5%	-26,2%	-31,9%	-34,3%	-37,0%	-43,1%	-41,9%	-40,5%	-38,9%

(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.	dic-13	abr-14	nov-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
01/11/2012	242,00	c238,57	236,01	299,80	630,00	228,00	c280,00		1.195,00	1.155,00	1.250,00	1.250,00
Semana anterior	184,00	198,22	175,49	174,80	410,00	245,00			940,00	952,50	1.000,00	1.005,00
28/10/13	180,00	196,74	173,02	173,23	410,00	245,00			940,00	942,50	995,00	997,50
29/10/13	181,00	197,14	173,32	174,71	410,00	245,00			940,00	945,00	990,00	992,50
30/10/13	181,00	196,15	172,24	175,41	410,00	245,00			940,00	950,00	1.000,00	1.000,00
31/10/13	181,00	197,53	173,22	172,34	410,00	245,00			940,00	c940,00	995,00	997,50
01/11/13	180,00	f/i	f/i	f/i	410,00	245,00			940,00	f/i	1.005,00	1.005,00
Var. Semanal	-2,2%	-0,3%	-1,3%	-1,4%						-1,3%	0,5%	
Var. Anual	-25,6%	-17,2%	-26,6%	-42,5%	-34,9%	7,5%			-21,3%	-18,6%	-19,6%	-19,6%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Par-Brasil			FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	mar-14	Ab/My.14	Jn/Jl.14	nov-13	dic-13	ene-14	nov-13	ene-14	mar-14	GM
01/11/2012	598,00	547,68	343,48	331,35	c329,37	605,98	607,30	606,90	572,66	573,21	563,48	644,96
Semana anterior	535,00	472,44	477,49	467,11	465,96	525,30	519,30	518,60	477,68	475,29	467,39	554,64
28/10/13	528,00	465,37	469,69	459,81	459,12	514,80	509,90	509,20	467,11	465,92	459,58	552,04
29/10/13	531,00	467,57	472,44	461,79	461,10	517,60	512,80	512,80	469,96	466,93	461,05	552,04
30/10/13	536,00	469,78	473,18	463,48	v463,62	520,80	514,90	514,90	473,08	469,04	463,26	566,44
31/10/13	533,00	466,93	469,32	460,04	v460,68	518,10	511,10	511,10	470,42	465,28	459,40	568,25
01/11/13	528,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	465,18	459,86	454,53	555,07
Var. Semanal	-1,3%	-1,2%	-1,7%	-1,5%	-1,1%	-1,4%	-1,6%	-1,4%	-2,6%	-3,2%	-2,8%	0,1%
Var. Anual	-11,7%	-14,7%	36,6%	38,8%	39,9%	-14,5%	-15,8%	-15,8%	-18,8%	-19,8%	-19,3%	-13,9%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-13	My/Jl14	dic-13	mar-14	oct-13	En/Mr.14	Ab/St.14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
01/11/2012	583,00	c586,75	478,28	579,03	501,54	609,00	580,00	496,00	533,84	526,90	514,22	489,31
Semana anterior	540,00	543,98	c438,66	532,96	454,92	587,00	549,00	470,00	466,82	456,46	441,69	431,44
28/10/13	530,00	v536,48	c431,22	v539,79	447,31	584,00	545,00	468,00	457,12	446,32	432,98	423,94
29/10/13	526,00	v532,19	c430,11	v535,49	444,55	579,00	539,00	464,00	452,82	443,01	431,33	423,06
30/10/13	524,00	529,43	c429,29	525,57	443,78	575,00	536,00	463,00	453,92	443,67	431,11	422,07
31/10/13	515,00	519,29	c426,15	517,64	439,92	573,00	534,00	460,00	444,89	437,06	426,70	418,87
01/11/13	505,00	f/i	f/i	f/i	f/i	565,00	525,00	458,00	435,30	427,58	417,99	412,04
Var. Semanal	-6,5%	-4,5%	-2,9%	-2,9%	-3,3%	-3,7%	-4,4%	-2,6%	-6,8%	-6,3%	-5,4%	-4,5%
Var. Anual	-13,4%	-11,5%	-10,9%	-10,6%	-12,3%	-7,2%	-9,5%	-7,7%	-18,5%	-18,8%	-18,7%	-15,8%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	nov-13	My/Jl14	dic-13	mar-14	My/Jl.14	Fb/Ab14	My/Jl14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
01/11/2012	1.096,00	1.094,14	1.073,05	1.102,96	1.097,23	1.074,52	1.189,73	1.192,32	1.111,77	1.119,93	1.129,19	1.138,45
Semana anterior	961,00	928,80	873,57	912,26	890,66	879,08	991,41	988,65	897,93	904,54	912,70	919,97
28/10/13	923,00	922,85	868,06	915,13	882,72	871,37	985,61	985,61	889,77	896,16	904,76	912,48
29/10/13	925,00	936,29	880,08	930,78	895,95	882,28	975,97	975,97	903,22	909,61	917,99	925,49
30/10/13	925,00	949,52	895,40	945,11	917,00	893,19	987,41		917,55	923,72	931,88	938,71
31/10/13	941,00	949,74	890,66	936,51	905,87	889,56	991,22	991,22	911,16	917,77	925,71	932,76
01/11/13	947,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	982,07	982,07	916,89	923,72	931,88	938,93
Var. Semanal	-1,5%	2,3%	2,0%	2,7%	1,7%	1,2%	-0,9%	-0,7%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%
Var. Anual	-13,6%	-13,2%	-17,0%	-15,1%	-17,4%	-17,2%	-17,5%	-17,6%	-17,5%	-17,5%	-17,5%	-17,5%

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

Situación en puertos argentinos al 31/10/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	31/10/13										Hasta: 29/11/13	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL		
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													225.274
SAN LORENZO													
Renova				15.000	626.833		77.850	177.961	3.450	5.900			1.012.194
Dreyfus Timbúes					101.500		21.425	32.000		400			155.325
Noble Timbúes					16.000		7.800						23.800
Terminal 6 (T6 S.A.)				15.000	179.833		24.000	40.500					158.700
Alto Paraná (T6 S.A.)					10.000			67.211					218.833
Quebracho (Cargill SACI)					84.000			25.000					10.000
Nidiera (Nidiera S.A.)				40.700									149.700
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)					56.000			2.250					56.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													5.100
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													30.000
Vicentin (Vicentin SAIC)				30.000			17.425			1.500			81.925
Akzo Nobel								11.000					11.000
San Benito													44.000
ROSARIO													
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)					38.500					4.000			44.000
Punta Alvear (Cargill SACI)					148.840		22.000	11.000		4.000			225.840
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					148.840		14.000	11.000					173.840
VA. CONSTITUCION													
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)				8.000									8.000
SAN NICOLAS				8.000									8.000
RAMALLO													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													8.000
LIMA													
ESCOBAR													
PARANA GUAZÚ													
BUENOS AIRES													
NECOCHEA													
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.					15.000								52.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)													20.000
TOTAL													32.000
TOTAL UP-RIVER													1.298.034
TOTAL PALMIRA (URUGUAY)													233.574
Navíos Terminal													141.200
TGU Terminal													90.900
													50.300

Prod. Incluye: HSS, cáñamo, malta, cebada, maíz (lino, algodón, arroz, lino, leclina, glicema,

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 23/10/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14		18,3	757,1 (4.258,9)	142,0 (172,4)	2,9 (3,9)	
	12/13		1,4	4.950,5 (11.930,4)	202,3 (694,8)	79,6 (421,4)	3.064,4 (10.617,0)
Maíz (Mar-Feb)	13/14		37,0	1.185,7 (7.674,0)	858,4 (292,2)	142,7 (41,9)	
	12/13		71,1	(***) 18.792,5 (17.238,0)	1.853,2 (1.934,1)	903,0 (811,6)	16.129,0 (12.498,3)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14			2,3 (195,0)	0,3 (19,3)		
	12/13		31,6	1.647,0 (2.873,0)	160,4 (147,5)	99,0 (63,6)	1.601,7 (1.870,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	9,1	83,1 (526,3)	38,4 (273,4)	1,0 (50,5)	
	12/13			901,2 (1.222,2)	279,8 (367,3)	148,9 (367,3)	565,3 (1.309,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14		2,9	47,7 (2.324,7)	7,1 (0,8)		
	12/13		0,2	3.027,4 (2.036,0)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (1.997,1)
Soja (Abr-Mar)	13/14		79,8	1.138,8 (1.679,0)	995,6 (606,7)	37,5 (94,6)	
	12/13		66,3	(***) 9.350,0 (11.528,1)	2.704,6 (3.214,7)	2.698,9 (2.472,0)	6.639,5 (4.882,8)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,2	34,0 (33,4)	5,4 (7,4)	2,7 (5,5)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/10/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	13/14 (**)		135,7	37,5	
	12/13	3.799,8 (-4.575,7)	-126,8 3.609,8 (-4.346,9)	-71,4 663,1 (-1.222,7)	(-6,3) 657,4 (-1.175,1)
Soja	13/14 (**)		675,6	378,9	5,9
	12/13	27.194,6 (-24.213,6)	(-1.901,8) 27.194,6 (-24.213,6)	(-1.200,6) 13.005,5 (-10.115,5)	(-263,5) 10.971,0 (-7.815,5)
Girasol	13/14 (**)		66,4	43,2	0,1
	12/13	2.364,6 (-3.220,4)	(-119,0) 2.364,6 (-3.220,4)	(-80,4) 771,3 (-1.088,9)	537,1 (-750,8)
Al 04/09/13					
Maíz	12/13	3.084,2 (2.710,6)	2.775,8 (2.439,5)	385,1 (268,0)	236,4 (151,5)
Sorgo	12/13	61,7 (77,0)	55,5 (69,3)	2,7 (8,8)	2,7 (3,4)
Cebada Cerv.	12/13	1.063,3 (1.251,5)	1.010,1 (1.188,9)	103,7 (630,0)	38,3 (366,3)

(*) 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. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en (*). (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.

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia**SETIEMBRE de 2013**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	192.305	97.654					
Total Santa Fe	3.117.050	50.011			2.440		
Total Córdoba	212.594	34.548		2.127			
Total Entre Ríos	32.379						
Total otras provincias	22.827	8.000					
Total General	3.577.155	190.213		2.127	2.440		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	34.932	42.087					
Total Santa Fe	594.183	20.447			415		
Total Córdoba	38.682	15.763		518			
Total Entre Ríos	5.731						
Total otras provincias	4.239	3.137					
Total General	677.767	81.434		518	415		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	138.471	42.195					
Total Santa Fe	2.375.360	24.640			1.977		
Total Córdoba	156.694	14.654		1.414			
Total Entre Ríos	22.895						
Total otras provincias	18.970	3.484					
Total General	2.712.390	84.973		1.414	1.977		

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.187						
Total Santa Fe	15.095						
Total Córdoba	10.222						
Total Entre Ríos	2.037						
Total otras provincias	202						
Total General	35.743						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	42,8%		24,4%	17,0%		
Pellets	75,8%	44,7%		66,5%	81,0%		
Expeller	1,0%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/10/13

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	2.000	978					
Total Buenos Aires	225.415	103.713					
Total Santa Fe	1.138.316	82.006					
Total Córdoba	341.491	42.977		23.647			
Total Entre Ríos	29.601						
Total otras provincias	573	6.521					
Total General	1.737.396	236.195		23.647			

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	22.550	33.416					
Total Santa Fe	276.614	18.548			6.082		
Total Córdoba	22.670	24.672		9.999			
Total Entre Ríos	1.744						
Total otras provincias	461	416					
Total General	324.039	77.052		9.999	6.082		

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	46.591	25.702					
Total Santa Fe	640.470	12.739			8.834		
Total Córdoba	20.017	3.462		1.372			
Total Entre Ríos	2.228						
Total otras provincias	4.858	73					
Total General	714.164	41.976		1.372	8.834		

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.029						
Total Santa Fe	2.311						
Total Córdoba	2.559						
Total Entre Ríos	717						
Total otras provincias	87						
Total General	6.703						

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
Dirección
Tel.

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

Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Año 2007	159.913	3.091.551	744.702	1.265.924	178.845	325.512	5.766.447
Año 2008	90.602	3.320.330	741.386	1.366.214	223.356	381.971	6.123.859
Año 2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
enero	10.936	260.743	65.134	100.188	19.041	26.080	482.122
febrero	6.196	256.696	61.109	110.037	20.411	28.688	483.137
marzo	7.890	272.406	67.685	125.742	21.100	35.425	530.248
abril	7.724	270.967	66.445	118.157	19.672	32.352	515.318
mayo	7.513	265.358	64.127	108.446	21.935	30.715	498.095
junio	7.315	293.810	68.893	123.548	22.017	36.609	552.191
julio	8.062	309.163	72.662	124.159	22.582	37.703	574.332
agosto	8.201	306.420	73.862	123.607	23.587	37.025	572.702
septiembre	8.279	310.398	73.876	118.524	24.970	36.265	572.312
octubre	6.926	295.093	68.634	114.889	22.732	28.543	536.817
noviembre	6.165	290.622	68.508	110.116	20.454	30.049	525.914
diciembre	7.764	255.342	63.321	105.415	18.079	28.553	478.474
Año 2010	92.971	3.387.018	814.256	1.382.829	256.580	388.008	6.321.662
enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
Año 2011	87.125	3.431.197	787.558	1.416.116	258.372	409.639	6.390.007
enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
Año 2012	65.507	3.164.329	789.751	1.378.606	231.180	416.747	6.046.120
enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
marzo	5.696	225.876	62.449	107.258	8.967	34.214	444.460
abril	5.057	239.605	66.657	107.778	14.879	38.670	472.646
mayo	5.457	254.591	68.912	109.384	14.898	44.816	498.058
junio	5.441	240.297	61.019	101.955	14.847	39.843	463.402
Julio	5.154	206.824	52.395	103.759	16.087	33.976	418.195
Agosto	5.460	201.893	53.738	96.366	12.795	32.656	402.904
Año 2013	41.837	1.806.564	476.490	828.933	110.694	284.139	3.548.657

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

	GRANOS OLEAGINOSOS								ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola		
Total 2009	30.285.623	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280		
Total 2010	36.824.921	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.075	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536		
Total 2011	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148		
Enero	2.582.456	223.809	1.080	11.028		7.602	14.870	495.022	98.681	166	4.174		2.585	6.384		
Febrero	2.270.417	305.017	600	13.111		3.433	7.665	436.320	127.595	192	5.225		1.261	3.328		
Marzo	2.441.365	566.194	220	5.641		74		472.415	236.948	70	2.410		10			
Abril	3.521.359	480.075	175	3.081		2.721		681.287	200.475	56	960		932			
Mayo	3.793.901	265.901	175	15.244	27.184			712.205	110.789	56	5.897	4.185				
Junio	3.222.737	369.914		15.908	16.399			613.148	155.200	89	5.806	2.614				
Julio	2.969.261	332.219	200	4.618	25.183			559.953	138.842	20	1.630	3.903				
Agosto	2.828.582	295.084	70	18.507	12.204			532.611	124.400	22	7.628	1.824				
Septiembre	3.082.089	233.503	430	20.345	28.237			585.000	96.892	42	8.173	4.240				
Octubre	2.425.642	260.610	255	13.936	1.827			467.401	109.175	45	6.016	275				
Noviembre	2.237.505	189.350	28	9.402		3.995		422.476	79.173	9	3.213		1.465			
Diciembre	1.957.999	154.272	100	17.704		23.128	63	375.522	63.410	31	8.124		9.065	25		
TOTAL 2012	33.333.313	3.675.948	3.333	148.525	111.034	40.953	22.598	6.353.359	1.541.580	798	59.256	17.041	15.318	9.737		
Enero	1.708.440	331.824	500	6.680		1.468	270	325.772	131.761	60	2.664		522	108		
Febrero	1.211.933	276.254	295	15.219		11.970	17.204	232.562	110.907	81	6.614		4.374	7.499		
Marzo	1.720.171	411.044	82	4.727		14.436		332.189	172.663	26	1.623		4.973			
Abril	3.585.858	284.528	50	10.840		7.442		696.427	119.314	16	4.393		2.551			
Mayo	3.932.897	202.431		7.298	25.796	227		732.610	84.610		2.546	3.953		6		
Junio	3.923.936	213.761		19.763	22.270	6.537		732.077	89.018		7.498	3.627		2.385		
Julio	3.640.165	176.382	64	3.320	10.892	25		683.336	73.456	21	1.290	1.941		9		
Agosto	3.678.568	155.861		22.752	22.982			684.482	66.040		8.299	4.596				
Septiembre	3.577.155	190.213		2.127	2.440			677.767	81.434		518	415				
TOTAL 2013	26.981.316	2.242.298	991	92.726	84.380	42.105	17.474	5.097.608	929.203	204	35.445	14.532	14.820	7.607		

	PELLETS								EXPELLERS							
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola		
Total 2009	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567						
Total 2010	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.633	1.572							
Total 2011	28.664.269	1.571.946		49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827	4.477						
Enero	1.981.378	101.593	864	5.373		4.740	8.355	30.348		37						
Febrero	1.748.484	133.418	480	6.821		2.049	4.317	30.452								
Marzo	1.860.103	244.428	179	2.635		44		38.180		218						
Abril	2.710.140	207.886	114	1.632		1.715		36.104		246						
Mayo	2.928.573	113.884	112	7.571	22.456			39.169		345						
Junio	2.478.677	160.188	169	7.645	13.457			38.513		52						
Julio	2.274.692	144.726	160	3.019	20.776			37.702		246						
Agosto	2.166.465	124.831	46	10.265	10.137			41.555		452						
Septiembre	2.367.996	104.304	84	9.502	23.432			33.138		295						
Octubre	1.857.581	112.646	91	6.961	1.516			36.683		304						
Noviembre	1.714.269	74.422	18	5.030		2.528		31.065		358						
Diciembre	1.502.283	69.976	67	9.232		14.453	37	27.435		111						
TOTAL 2012	25.590.641	1.592.302		75.686	91.774	25.529	12.709	420.344	2.664	985						
Enero	1.307.376	143.720		4.240		915	162	28.711		64		140				
Febrero	926.406	116.864		7.614		7.472	9.353	23.435		91		189				
Marzo	1.309.404	174.280		2.425		9.167		27.661		105		53				
Abril	2.734.580	123.394		5.576		4.987		34.310		91		32				
Mayo	3.017.497	92.652		3.519	21.326	15		32.853		70						
Junio	3.004.874	96.168		10.009	18.197	4.071		31.212		40						
Julio	2.783.383	80.594		1.989	8.733	13		42.858		25		42				
Agosto	2.808.078	68.186		9.849	17.926			43.190		39						
Septiembre	2.712.390	84.973		1.414	1.977			35.743								
TOTAL 2013	20.603.989	980.831		46.635	68.159	26.640	9.515	302.430	525	456						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP Elaboración en base a datos del ONCCA. - Cifras provisionales en toneladas

OCTUBRE: FINAL POSITIVO PERO CON PRONÓSTICO RESERVADO

Leandro Fisanotti

Comenzando a palpitar la recta final de un año que transcurrió complicado pero con saldos positivos para los mercados financieros, el cierre de octubre dejó nuevos récords para la bolsa argentina pero se despidió con una marcada toma de ganancias y renovada cautela de los inversores a la espera de que el contexto aparezca más claro. Las plazas de referencia a nivel internacional tuvieron un comienzo de mes complicado por los vaivenes en materia política que se dieron en los Estados Unidos pero se sobrepusieron a fuerza de buenos resultados corporativos y la ratificación de una política monetaria acomodaticia por parte de la Reserva Federal.

Comenzando por el plano internacional, las últimas ruedas del mes dejan como aspectos más relevantes las minutas de la reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos que tuvo lugar entre el martes y miércoles. Sin novedades en lo que hace a la tasa de interés de referencia, el comunicado ratifica la expectativa que han construido los operadores en relación al momento en el cual la autoridad monetaria dará un paso al costado en las inyecciones de fondos al mercado local. Este recorte en el presupuesto asignado a la compra de bonos de tesorería y títulos hipotecarios se daría recién tras el invierno boreal.

De cara a las próximas jornadas, habrá que

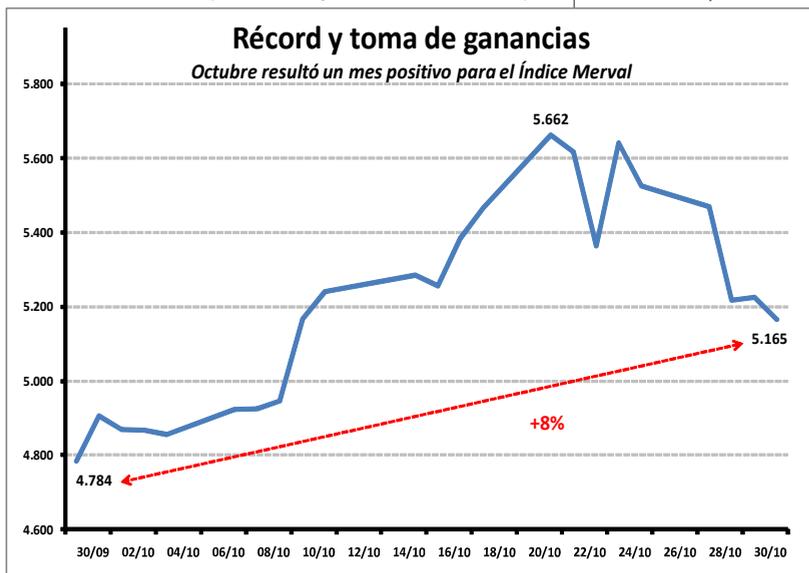
mantener atención sobre los datos de actividad económica y empleo para el mes de octubre en los Estados Unidos. Estos reportes -a conocerse el jueves y viernes de la semana entrante, respectivamente- tendrán impacto en las expectativas de los inversores y resultarán clave para delinear los próximos pasos en política monetaria. Se espera que los 16 días de "shutdown" del gobierno acusen impacto en la creación de puestos de trabajo, cosa que se encuentra -al menos en parte- descontada por los operadores.

El contexto más calmo en la agenda macro permitió que las noticias corporativas ganen peso en la evolución de la operatoria bursátil. Los reportes de resultados corporativos continuaron dando algunas gratas sorpresas. En este aspecto, sobresalió el anuncio de resultados de Facebook. La empresa comandada por Mark Zuckerberg, que tuvo un ruidoso debut en la oferta pública el año pasado, anunció ingresos por un total de U\$S 2.016 millones durante el tercer trimestre del año. Las ganancias, muy por encima de lo esperado, se anotaron en un neto de U\$S 425 millones, cifra que se torna aún más impactante si se contrasta con una pérdida de casi 60 millones de dólares en igual período del año pasado.

Entre las noticias correspondientes a empresas globales, un párrafo merece destinarse a la enorme emisión de deuda que realizó la tradicional Coca Cola. La mayor productora de bebidas sin alcohol del mundo -cuya marca es sinónimo por excelencia de la globalización- tuvo un muy buen trimestre y lo aprovechó para salir a la caza de fondos, impulsando la mayor emisión de deuda de su historia.

De esta forma, Coca Cola colocó bonos por unos U\$S 5.000 millones, en plazos de entre 2 y 10 años. Esto permitirá a la compañía financiar un plan de expansión según el cual pretende duplicar su facturación en el año 2020.

No obstante, no todo es color de rosas para las grandes empresas. La otra cara de la enorme liquidez global, que permitió titánicos proyectos de crecimiento, fue vista por la petrolera brasilera OGX. Esta empresa, propiedad del magnate Eike Batista, no pudo hacer frente a vencimientos de deuda y avanza



hacia la mayor quiebra en la historia de América Latina. Este impacto fue acusado por la bolsa paulista, que no logra levantar cabeza y se mantiene en un negativo del orden del 11% en lo que va del año.

Pasando al mercado local, el mes de octubre culminó con una suba del 8% (81% acumulado en el año). No obstante, la última semana desnudó algunas preocupaciones referidas al complejo escenario político del país y disparó una fuerte toma de ganancias que deja un saldo semanal negativo para el índice Merval y lo aleja de los niveles récord alcanzados días atrás.

Así, la semana que concluye marca una baja del 7,8% para el índice Merval, con un cierre en 5.095 puntos. El panel líder se vio teñido de rojo, con la excepción de Telecom y Petrobrás Brasil, que tuvieron una variación semanal positiva del 5,7% y 2,8% respectivamente. En ambos casos, las subas se dan por la presentación de buenos balances parciales. La empresa de telefonía registró una utilidad neta de 2.361 millones de pesos en los primeros nueve meses del año, confirmando una sólida posición en el mercado, lo que fue valorado por los accionistas.

Distinta fue la historia de las demás cotizantes que integran el lote de papeles más operados. Las energéticas, que fueron ganadoras semanas atrás ante la expectativa de un cambio de rumbo en la política tarifaria tras las elecciones legislativas, sufrieron un fuerte recorte en sus cotizaciones. Edenor restó un 16,7% respecto del pasado vier-

nes y su controlante, Pampa Energía, cayó un 14,5%.

Las mayores bajas se completan con la terna de papeles bancarios. Las acciones del Grupo Financiero Galicia perdieron un 14,3%, Banco Francés el 14% y Banco Macro un 11,1%.

Las caídas generalizadas se explican principalmente por el desenlace de la causa judicial que operaba sobre la implementación de la controvertida Ley de Medios. La Corte Suprema de Justicia de la Nación no dio lugar a los reclamos del Grupo Clarín en relación a la constitucionalidad de la norma y el multimedio queda en una situación comprometida en relación a la desinversión forzada. Esto tuvo impacto en el ánimo inversor en general y, en especial, golpeó la cotización de las acciones de esa empresa. Los papeles del Grupo Clarín -que cotizan en el Panel General de la Bolsa de Buenos Aires- cedieron un 34% desde que se conoció el fallo.

Entre los títulos públicos más negociados, los resultados fueron en su mayoría negativos. Los bonos en dólares con vencimiento en 2015 (Boden 2015) retrocedieron un 2,2%, producto de una caída en la cotización del dólar en el mercado informal y presentarse más ofrecidos en la plaza. Los títulos más largos, correspondientes a bonos Discount y Par, tuvieron retrocesos similares.

Por último, los cupones vinculados al PBI vivieron una semana calma. Los emitidos en pesos terminan la rueda del viernes sin cambios respecto de la semana pasada, en tanto que los denominados en dólares mejoran un 1%.

Volúmenes Negociados

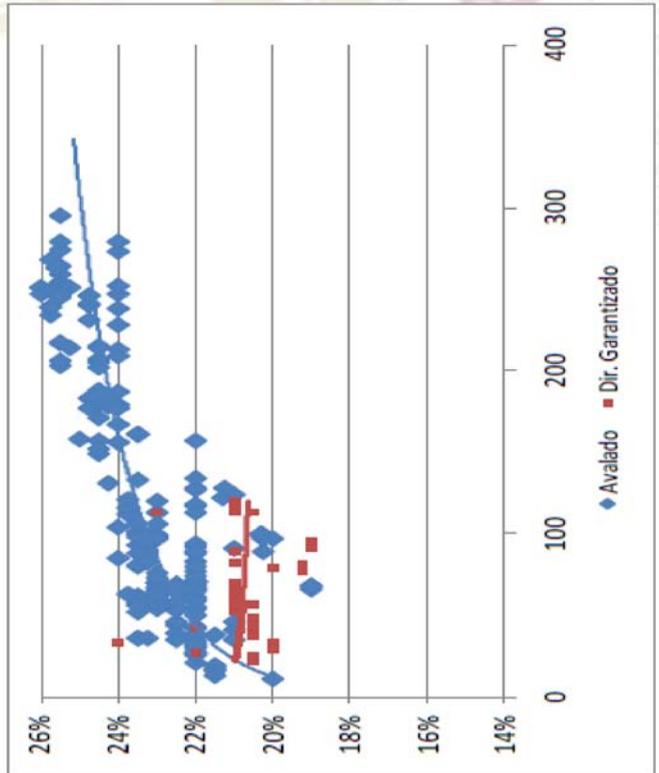
Instrumentos/ días	28/10/13	29/10/13	30/10/13	31/10/13	01/11/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	3.298.460	3.103.440	109.800	61.039	163.898	6.736.637	112,24%
Valor Efvo. (\$)	3.240.968	3.408.229,75	277.693,60	60.621,57	200.299,13	7.187.812,15	104,98%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		10.000				10.000,00	6796,55%
Valor Efvo. (\$)		16.500,00				16.500,00	48,75%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	11.400					11.400,00	-48,65%
Valor Efvo. (\$)	11.509					11.509,21	-85,88%
Cauciones							
Valor Nom.	136	267	193	306	226	1.128	5,22%
Valor Efvo. (\$)	9.751.678,58	34.287.672,25	21.116.620,26	23.644.571,78	21.522.044,96	110.322.587,83	0,54%
Totales							
Valor Nominal	3.309.996	3.113.707	109.993	61.345,00	164.124,00	6.759.165,00	111,39%
Valor Efvo. (\$)	13.004.155,89	37.712.402,00	21.394.313,86	23.705.193,35	21.722.344,09	117.538.409,19	3,72%

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

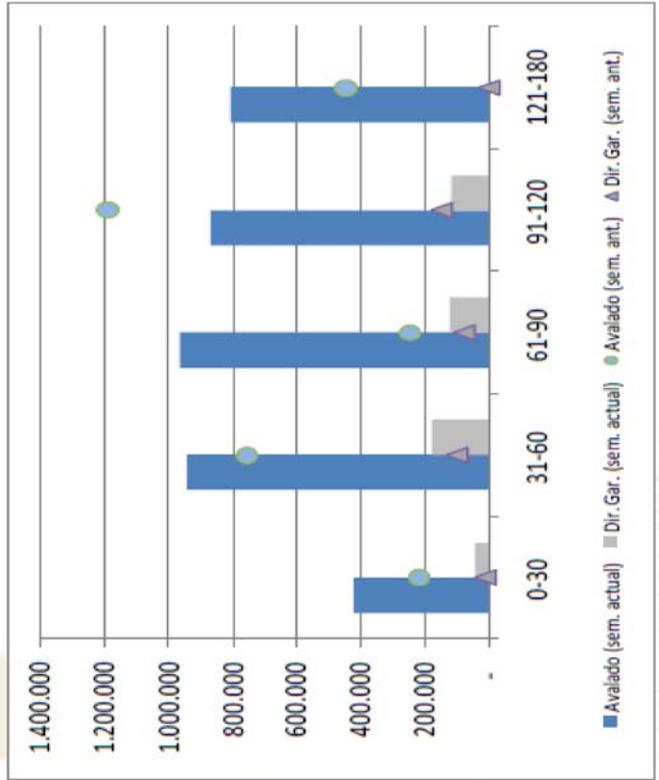
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	7.514.734	5.125.215	233	97	46,6%	140,2%	161,7	150,3	32.252	52.837
Directo Garantizado	464.476	334.758	53	46	38,7%	15,2%	66,5	86,2	8.764	7.277
Directo No Gar.	1.269.396	1.085.345	86	94	17,0%	-8,5%	60,0	64,7	14.760	11.546
Directo Warrant	1.377.701	202.156	48	9	581,5%	433,3%	123,8	136,4	28.702	22.462
Total	10.626.297	6.747.474	420	246	57,5%	70,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana 21/10/2013 al 25/10/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 15/10/2013 al 18/10/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		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	3,84	01-Nov-13	72,98	-0,26	223.661,310		57,58	1,06	0,90	1,83	42,92	12,73	781.033,40	9.604.389.872
Petrobras Brasil	APBR	79,30	01-Nov-13	16,06	7,89	21.182.442,000		52,09	1,06	0,62	0,74	9,52	6,17	91.061,60	703.061.736.582
Banco Hipotecario	BHIP	1,90	01-Nov-13	86,30	-15,93	343.607,000		87,43	1,42	0,96	0,38	8,19	9,28	454.834,60	1.314.392.096
Banco Macro	BMA	23,30	01-Nov-13	163,28	-18,25	1.493.618,000		91,36	1,04	0,96	2,23	6,26	9,28	280.716,40	13.857.838.407
Banco Patagonia	BPAT	5,80	01-Nov-13	83,54	-10,77	942.561,000		58,82	0,70	0,96	1,13	3,95	9,28	10.755,20	4.041.523.587
Comercial del Plata	COME	0,71	01-Nov-13	40,28	-2,06	912.186,000		93,61	1,03	0,87	1,40	0,02	0,00	6.070.530,00	971.426,047
Cresud	CRES	9,75	01-Nov-13	91,84	-11,36	26.907,000		59,38	0,87	0,93	1,97	0,00	8,92	106.694,80	4.892.472.817
Edenor	EDN	2,23	01-Nov-13	253,97	-22,30	- 1.016.470,000		150,06	1,71	1,02	2,36	2,15	2,20	3.570.187,40	986.580,094
Siderar	ERAR	2,70	01-Nov-13	128,80	-10,66	539.935,000		59,71	1,24	0,90	1,03	13,72	12,73	2.755.965,80	12.201.730,899
Bco. Francés	FRAN	22,30	01-Nov-13	176,33	-13,57	1.263.679,000		87,12	1,35	0,96	2,33	7,32	9,28	156.291,60	11.966.326,565
Grupo Clarín	GCLA	18,30	01-Nov-13	173,13	-32,97			222,13	1,07		0,91	0,00		28.758,60	3.408.949,821
Grupo Galicia	GGAL	8,83	01-Nov-13	164,57	-16,70	1.336.215,000		85,45	1,25	0,96	1,74	6,54	9,28	1.892.838,80	8.482.313,796
Indupa	INDU	5,75	01-Nov-13	395,69	19,05	- 421.620,000		65,49	1,15	0,84	2,04	0,00	0,00	539.257,60	2.383.217,615
IRSA	IRSA	10,60	01-Nov-13	125,53	-6,61	238.737,000		38,77	0,99	0,58	2,23	25,69	42,96	43.212,80	6.136.775,408
Ledesma	LEDE	6,05	01-Nov-13	32,77	-15,97	140.354,000		73,08	1,08	0,93	1,80	22,74	8,92	44.081,20	2.663.217,275
Mirgor	MIRG	151,80	01-Nov-13	152,36	5,86	150.317,000		39,26	0,93	0,66	2,04	4,90	195,68	6.313,80	910.800,000
Molinos Río	MOLI	27,50	01-Nov-13	17,77	-13,93	29.962,000		51,10	0,85	0,66	5,24	754,67	195,68	30.579,40	6.919.100,741
Pampa Holding	PAMP	1,90	01-Nov-13	118,39	-16,67	- 649.694,250		85,32	0,97	1,02	1,39	11,03	2,20	4.281.192,00	2.498.332,612
Petrobras energía	PESA	5,69	01-nov-13	107,20	-6,11	615.000,000		57,20	0,37	0,62	1,14	0,00	6,17	752.234,60	11.494.711,386
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615,090		0,00	0,73	0,90	0,29	0,00	12,73	16.679,20	18.335,105
Telecom	TECO2	35,75	01-Nov-13	175,00	-1,24	2.685.000,000		46,40	0,95	0,83	1,73	12,29	13,55	224.094,60	17.238.519,697
TGS	TGSU2	4,15	01-Nov-13	150,83	-12,26	239.218,000		81,07	0,87	0,77	0,79	14,22	14,44	70.805,20	1.616.344,941
Transener	TRAN	1,18	01-Nov-13	120,56	-19,18	- 103.467,160		129,34	1,49	1,02	0,53	0,00	2,20	1.648.884,20	257.227,944
Tenaris	TS	215,00	01-Nov-13	76,07	-5,04	1.699,047,000		28,26	0,94	0,90	0,00	0,00	12,73	47.035,00	163.953.683,536
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,66	0,57	1,50	21,98	17,47	430,80	532.270,713

(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		
Agrometal	AGRO	3,12	01-nov-13	41,18	3,31			60,23	0,55	0,90	7,03	12,73	35,144,20	74.914.241
Alto Palermo	APSA	54,00	31-oct-13	117,42	10,20	330.098.000		40,88	0,51	0,58	12,06	42,96	198,40	6.804.758.700
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,40	01-nov-13	81,59	-4,00		4.140.670	50,99	0,44	0,58	6,17	42,96	16.631,00	63.759.383
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00		197.862.390	0,00	0,26		3,78		18.057,60	697.818.952
Banco Río	BRIO	13,60	01-nov-13	115,87	-11,69		1.954.377.000	68,74	0,00	0,96	23,39	9,28	18.648,60	15.727.702.577
Carlos Casado	CADO	5,90	01-nov-13	48,99	-4,07		108.238.660	50,87	0,57	0,58	3,15	42,96	15.653,60	334.062.718
Capulo	CAPU	4,00	01-nov-13	205,39	-4,76		25.867.460	49,91	0,60	0,58	6,63	42,96	7.268,80	224.047.845
Capex	CAPX	4,70	01-nov-13	67,86	-12,96	- 82.350.090		40,11	0,85		0,00		2.996,60	845.457.158
Carboclor	CARC	2,02	01-nov-13	129,33	4,12		13.512.840	78,60	0,78	0,84	0,00	0,00	61.759,00	185.173.737
Central Costanera	CECO2	1,14	01-nov-13	9,80	-25,99		- 454.764.780	139,34	1,07	1,02	0,00	2,20	260.416,60	247.053.396
Celulosa	CELU	4,66	01-nov-13	72,59	-8,27	- 79.381.000		44,14	1,31	0,93	0,00	8,92	34.458,80	470.603.840
Central Puerto	CEPU2	17,20	01-nov-13	86,55	-9,47			78,14	0,97	1,02	0,00	2,20	20.041,20	609.199.606
Camuzzi	CGPA2	1,65	01-nov-13	111,54	-15,38			66,41	0,95	1,02	0,00	2,20	7.746,00	550.765.194
Colorin	COLO	7,30	31-oct-13	92,11	0,27			36,64	0,60	0,84	1,17	0,00	1.274,20	40.592.348
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	7,30	22-oct-13	192,00	5,80			31,81	0,60	0,58	353,68	42,96	3.422,00	2.798.150.944
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,63	30-oct-13	85,18	19,00			67,14	0,37	0,77	0,43	34,38	2.692,80	207.646.624
Domec	DOME	5,95	22-oct-13	7,60	24,41			0,00	0,21	0,44	2,68	13,49	1.105,60	83.338.091
Dycasa	DYCA	4,35	30-oct-13	8,75	3,57			29,94	0,38	0,58	0,89	0,00	1.469,80	130.559.675
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,02	0,83	2,20	0,00	90.285.637
Esmeralda	ESME	26,50	22-oct-13	104,36	17,78			9,52	0,00		3,49	0,00	473,80	1.562.542.146
Estrada	ESTR	3,38	01-nov-13	17,90	0,00			7,09	0,11		1,35	16,15	2.338,60	140.668.960
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,83	0,58	2,69	42,96	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,27	01-nov-13	123,57	1,55			32,31	0,64	0,58	1,18	0,00	5.141,00	438.380.370
Fiplaso	FIPL	1,75	01-nov-13	17,07	-1,13			48,06	0,53		10,42		34.981,80	107.324.081
Banco Galicia	GALI	16,60	01-nov-13	137,14	-10,27			63,46	0,64	0,96	1,90	9,28	1.861,80	9.338.890.927
Garovaglio	GARO	3,55	01-nov-13	7,63	-1,39			49,85	0,74		1,35	6,63	9.223,40	72.808.278
Gas Natural	GBAN	3,20	01-nov-13	68,42	-2,44			53,92	0,67	0,77	0,72	6,67	4.831,80	510.680.079
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,64		141,30	64,86	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	10.275.237
Grimoldi	GRIM	4,20	01-nov-13	113,52	-2,33			26,35	0,00	0,57	1,90	8,64	2.575,60	186.176.654
INTA	INTA								0,68			7,58		
Juan Minelli	JMIN	4,85	31-oct-13	44,78	-7,62			63,67			1,39		4.994,80	1.708.256.752
Longie	LONG	1,59	01-nov-13	22,60	-3,64			50,25	0,66	0,44	0,00	6,75	16.800,80	108.793.280
Metrogas	METR	1,35	01-nov-13	187,23	-14,56			145,15	1,16	0,77	0,80	2,47	183.473,80	299.805.673
Morixe	MORI	2,15	01-nov-13	-14,00	-7,33			65,81	0,52	0,66	7,00	0,00	7.051,20	32.264.747
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,52		0,90	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,75	30-oct-13	69,07	-5,17			23,26	0,00	0,58	1,64	0,00	12.593,20	440.201.202

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	7,00	01-nov-13	76,53	2,19			15,17	0,57	3,13	7,06	1,572,40	3.501.600,474	
Quickfood	PATY	14,05	01-nov-13	58,76	-6,33			79,19	0,87	1,22	0,00	5,226,20	300.945,464	
Petrak	PERK	0,91	30-oct-13	44,44	0,00			24,45	0,37	1,74	17,97	11,43	4.100,80	19.789,002
YPF	YPFD	193,50	01-nov-13	164,03	-6,88			42,73	0,94	2,44	21,33	6,17	44.614,00	76.130,828,431
Polledo	POLL	30,30	01-nov-13	60,06	-2,19			26,53	0,99	4,64	15,59	5,76	576.706,80	2.916,097,240
Petrol del Conosur	PSUR	0,80	30-oct-13	0,00	-1,11			37,13	2,46	2,44	38,78		9.405,60	80.331,880
Repsol	REP	243,00	31-oct-13	99,96	-1,22			36,78	0,74	0,62	0,00	6,17	786,80	205.497,662,127
Rigollean	RIG05	2,95	01-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,36	5,55	23,39	0,00	1.886,698,538	
Rosenbusch	ROSE	2,50	01-nov-13	92,31	0,00			47,10	0,51	1,16	12,06		29.529,80	74.172,492
San Lorenzo	SAL	1,00	31-oct-13	25,00	0,00			58,10	0,52	2,36	0,00	32,43	6.710,00	171.196,645
San Miguel	SAMI	9,30	01-nov-13	97,92	-2,11			46,86	0,39	1,00	28,04	42,96	11.450,80	599,472,411
Sanlander	STD	83,00	01-nov-13	86,60	-5,68			57,34	0,88	0,98	16,92	9,28	1.889,00	589.587,921,944
Telefónica	TEF	162,18	01-nov-13	90,75	1,85			14,67	0,70	2,86	14,81	13,55	2.130,60	469.198.785,476

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	04-nov-13	21,88%	336,50	01-nov-13	17,65	0,125	81,66%	0,9016	0,1257	0,885
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-nov-13	100,00%	182,30	01-nov-13	2,00	0,335	287,82%	0,6334	0,1185	3,898
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-13	49,00%	142,65	01-nov-13	18,15	0,019	171,39%	0,4078	0,5890	0,975
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-nov-13	9,55%	24,00	01-nov-13	10,50	0,029	24,38%	0,0940	0,0000	0,000
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	67,80	01-nov-13	1,18	14,270	251,39%	0,2697	0,0969	13,254
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	182,50	01-nov-13	1,18	5,460	306,33%	0,5958	0,1160	7,581
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	179,00	01-nov-13	4,06	5,460	306,33%	0,5843	0,1185	7,502
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	216,00	01-nov-13	2,00	0,455	227,81%	0,9481	0,1055	0,583
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13	01-nov-13	104,50	100,00%	01-nov-13	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-ene-14	100,00%	100,60	01-nov-13	17,65	4,643	104,64%	0,9614	0,1630	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100,00%	88,75	01-nov-13	18,15	2,834	102,83%	0,8630	0,3778	0,668
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14	21-abr-14	0,00%	920,25	01-nov-13	2,00					3,265
Bonarar X	AA17	03-oct-15	01-nov-13	100,00%	812,00	01-nov-13	7,00	0,369	100,37%	1,3631	-0,0296	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22	01-nov-13	100,00%	893,75	01-nov-13	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100,00%	879,00	01-nov-13	0,79	0,642	100,64%	1,4716	-0,1381	2,129
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	393,00	01-nov-13	2,50	12,750	112,75%	0,5873	0,0649	13,209
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	348,50	01-nov-13	2,50	12,750	112,75%	0,5208	0,0739	12,692
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	182,50	01-nov-13	4,06	5,460	306,33%	0,5958	0,1160	7,581
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	111,00	01-nov-13	5,77	2,796	142,48%	1,3138	0,0134	8,034
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	965,00	01-nov-13	5,77	2,500	127,36%	1,2767	0,0313	7,555
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	965,00	01-nov-13	5,77	2,500	127,36%	1,2767	0,0313	7,555
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100,00%	855,00	01-nov-13	8,75	3,743	103,74%	1,3886	-0,0207	3,204



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO