



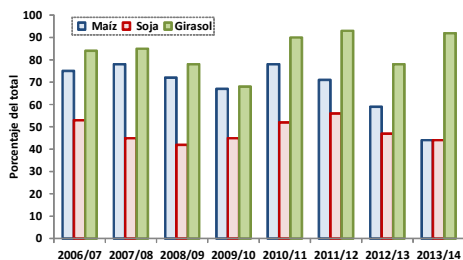
**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



COMIENZA A DESPEGAR EL MERCADO DE TRIGO

Los futuros de trigo negociados en Chicago finalizaron en alza por primera vez en las últimas cuatro semanas, aunque mostrando ganancias muy moderadas. Los valores continúan presionados por los inventarios relativamente Pág.7

Área sembrada en Argentina a la 3° semana de noviembre



EN MAIZ LA ESPERANZA VA A SIEMBRAS TARDÍAS

La escasa disponibilidad remanente de mercadería de la campaña 2012/13 continúa dando soporte a los precios del cereal, pese a que la referencia de la Cámara Arbitral de Cereales mostró una leve caída respecto al viernes anterior. Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 13/11/2013	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	53,50	45,12	48,30
Compras totales	2,04	6,14	3,88
	4%	14%	8%
Con precios por fijar	1,49	2,79	1,62
	3%	6%	3%
Con precios en firme	0,55	3,35	2,27
	1%	7%	5%
Falta vender (*)	50,6	37,8	43,3
Falta poner precio (*)	52,1	40,6	44,9

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

TENSO PANORAMA EN EL MERCADO SOJERO

Hasta el viernes, los precios de la oleaginosa evolucionaron relativamente estables mientras se debaten entre compradores a los que se le agota el margen para mejorar sus ofrecimientos y productores que necesitan Pág.11

AÑO XXXI - N° 1635 - 22 DE NOVIEMBRE DE 2013

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 196.450 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 5,9432 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.055 millones. Pág. 2

DOLAR SOJERO EN LOS NIVELES MÁS BAJOS EN 20 AÑOS

La publicación "Márgenes Agropecuarios" publica mensualmente una tabla muy útil, que permite ver la evolución del tipo de cambio pesos por dólar estadounidense expresado en moneda corriente en los últimos veinte años. En la página 15 de su edición de noviembre mostraba que el valor promedio entre las puntas compradora y vendedora a fines de octubre había ascendido a \$ 5,90 por cada dólar estadounidense. Pág. 3

DIEZ AÑOS ATRÁS SE ESPERABA UNA MAYOR RENTABILIDAD EN SOJA

Por la importancia que reviste el productor agrícola en nuestro país, donde la actividad que desarrolla es generadora de divisas y empleo (tanto directo como indirecto) y creadora de gran cantidad de spillovers positivos, cabe hacer un análisis acerca de su realidad actual, en relación a su situación pasada. Particularmente, lo que interesa es evaluar de forma sencilla cómo ha variado su participación en los ingresos derivados de su producción durante la última década. Pág. 5

MERVAL: MARTES NEGRO Y "EFECTO GABINETE"

La semana que finaliza deja atrás días caracterizados por una enorme tensión y volatilidad en el plano local. Tras la licencia médica, la presidente Cristina Fernández retomó su agenda anunciando profundos y relevantes cambios en el gabinete. Esto fue objeto de lecturas dispares por parte de los inversores y se transformó en ruedas vertiginosas para la plaza local. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (noviembre 2013) Pág. 26

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 196.450 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 5,9432 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.055 millones. Sin embargo, si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 53.919 millones, y otros \$ 22.474 millones de otros pasivos (y que responden a un préstamo del banco de Francia), se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 20.201 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 343.208 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 122.551 millones, en total \$ 465.759 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 78.368 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,2% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 25,8% de los mis-

mos.

Por otro lado, la deuda del gobierno nacional con el Banco Central asciende actualmente a:

- Títulos públicos por \$ 278.626 millones
 - Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 153.730 millones
 - Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -15.498 millones
 - Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -4.820 millones
 - Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 14.708 millones
 - Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 6.878 millones
- Es igual (=) a \$ 390.452 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.697 millones.

Evolución de los agregados monetarios

Base Monetaria: al 08 de noviembre llegó a \$ 341.477 millones, con un incremento interanual de 25,5%.

Circulación monetaria llegó a \$ 264.107 millones, con un crecimiento interanual de 26,1%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 239.193 millones, con un incremento interanual de 27,0%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 473.406 millones, con un incremento interanual de 32,1%.

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 21/11 al 11/12 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 13/11/13	23

Embarques por terminal portuarios del Up River (setiembre y acumulado a setiembre 2013)	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (noviembre 2013)	26

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 - S2000AVW 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

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 441.342 millones, con un incremento interanual de 36,3%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.126 millones, con una caída interanual de -13,7%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.018, con una caída interanual de -29,0%.

M1, llegó a \$ 396.129 millones, con un incremento interanual de 25,9%.

M2, llegó a \$ 529.715 millones, con un incremento interanual de 28,0%.

M3, llegó a \$ 882.451 millones, con un incremento interanual de 28,5%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 932.286 millones, con un incremento interanual de 27,4%.

DOLAR SOJERO ENTRE LOS NIVELES MÁS BAJOS EN 20 AÑOS

Patricia Bergero

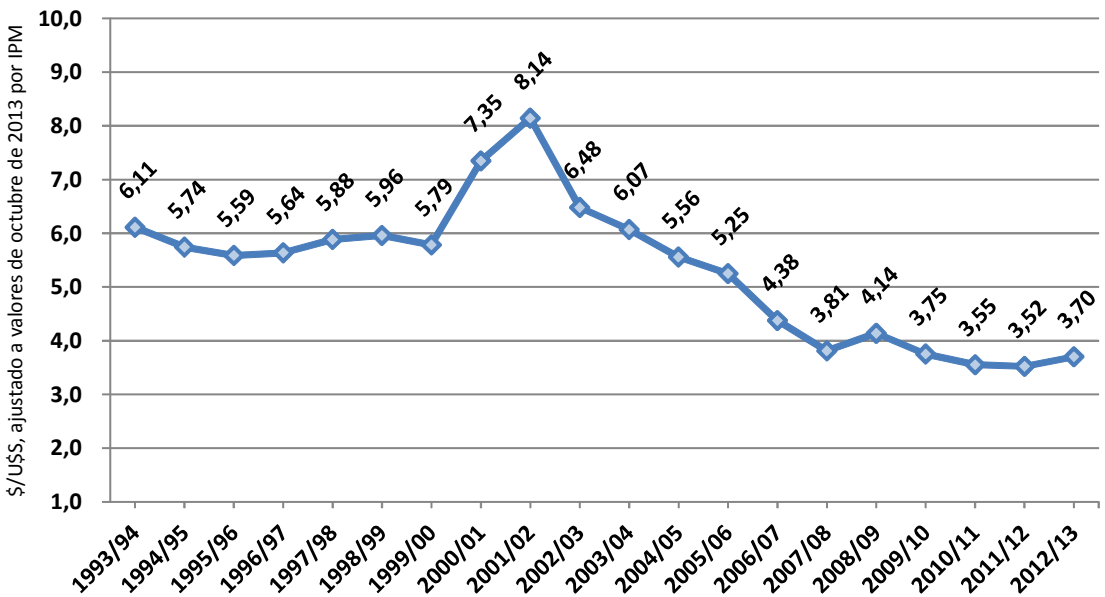
La publicación "Márgenes Agropecuarios" publica mensualmente una tabla muy útil, que permi-

te ver la evolución del tipo de cambio pesos por dólar estadounidense expresado en moneda corriente en los últimos veinte años. En la página 15 de su edición de noviembre mostraba que el valor promedio entre las puntas compradora y vendedora a fines de octubre había ascendido a \$ 5,90 por cada dólar estadounidense.

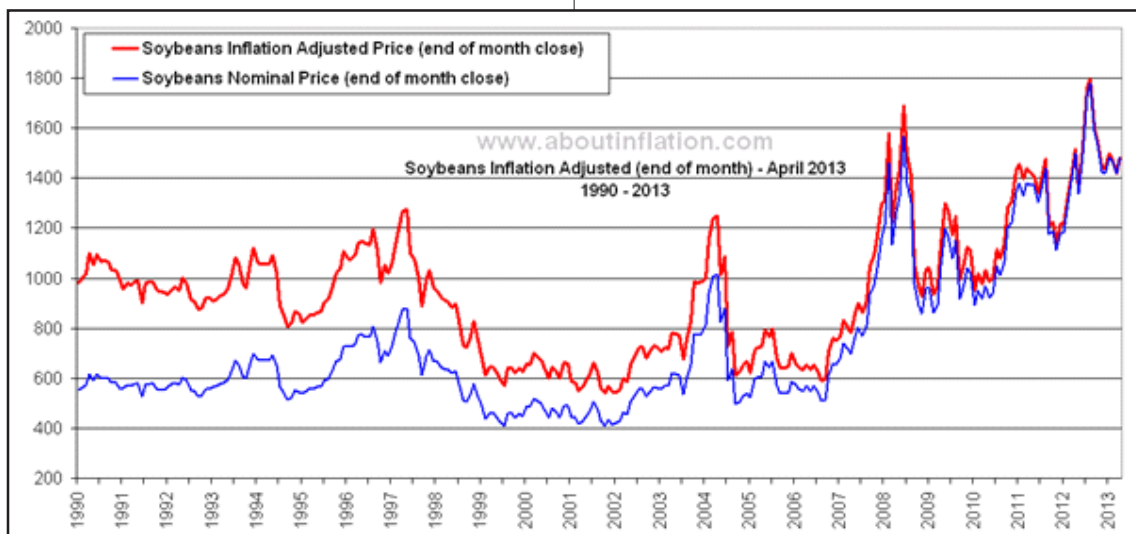
En una segunda tabla se exhibía el valor del tipo de cambio actualizado a fines de octubre del corriente año para cada fin de mes desde enero de 1994 a octubre de 2013. Dicha actualización se hace en función del Índice de Precios Mayoristas Nivel General. En función de esos datos, los valores correspondientes a fines de octubre de los últimos veinte años han sido los siguientes:

Fin de mes	\$ / DLR
Oct'94	6,31
Oct'95	5,92
Oct'96	5,75
Oct'97	5,80
Oct'98	6,11
Oct'99	6,19
Oct'2000	5,91
Oct'01	6,26
Oct'02	10,12
Oct'03	8,45
Oct'04	7,88

2012/2013: luego del menor dólar efectivo sojero en 20 años



Nota: elaboración propia sobre la base de datos de "Márgenes Agropecuarios", noviembre de 2013.



Oct'05	7,28
Oct'06	6,97
Oct'07	6,27
Oct'08	6,04
Oct'09	6,36
Oct'10	5,74
Oct'11	5,45
Oct'12	5,40
Oct'13	5,90

Esta relación del tipo de cambio se traduce en valores distintos para la soja ya que este producto y sus derivados, exportable en un más de un 90% respecto de su producción, ostentan tributos sobre sus exportaciones: derechos de exportación o retenciones.

En el inicio del período aquí observado (1994) las retenciones vigentes para la soja ascendían al 3,5%, alícuota que se elevó al 13,5% en marzo del 2002 y al 23,5% al mes siguiente, en abril del mismo año. En enero del 2007 se llevó al 27,5%, para modificarse en noviembre de ese mismo año al 35%. En el breve período en el que rigió el sistema de retenciones móviles, junio y buena parte de julio del 2008, la alícuota tuvo un mínimo de 38,1% y un máximo de 48,7%. Al terminar el régimen la alícuota se encontraba en el 45,6%. Sobre fines de julio del 2008 se sale del sistema de retenciones móviles, retro trayéndose la tasa a la precedente, del 35%, situación que continúa al día de hoy.

En la gráfica adjunta se plasma la evolución del dólar sojero durante las campañas comerciales de los últimos 20 años. Como se puede observar, el tipo de cambio para esta oleaginosa en lo que va de la campaña 2012/2013 se encuentra recupe-

rándose al promediar \$3,70, luego de tocar el nivel más bajo en el 2011/2012 cuando se promedió \$3,52. Este promedio de temporada es un 64% del valor promedio observado en buena parte de los '90 y un 59% del vigente en los primeros cinco años post-convertibilidad. Con la aplicación de retenciones del 35% desde fines del 2007, el tipo de cambio sojero disminuyó a un promedio de \$3,76 para el siguiente lustro (2007/08 a 2011/2012). En este año, el ritmo de la devaluación controlada se ha ido acelerando, por lo que el actual tipo de cambio efectivo para la soja es, aunque la expresión no sea la más adecuada, mejor que el de la campaña precedente. De hecho, no está muy lejos de las cinco temporadas precedentes.

Debe aclararse que el precio externo de la soja (valores FOB) registró variaciones interanuales pronunciadas a lo largo del período. Ello se dio en los últimos años de la década del 90 o en los inicios de los 2000. Pero el *boom* experimentado durante el período 2007 a 2012, pese al retroceso de las cotizaciones del 2009, es el que ha llevado a que el FOB argentino promedio para la soja 2012/2013 - en u\$s 534 /tn- sea 2,5 veces el valor FOB del 2001/02 -u\$s 208,20. Esto habría permitido compensar, en buena medida, el efecto de un tipo de cambio efectivo inicialmente desestimulante para la actividad productiva.

En el segundo gráfico se puede apreciar este incremento estructural del valor de la soja, al considerársela en términos reales e históricos. Mientras que en buena parte de los '90 los valores de la soja en Chicago estuvieron en torno a los 1.000 centavos de dólar por bushel (ajustado por

inflación a abril del 2013), equivalente a u\$s 367 / ton, desde el 2008 al presente los valores habrían oscilado en una banda que va de 1.000 a 1.600 centavos de dólar por bushel, o u\$s 367 a u\$s 588 /ton.

Sin embargo, la tensión entre los costos y un valor de venta de los granos fuertemente recortado por un tipo de cambio real desestimulante ha cambiado decisiones de producción, como así también de comercialización.

Históricamente se ha tocado en artículos similares el tema del tipo de cambio sojero, pero las observaciones no son menos válidas para el resto de los cultivos. Baste observar el tercer gráfico construido para la evolución del tipo de cambio efectivo peso / dólar para el maíz y el trigo.

¿Por qué, sin embargo, es la soja el permanente foco de artículos sobre esta naturaleza? Porque resulta más evidente en un cultivo cuya producción es exportada casi en un 90%, habiendo representado el 20% de los ingresos por exportaciones de nuestro país en los últimos años.

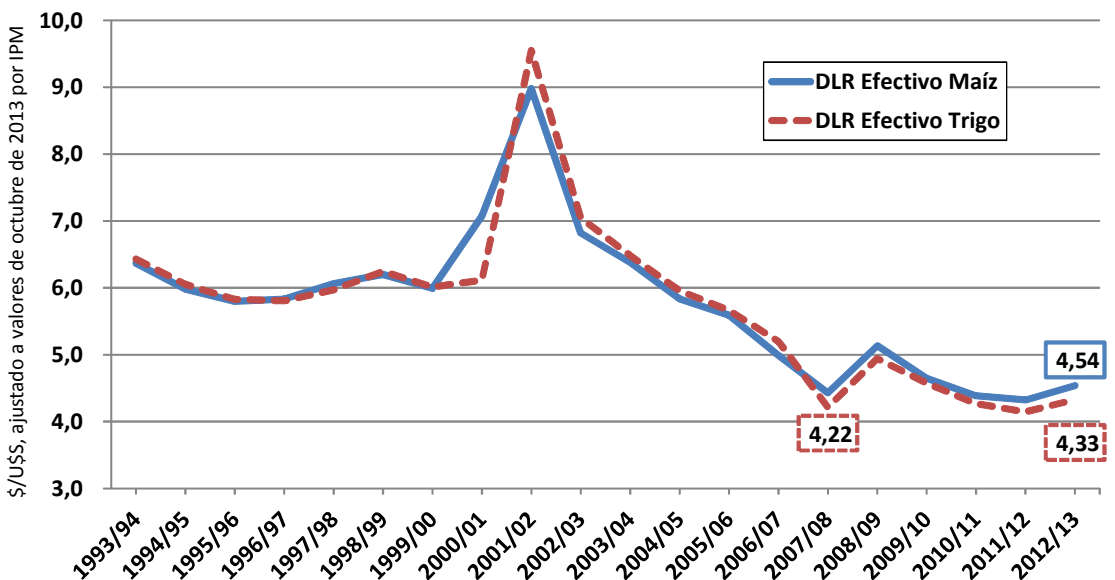
DIEZ AÑOS ATRÁS SE ESPERABA UNA MAYOR RENTABILIDAD EN SOJA

Julio Calzada y Florencia Matteo

Por la importancia que reviste el productor agrícola en nuestro país, donde la actividad que desarrolla es generadora de divisas y empleo (tanto directo como indirecto) y creadora de gran cantidad de spillovers positivos, cabe hacer un análisis acerca de su realidad actual, en relación a su situación pasada. Particularmente, lo que interesa es evaluar de forma sencilla cómo ha variado su participación en los ingresos derivados de su producción durante la última década. En este caso, se atendió específicamente a la performance del más popular grano argentino: la soja.

Es así que se compararon las expectativas de márgenes brutos y costos totales que tiene HOY un productor de soja en Argentina respecto de las que tenía hace 10 años. Para ello nos pusimos en los zapatos del hombre de campo que se encontraba analizando la rentabilidad del negocio en el mes de noviembre de 2003 y 2013 respectivamente, para decidir si sembraba o no la oleaginosa.

Evolución del dólar efectivo para los cereales



Nota: elaboración propia sobre la base de datos de "Márgenes Agropecuarios", noviembre de 2013. Las diferencias en los tipos de cambio efectivos, para trigo y maíz pese a que sus DEX han sido similares durante mucho tiempo, surgen de las diferencias en las campañas comerciales.

**Tabla I: Soja de 1°: Costos y márgenes en el Sur de Santa Fe
Rendimiento 38 qq/Ha. Comparativo 2003-2013**

Concepto	Medida	2003	2013	Variación
Precio soja a cosecha (Mayo del año siguiente)	US\$/Tn	189	294	56%
Ingreso Bruto	US\$/Ha	718,2	1117,2	56%
Gs. Comercialización	US\$/Ha	90	249	177%
Ingreso Neto	US\$/Ha	628,2	868,2	38%
Costos Totales	US\$/Ha	144,6	326	125%
Margen Bruto	US\$/Ha	483,6	542,2	12%
Gastos Comercialización:				
Flete corto y largo	US\$/Tn	12,57	34,9	178%
Impuestos - Sellado	US\$/Tn	2,65	5,02	89%
Paritaria	US\$/Tn	1	4,21	321%
Gastos Acondicionamiento	US\$/Tn	7,48	21,37	186%

Fuente: Revista "Márgenes Agropecuarios". Edición N° 221, noviembre de 2003 y N° 341, noviembre de 2013.

Tabla II: Participación del margen bruto esperado por el productor agrícola en los ingresos brutos esperados. Comparativo 2003-2013.

Concepto	Medida	2003	2013	Variación
Ingreso Bruto	US\$/Ha	718,2	1117,2	56%
Margen Bruto	US\$/Ha	483,6	542,2	12%
Participación Margen bruto en Ingreso Bruto		67%	49%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Revista "Márgenes Agropecuarios". Edición N° 221, noviembre de 2003 y N° 341, noviembre de 2013.

Asimismo, se consultó la revista "Márgenes Agropecuarios", con información para una explotación agrícola tipo, ubicada en el sur de Santa Fe, con un rendimiento promedio de 38 quintales por hectárea, contemplando la situación vigente en noviembre de los años 2003 y 2013. Los datos extraídos de la publicación pueden verse en la tabla I que se adjunta.

En noviembre de 2003, luego de la salida del Plan de Convertibilidad y la fuerte devaluación consecuente, el productor agrícola esperaba vender la soja que iba a cosechar en mayo del año próximo a US\$ 189 la tonelada (precio forward Mayo 2004), sus costos totales ascendían estimativamente a US\$ 144 por hectárea, los gastos de comercialización se proyectaban en US\$ 90/Ha y planificaba que su margen bruto alcanzaría los US\$ 483/Ha.

En la actualidad, a noviembre del corriente año, el hombre de campo espera vender la soja en US\$ 294/Tn (precio forward Mayo 2014), sus costos totales ascenderían a US\$ 326/Ha aproximadamente, y los gastos de comercialización se estiman en US\$ 249/Ha, por lo que su margen bruto podría

llegar a US\$ 542/Ha.

Consecuentemente, de lo anterior se desprende que si se considera el precio esperado de la soja a cosecha durante el mes de noviembre de 2003 y 2013, se observa que el mismo se ha incrementado, en dólares, un 56%. Ahora bien, de este aumento en el ingreso bruto del productor vía precios, se espera que reciba como "margen bruto" apenas un 12% más que en 2003, debido al fuerte crecimiento (en dólares) que registraron los gastos de comercialización y los costos totales, los cuales aumentaron un 177% y un 125%, respectivamente. Esto estaría significando que se ha dado una suba mas que proporcional en los egresos, por lo que la participación del "margen bruto" del productor agrícola en los ingresos brutos por la venta de soja disminuyó del 67% al 49% al cabo de diez años, tal como muestra la Tabla II.

En otro orden de cosas, es interesante considerar la evolución del gasto en transporte y acondicionamiento del grano. Específicamente en lo que se refiere a erogaciones por secado, zanado y comisión del acopio, las mismas en conjunto

subieron de US\$ 7,50/Tn en 2003 a más de US\$ 21/Tn en 2013, es decir, que en conjunto estos tres conceptos registraron un incremento del 186%. Asimismo, el flete corto y largo, que supone un recorrido de 30 km. el primero, y 200 km. el segundo, hasta la ciudad de Rosario, aumentó un 178% desde 2003 hasta el 2013.

Si bien simple, el análisis anterior pone en evidencia el deterioro de la matriz de beneficios del productor de soja argentino como consecuencia del recurrente aumento en los costos. A pesar del incremento en los precios internacionales de la oleaginosa entre noviembre de 2003 y 2013, las erogaciones vienen creciendo mucho más fuerte que el aumento en los precios; lo cual deviene en una disminución de la capacidad financiera del productor para afrontar los mayores compromisos operativos y una caída de su rentabilidad, campaña tras campaña.

COMIENZA A DESPEGAR EL MERCADO DE TRIGO

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo negociados en Chicago finalizaron en alza por primera vez en las últimas cuatro semanas, aunque mostrando ganancias muy moderadas. Los valores continúan presionados por los inventarios relativamente holgados en países exportadores y la buena condición de los cultivos implantados en el hemisferio norte, aunque esto último impacta mayormente sobre las posiciones más alejadas. Aun así, la curva de vencimientos muestra un patrón ascendente, contrario al que se observa en los futuros de soja.

La producción mundial récord superior a 700 millones de toneladas permitió enfrentar una demanda creciente, destacándose la voracidad compradora de China y Brasil durante los primeros tramos del ciclo comercial. Sin embargo, estos participantes se han retirado transitoriamente de la búsqueda del cereal y el grueso del interés se concentra en los países africanos y de Asia central, jugadores tradiciona-

les de este mercado.

De cara a los próximos meses el panorama es incierto. El trigo blando norteamericano se avizora como uno de los más competitivos del mundo para los embarques en los primeros meses del año 2014. Esta situación se presenta pese a que Europa -en particular, Francia- todavía cuenta con potencia exportadora, aunque sus precios alcanzaron recientemente los registros más elevados de las últimas cinco semanas, en el marco de problemas puntuales de calidad en algunas regiones y cierta congestión portuaria. En su última licitación de compra, Egipto rechazó mercadería francesa argumentando precios elevados.

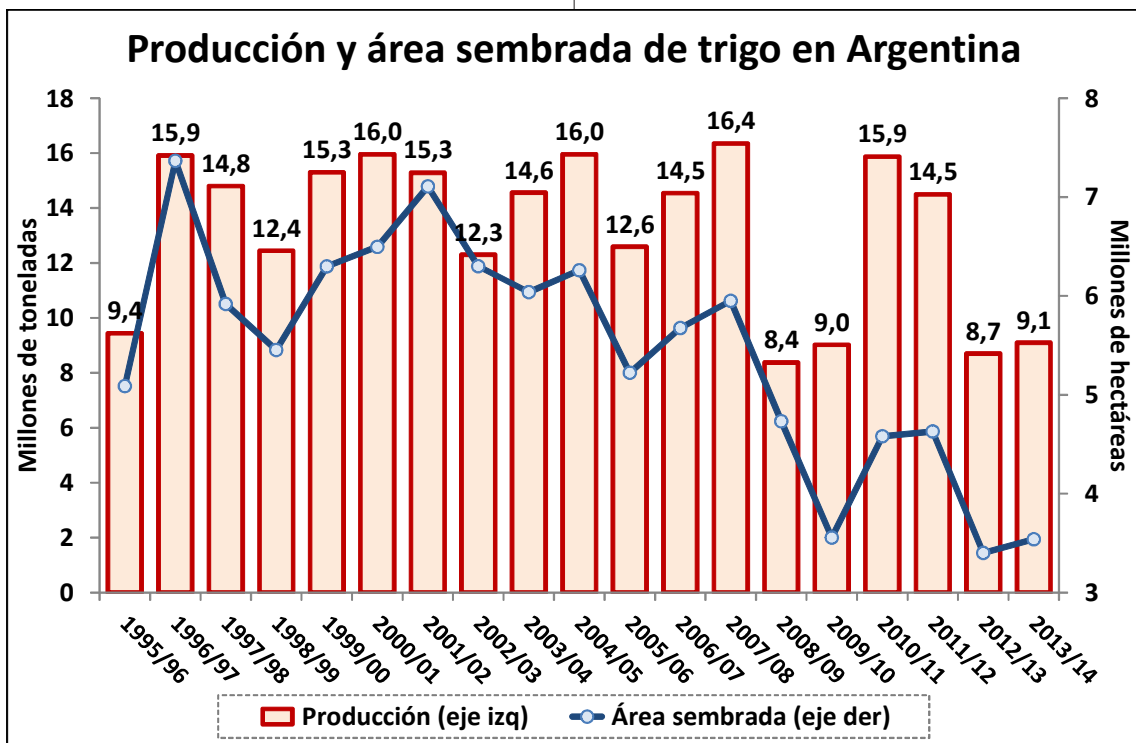
Esta situación cobra relevancia ya que durante los últimos días crecieron los temores por el resultado de la cosecha en Australia, donde el exceso de lluvias y las heladas en las últimas instancias de desarrollo de los cultivos impactaría negativamente sobre el saldo exportable y la calidad de los granos. El país oceánico se ha mantenido en el podio de los principales exportadores durante los últimos años y su oferta es clave para abastecer durante el segundo semestre de la campaña.

La situación de nuestro país tampoco contribuye a estabilizar la oferta global. La recuperación de la producción que se espera para el año entrante es poco significativa, aunque la industria se encamina hacia un mejor año gracias a que se advierte un escenario de calidad normal y menores exportaciones durante los primeros meses de la campaña. La cosecha comenzó en las provincias del norte hace algunas semanas atrás y ya avanza en el núcleo norte. No obstante, el volumen reco-

Trigo - Campaña 2013/14

Área sembrada	MH	3,540
Área cosechada	MH	3,350
Sup. no cosechada	MH	0,190
Rindes	qq/ha	27,2
Producción (*)	MT	9,1
Stocks iniciales (**)	MT	0,3
OFERTA TOTAL	MT	9,4
Semillas y otros usos	MT	0,5
Molienda	MT	6,1
Exportaciones	MT	1,9
DEMANDA TOTAL	MT	8,5
STOCKS FINALES	MT	0,9

(*) GEA - Guía Estratégica para el Agro / (**) Estimación del Ministerio de Agricultura



lectado hasta el momento no supera el millón de toneladas, dado que los rindes en estas regiones se ubicaron por debajo de las previsiones iniciales.

En la primera estimación de producción de GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, la cosecha de trigo 2013/14 se proyectó en 9,1 millones de toneladas, una suba del 4,6% respecto del año pasado. Dicho volumen se obtendría fruto de un área implantada de 3,54 millones de hectáreas -4,1% superior a 2012/13- y rindes de 27,2 qq/ha, con una superficie no cosechada de 190.000 hectáreas.

Partiendo de un stock inicial extremadamente bajo, en la campaña 2013/14 cabe esperar que la industria recupere su nivel de actividad, llevando la molienda por encima de los 6 millones de toneladas, lo que repetiría el escenario de los años 2010, 2011 y 2012. De concretarse esta estimación, el saldo exportable se contraería a dos millones de toneladas o quizás algo menos, suponiendo que se producirá una leve recomposición de los inventarios. Bajo estos supuestos, las ventas externas tocarían un mínimo de 35 años y quedarían muy por debajo de las expectativas iniciales, que apuntaban a cinco millones de toneladas según se desprende de la apertura anticipada del cupo de

exportación anunciada el 6 de marzo.

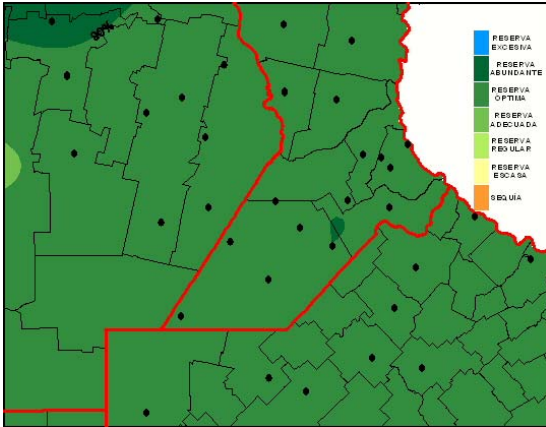
En cuanto a los precios, en los últimos días el mercado parece haber encontrado un nivel de equilibrio, con operaciones fluctuando entre u\$s 215 y 220 por tonelada por trigo en condiciones Cámara en el recinto de esta Bolsa. En los primeros días de la semana se negociaron unas 10.000 toneladas por día, aunque en la segunda mitad el volumen cayó notablemente y no superó las 5.000 toneladas diarias. Asimismo, el flujo de camiones hacia las terminales portuarias comenzó a tomar fuerza y superó ampliamente a los registros de la semana pasada. Los entregadores reportaron la llegada de más de 800 unidades durante la última semana, en datos que cubren hasta las 7am. Durante la próxima semana se espera que los trabajos de descarga en los puertos sean más significativos.

Hasta el momento la exportación acumula compras por menos de 850.000 toneladas, frente a las más de 4,5 millones que habían adquirido a la misma altura del año pasado. En términos relativos, este volumen representa menos de la mitad del saldo exportable y cerca del 9% del total de la producción.

Por su parte, durante los últimos días los molinos de la región ofrecieron valores ubicados en-

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 21/11/2013



DIAGNÓSTICO:

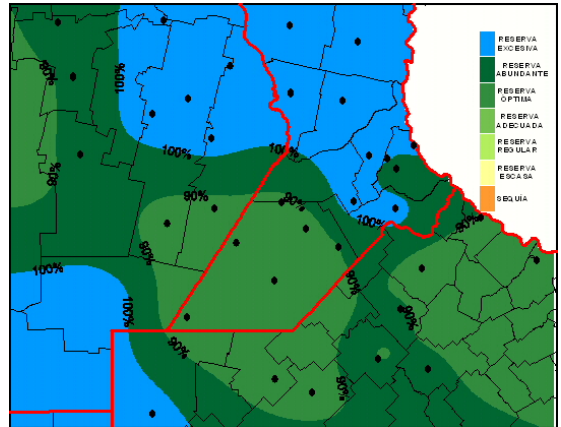
La semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de noviembre, fue un período que se caracterizó por presentar algunas lluvias y tormentas moderadas en la región GEA, con acumulados que, en promedio, se mantuvieron entre 10 y 50 mm. El registro de lluvia más importante midió en la localidad de Ramallo, en la provincia de Buenos Aires, con un acumulado semanal de 44,8 mm. Otro núcleo de lluvias significativas fue la zona de Junín y Chacabuco, donde los totales estuvieron entre 40 y 42 mm. En cuanto a las temperaturas máximas, podemos ver que en general fueron superiores a los parámetros normales. Los valores más elevados del período se mantuvieron por encima de los registrados la semana pasada, entre 34 y 37°C y la temperatura más alta se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Idiazabal, donde la marca térmica llegó a los 39,5°C. Las temperaturas mínimas fueron normales para la época del año y similares a las registradas la semana previa ya que los valores mínimos de la semana, en la zona GEA, se mantuvieron entre 10 y 13°C. La marca más baja fue de 8,3°C y se midió en la localidad de Monte Buey, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, el balance entre las precipitaciones y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis es positivo y se puede ver que las reservas hídricas se mantienen muy elevadas, en promedio, entre abundantes y óptimas. Estas condiciones hídricas le dan un buen sustento al comienzo del desarrollo del maíz, y además no solo benefician las capas superficiales del suelo sino que también se irá humidificando todo el perfil del suelo. Durante los próximos 15 días, no se necesitarían lluvias significativas para mantener las buenas reservas.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de noviembre comienza con la presencia de un sistema de alta presión que genera condiciones de tiempo estable, con escasa nubosidad, temperatura moderada y viento leve y de direcciones variables. Con el transcurso de la semana, el viento comenzará a establecerse del sector norte, por lo que a partir del viernes, las marcas térmicas se presentarán en ascenso y el

contenido de humedad aumentará de manera significativa. Esta situación se mantendrá a lo largo de los primeros 3 días del período de pronóstico, luego, el centro de alta presión se desplazará hacia el este, permitiendo el avance de un sistema frontal frío que se desplazará desde el centro de la provincia de Buenos Aires hacia el noreste afectando toda la región GEA y provocando el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. A partir del domingo, en la zona norte de la provincia de Buenos Aires comenzarán a registrarse chaparrones y tormentas que durante el lunes y martes se intensificarán y generalizarán a toda la región GEA. Los fenómenos se presentarán generalizados en toda la región GEA, pero los acumulados más importantes se verán de manera puntual en algunos sectores de la zona. Las marcas térmicas presentarán un significativo aumento desde el jueves hasta el domingo o lunes, dependiendo el sector de GEA, luego del pasaje del frente frío y del desarrollo de las precipitaciones, el viento rotará al sector sur y la temperatura descenderá de manera moderada. Situación similar sucederá con el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, que presentará un mínimo durante el viernes en toda la región.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 14/11/2013



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

tre \$ 1.300 y hasta \$ 1.500 por tonelada, dependiendo de las condiciones de calidad, entrega y pago de la mercadería. La mayor parte de los mismos logró aprovisionarse de materia prima con contratos forward, encontrándose ahora a la expectativa de que mayor oferta comience a buscar compradores. A nivel nacional, la industria declaró compras por 264.000 toneladas hasta el 6 de noviembre, aunque ese número es ahora sensiblemente más elevado.

EN MAÍZ LA ESPERANZA VA A SIEMBRAS TARDÍAS

Emilce Terré

La escasa disponibilidad remanente de mercadería de la campaña 2012/13 continúa dando soporte a los precios del cereal, pese a que la referencia de la Cámara Arbitral de Cereales mostró una leve caída respecto al viernes anterior. De este modo, para las operaciones del 22 de noviembre, se fijó un precio Estimativo de \$ 1.030/ton, con una caída de \$ 10/ton en la semana.

Este valor viene sostenido fundamentalmente por los consumos, que ofrecieron abiertamente \$ 1.030/ton en el recinto al cierre de la semana, aunque según trascendidos se mostraban dispuestos a mejorar este precio ante la aparición de lotes. Dolarizando este monto al tipo de cambio comprador del Banco Nación, se obtiene un precio de u\$s 170,5/ton, cuando el FAS Teórico de la exportación rondaba los u\$s 152,6 al cierre de la semana. Así, similarmente a lo que ocurrió en el mercado de trigo, el faltante de mercadería ha acabado por encarecer el precio doméstico de la mercadería, que hoy vale más abajo que arriba de un buque.

En un contexto de pujas de precios como el actual, estas subas en bienes de consumo básico preocupan, especialmente porque no se ven señales que vaya a revertirse la situación en la cam-

ROE Verde: semana del 18 al 22 de noviembre

Granos	Roe Verde (ton)	Nro de Empresas
Subproductos de soja	78.928	4
Maíz	52.100	4
Aceite de soja	36.005	5
Colza	11.000	1
Malta	9.000	1
Cebada	7.063	1
Maíz pisingallo	5.767	41
Mani confitería	4.893	21
Arroz	2.349	11
Girasol confitería	1.560	20
Garbanzos	1.116	6
Subproductos de trigo	1.056	5
Fibra de algodón	1.019	4
Mani	982	6
Otros productos	4.740	38

paña próxima. De hecho, se prevé que caiga el área efectivamente sembrada en la campaña 2013/14 producto de una combinación de márgenes de explotación muy ajustados para el cultivo y la falta de agua que complicó las siembras. Cabe tener presente que el precio vigente es una consecuencia natural de la mayor escasez de mercadería en la última campaña, y es ahí donde debe apuntarse a mejorar el atractivo de esta producción.

En relación a lo anterior, durante la semana se dieron a conocer las Estimaciones de Producción de GEA que en el caso del maíz proyectan para la campaña 2013/14 un decremento interanual del 12%, ubicándose en 3,87 millones de hectáreas. Además, se ajustaron las cifras finales de la campaña 2012/13, aumentando la superficie maicera a 4,4 millones de hectáreas, por encima de las 4,1 millones que se preveían anteriormente. Con este cambio, la producción final del ciclo 2012/2013 resulta de 26,0 millones de toneladas.

En lo que se refiere al precio internacional del maíz, éste sigue cotizando en Chicago alrededor de su nivel mínimo en tres años. El mercado ha descontado una cosecha récord para Estados Unidos que llevaría los inventarios finales desde su valor más bajo en 17 años la campaña pasada a el mayor nivel en 9 años.

Las opiniones en el mercado externo se dividen entre quienes opinan que de sostenerse la

demanda los precios podrían mejorar en el medio plazo, y especialmente si se registran problemas climáticos en otros productores claves como son Sudamérica o la región del Mar Negro; y quienes ven muy difícil una suba en las cotizaciones para esta campaña luego que Estados Unidos destinase al cereal la mayor superficie en más de 70 años.

Por otro lado, aún pende sobre el mercado la amenaza de una potencial revisión de la política de etanol en Norteamérica, después de conocerse la semana pasada la intención de reducir el mandato de uso de combustibles vegetales, que para el caso del maíz representa el 38% de la demanda estadounidense total que el USDA estimó para la actual campaña.

A lo anterior se le suma que los fondos de inversión en CME Group continúan acumulando posiciones netas vendidas, y existe el riesgo adicional que decidan destinar una mayor proporción de sus carteras en otras colocaciones si la FED decide finalmente terminar su programa de estímulo vía expansión monetaria y bajas tasas de interés.

Al cierre de la semana, la posición más cercana de futuros de maíz en CME ajustó a u\$s 166,23/ton, mientras que en ROFEX el contrato con en-

trega que vence en diciembre cerró a u\$s 179,5/ton, equivalente a \$ 1.092,26/ton al tipo de cambio de garantía del mercado y con una suba semanal de u\$s 4,5/ton.

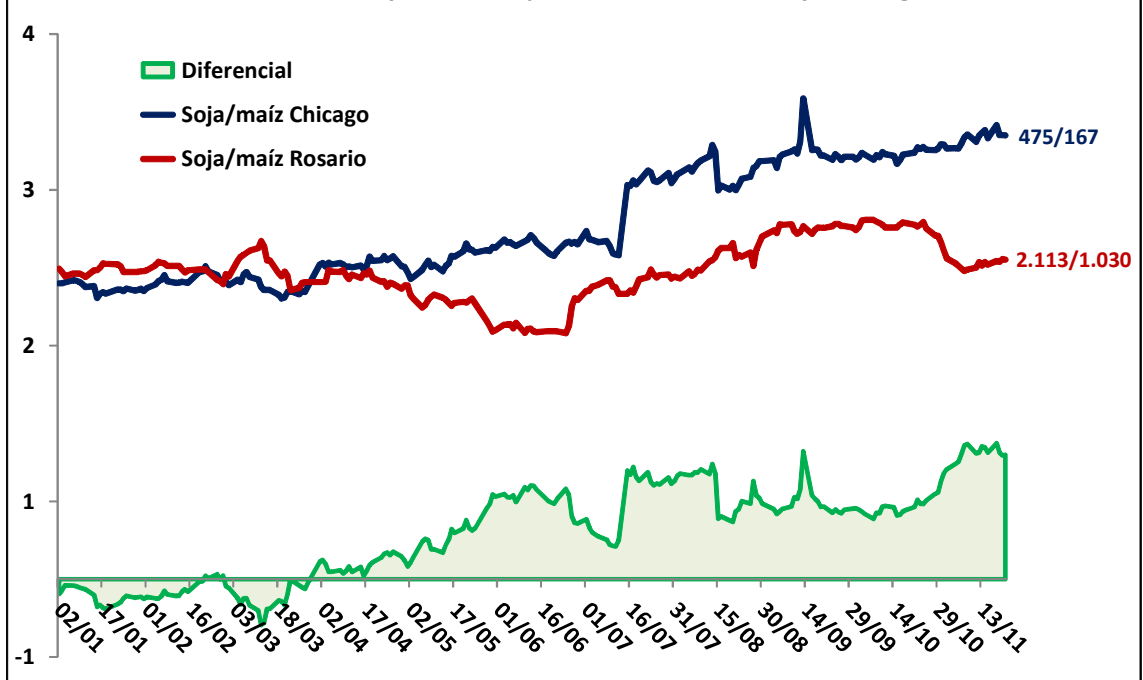
Ante este panorama, resulta incierto qué superficie será finalmente destinada a la siembra tardía de maíz. Aún restan algunos meses antes que comience a llegar la nueva cosecha al mercado local, con lo que si continua el desacople entre los precios locales y los internacionales del maíz quizás pueda mejorar en algo la motivación del productor a decidirse por cereal, ya que caso contrario la pérdida de superficie podría ser algo mayor a la prevista actualmente.

TENSO PANORAMA EN EL MERCADO SOJERO

Emilce Terré

Hasta el viernes, los precios de la oleaginosa evolucionaron relativamente estables mientras se debaten entre compradores a los que se le agota el margen para mejorar sus ofrecimientos y pro-

Relación de precios soja/maíz en Rosario y Chicago



ductores que necesitan cubrir los mayores costos asociados a la nueva campaña. Sin embargo, al cierre de la semana los precios estimados por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario se retrajeron por los menores ofrecimientos de la demanda, no así en el mercado externo de referencia que mostraron una fuerte suba.

Del lado de la oferta, la combinación de menores precios de la soja respecto al año anterior y aumento de los costos de producción ha dado como resultado un margen bruto en extremo ajustado. En este contexto, el mercado climático redobla su injerencia ya que si a lo anterior llega a sumarse un menor rinde potencial producto de condiciones de humedad deficientes o excesivas, será muy difícil -al menos para gran parte de los productores- escapar del quebranto.

Si bien en las últimas semanas volvieron a registrarse lluvias en gran parte de la zona núcleo permitiendo impulsar las siembras, éstas aún resultan insuficientes en regiones como el sur de Santa Fe y el sudoeste de Córdoba y, en combinación con las altas temperaturas, ha mermado la reserva hídrica de los suelos. Allí, según estimaciones de GEA, se necesitan entre 250 y 300 mm antes de fin de año para optimizar las condiciones de las tierras de cara a la estación estival.

Del lado de la demanda, la capacidad de pago se encuentra muy comprometida en los actuales niveles de precios, resultándoles difícil convalidar mejoras en las ofertas. Según algunos trascendidos del mercado, el volumen procesado en las fábricas de la región durante el mes de noviembre habría sido cercano al 50% de la capacidad instalada, lo cual no sólo pone en jaque a la industria sino también a toda la cadena de intermediarios que dependen de la fluidez comercial del mercado.

Respecto a los valores, para las operaciones realizadas el día viernes la Cámara Arbitral de Cereales fijó un valor estimativo de \$ 2.080/ton, con una variación de \$ (-33)/ton respecto al día anterior, y de \$ (-20)/ton en relación al viernes pasado. Cabe destacar que el promedio ponderado que se utiliza para el cálculo no contó el día viernes con la referencia de los Mercados a Término ya que la posición noviembre se encontraba vencida. Éstos se reintegrarán al cálculo recién a partir del primer día hábil de diciembre. En el Mercado a Término de Rosario, mientras tanto, la posición diciembre de soja en condiciones fábrica cayó u\$s 2,9 en la semana, para ajustar este viernes en un nivel equivalente a \$ 2.111,50/ton, convertidos al tipo de cambio de garantía del mercado.

Finalmente, la posición más cercana de los futuros de soja en el Mercado de Chicago cerró la semana con una suba del 3% para ajustar el viernes a u\$s 484,84/ton, sostenida por la firmeza de la demanda externa y la notable suba de los precios de la harina de soja que se revalorizó un 4,2%, mientras que el precio del aceite de soja aumentó un 1,7%.

El día jueves el USDA reportó exportaciones semanales estadounidenses por 1,4 millones de toneladas de soja, muy por encima de lo que descontaba el promedio de los operadores. Sumado a ello, se sucedieron en la semana los reportes de exportaciones privadas de soja cuyos operadores están obligados a informarlas en el momento toda vez que superen las 100.000 toneladas.

A la fecha, Estados Unidos ya ha vendido al exterior el 90% del volumen total que el USDA estimó que se exportaría en el año agrícola, por lo que se extiende la expectativa que dicho organismo revise al alza la proyección de demanda externa por poroto estadounidense en su informe mensual de oferta y demanda de diciembre.

En el contexto planteado, el avance de la comercialización en Argentina continúa muy frenado lo cual se evidencia en los Indicadores Comerciales calculados en base a información del Ministerio de Agricultura. El volumen de compras de soja 2012/13 no supera el 80% de la producción estimada, cuando en el promedio de los últimos cinco años a esta altura ya se había negociado alrededor del 90%. Además, apenas el 75% de estas compras se realizaron con valores en firme por lo que aún falta ponerle precio a 11 millones de toneladas, de las 48,3 millones producidas.

En lo que hace a la soja nueva, se vendieron 2,04 millones de toneladas, el menor volumen en casi 10 años. En este segmento también es notable la reticencia a comprometer el valor final de las operaciones, ya que apenas medio millón de toneladas tiene precio en firme. Tal como se mencionó ut supra, los márgenes para el productor se ven en extremo presionados a los valores actuales que cotiza la soja 2013/14. En ROFEX, los futuros cerraron la semana a u\$s 298,50/ton para la mercadería en condición fábrica a entregar en mayo de 2014, mientras que en el recinto del Mercado Físico se ofrecían abiertamente u\$s 295/ton.

Sin embargo, cabe hacer notar que esta reticencia de los productores a cerrar negocios no es exclusiva de nuestro país. Tanto en Brasil como en Estados Unidos se observa una menor disponibilidad a desprenderse de la mercadería. A la espera que la fortaleza de la demanda habilite en el

mediano plazo una recuperación de los precios, Safras & Mercado informó que en nuestro país vecino se cerraron negocios por el 33% de la producción estimada, cuando a esta altura del año pasado dicho porcentaje alcanzaba el 48%.

Mientras tanto, se siguen esperando con ansias nuevas lluvias. En la región núcleo el avance de la siembra alcanza el 73% y se está comenzando con la implantación de la soja de segunda, según estimaciones de GEA. Si bien hay pronosticadas precipitaciones para el domingo éstas deberán ser cuantiosas para potenciar las perspectivas de rinde en la nueva campaña.

Por otro lado, continúan sucediéndose en el mercado los rumores acerca de algunas medidas que podrían tomarse frente a la renovación parcial del Gabinete planteada desde el Gobierno Nacional durante esta semana, particularmente en las áreas más sensibles para nuestro sector como

Soja 2012/13: Indicadores comerciales

AI 13/11/2013	2012/13	Prom.5	M Tm 2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
Compras totales	38,34	39,78	37,09
	79%	89%	92%
Precios por fijar	38,34	10,48	37,09
	79%	23%	92%
Precios en firme	36,43	36,19	34,46
	75%	81%	85%
Falta vender (*)	9,1	3,7	2,3
Falta poner precio (*)	11,0	7,3	5,0

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

son los Ministerios de Agricultura y Economía. En este contexto, se cree que en el corto plazo habrá más señales acerca del rumbo que tomará la política económica y comercial apostando a que se favorezca la producción nacional de granos, área sensible particularmente para el nivel general de precios, el empleo y las cuentas externas argentinas.

Biblioteca "Germán M. Fernández"



BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO

EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar **Dirección:** Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWW Rosario

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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	15/11/13	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13			
Rosario								
Trigo duro	1.370,00	1.360,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.332,00		
Maíz duro	1.040,00					1.040,00		
Soja	2.100,00	2.105,00	2.096,00	2.099,00	2.099,00	2.099,80	2.154,68	-2,5%
Sorgo	950,00		900,00			910,00		
Bahía Blanca								
Girasol	1.500,00	1.510,00	1.510,00	1.510,00	1.510,00	1.508,00	1.696,18	-11,1%
Soja	1.880,00	1.880,00	1.860,00	1.860,00	1.860,00	1.868,00		
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
Girasol							1.789,00	
BA p/Quequén								
Girasol							1.694,49	
Soja		1.850,00	1.830,00			1.840,00		

* 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	15/11/13	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.237,67	
Maíz duro		1.030,00	1.030,00	1.030,00		1.030,00	1.033,74	-0,4%
Girasol	1.490,00	1.490,00	1.490,00	1.490,00		1.490,00	1.797,44	-17,1%
Soja							2.127,67	
Sorgo		920,00		880,00		900,00	931,07	-3,3%

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	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13	15/11/13	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	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13	Var.%	15/11/13	
Trigo											
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12					1350,00			
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	PH 76	u\$s		215,00	215,00				
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	215,00	215,00	217,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	220,00	215,00	220,00		215,00	
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						217,00	
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						215,00	
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 11	u\$s	228,00	220,00	220,00	220,00			
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	230,00						
Exp/GL-Tmb	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	225,00					225,00	
Maíz											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E		980,00						980,00
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00				
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00				150,00
Exp/SM	Mar/Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s							150,00
Exp/SM-AS	Mar/Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00			155,00	155,00	3,3%	150,00
Exp/SM-AS	May/Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00			150,00	150,00		
Cebada											
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		155,00	155,00				
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00		
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00	155,00	150,00	150,00	150,00	-3,2%	155,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%	185,00
Sorgo											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	900,00	880,00	880,00	880,00	-5,4%	930,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Soja											
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E								2040,00
Fca/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E								2040,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			1950,00	1930,00	1950,00	1960,00		
Fca/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	292,00	292,00	291,00	292,00	295,00		
Exp/SM-AS-Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	292,00	292,00	291,00	292,00	295,00	1,7%	290,00
Girasol											
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1490,00	1490,00	1490,00	1490,00	1500,00	0,7%	1490,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00				
Fca/Ros-SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	250,00	4,2%	240,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13	
PUT										
ISR052014	262	put	40	1				1,90		1,60
CRN042014	165	put	200	1.234				7,50	7,00	
CALL										
DLR052014	6,12	call	19	376						
DLR052014	6,92	call	19	376						
ISR052014	318,00	call	14	138	4,50	4,00				
ISR052014	330,00	call	40	25				2,20		2,50
CRN042014	181,00	call	420	480	8,50	8,00				
CRN042014	205,00	call	20	20	2,10					

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	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR112013	341.892	412.160	6,054	6,065	6,070	6,080	6,094	0,68%	
DLR122013	198.519	588.873	6,212	6,230	6,232	6,239	6,268	0,79%	
DLR012014	140.383	486.680	6,374	6,390	6,388	6,401	6,428	0,75%	
DLR022014	127.180	506.684	6,525	6,533	6,531	6,540	6,570	0,69%	
DLR032014	158.246	368.583	6,689	6,700	6,695	6,691	6,727	0,57%	
DLR042014	127.490	398.615	6,849	6,860	6,856	6,850	6,879	0,42%	
DLR052014	77.564	346.609	7,008	7,050	7,022	7,023	7,041	0,54%	
DLR062014	344.822	167.995	7,203	7,250	7,219	7,219	7,220	0,29%	
DLR072014	280.526	98.425	7,430	7,477	7,420	7,425	7,420	-0,08%	
DLR082014	21.023	1.883	7,694	7,741	7,665	7,670	7,665	-0,33%	
DLR092014	5.000		7,884	8,012	7,936	7,940	7,935	0,70%	
RFX000000		500	6,003	6,035	6,046	6,059	6,083	1,48%	
ECU112013		3.000	8,182	8,203	8,163	8,184	8,248	0,95%	
ORO122013	1.046	3.912	1272,300	1275,900	1262,500	1244,900	1246,500	-3,30%	
ORO062014	81	458	1277,000	1277,300	1264,100	1246,800	1247,200	-3,36%	
WTI112013	128		93,150	92,940					
WTIO22014	101	100				95,460	95,420		
WTIO52014	298	251	93,730	93,710	93,500	94,800	94,680	0,08%	
TVPP122013	625	3.297	11,929	11,980	11,875	12,386	12,277	3,90%	
TVPP052014	340	2.984	13,413	13,330	13,409	13,745	13,676	3,09%	

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR112013	298	510	343,00	340,30	340,20	342,80	344,00	0,47%
ISR012014		10	342,50	340,00	340,00	342,50	343,50	0,44%
ISR052014	1.042	1.033	294,10	293,30	293,50	295,30	295,90	1,06%
ISR072014		4	296,20	295,50	295,50	296,50	298,30	1,29%
TRIO00000		130	231,00	230,00	220,00	223,00	226,00	-13,08%
TRII12013	38	5	231,00	230,00	220,00	223,00		
TRII22013	59	700	229,00	217,00	222,00	223,00	226,00	-3,83%
TRIO12014	12	186	233,00	224,00	230,00	228,50	229,00	-3,78%
TRIO32014		28	247,00	242,00	246,00	239,50	244,00	-2,01%
MAIO00000		32	174,00	178,00	178,00	183,00	179,50	2,57%
MAI112013	2	3	174,00	178,00	178,00	183,00		
MAI122013	27	123	178,50	175,00	176,00	180,00	179,50	0,28%
MAIO42014		240	160,00	159,00	159,00	159,50	159,50	-1,24%
MAIO52014		20	156,50	156,50	154,50	155,00	155,50	-1,58%
MAIO62014		18	156,50	156,50	154,50	155,00	155,50	-1,58%
MAIO72014		34	157,00	157,00	155,00	155,50	156,00	-1,58%
SOF000000		3.138	350,00	348,00	347,30	348,00	347,00	-0,63%
SOF112013	484	62	350,00	348,00	347,30	348,00		
SOF122013	193	346	348,00	345,50	344,90	346,50	347,00	-0,83%
SOF012014	560	2.796	344,50	342,00	341,00	343,00	347,00	0,87%
SOF052014	403	2.094	297,20	295,80	296,00	297,50	298,50	1,08%
SOF072014	24	178	299,20	298,50	298,00	300,00	301,30	1,24%
SOJ000000		38	351,50	348,00	349,50	350,00	348,00	-1,14%
SOJ112013	2	25	351,50	348,00	349,50	350,00		
SOJ052014	247	1.091	297,00	296,50	296,00	297,90	298,90	1,15%
SOY122013	244	324	473,80	470,50	468,40	475,00	484,90	2,89%
SOY042014	418	550	462,80	461,40	460,20	465,20	472,00	2,74%
CRN112013	38	504	162,30	165,00	164,20	166,00	166,20	-0,24%
CRN022014	260	870	168,40	170,30	170,10	171,30	172,00	-0,12%
CRN042014	7	1.683	174,10	175,60	175,70	176,60	176,50	-0,73%
TOTAL	1.829.622	3.407.784						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/11/13			19/11/13			20/11/13			21/11/13			22/11/13			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR112013	6,057	6,052	6,054	6,069	6,055	6,065	6,073	6,070	6,070	6,083	6,076	6,080	6,095	6,090	6,094	0,68%
DLR122013	6,212	6,210	6,212	6,240	6,230	6,230	6,235	6,232	6,232	6,257	6,235	6,239	6,268	6,260	6,268	0,79%
DLR012014	6,374	6,372	6,374	6,414	6,390	6,392	6,400	6,387	6,390	6,420	6,399	6,401	6,428	6,424	6,428	0,77%
DLR022014	6,525	6,525	6,525	6,555	6,533	6,533	6,532	6,528	6,531	6,550	6,545	6,545	6,572	6,565	6,568	0,66%
DLR032014				6,725	6,700	6,700	6,715	6,695	6,695	6,700	6,691	6,691	6,740	6,716	6,727	0,57%
DLR042014				6,910	6,853	6,865	6,865	6,855	6,855	6,864	6,850	6,857	6,905	6,870	6,879	0,42%
DLR052014	7,008	7,008	7,008	7,070	7,030	7,050	7,075	7,022	7,022	7,035	7,005	7,023	7,050	7,040	7,041	0,54%
DLR062014	7,203	7,203	7,203	7,295	7,209	7,290	7,240	7,215	7,219	7,227	7,220	7,226	7,230	7,220	7,220	0,29%
DLR072014							7,454	7,420	7,435	7,439	7,420	7,424	7,440	7,420	7,420	
DLR082014							7,700	7,665	7,665							
DLR092014				8,030	8,010	8,012										
ORO122013	1283,90	1271,00	1271,00				1266,60	1257,00	1266,60	1252,20	1252,20	1252,20				
ORO062014	1284,20	1277,00	1277,00				1268,40	1268,40	1268,40	1249,30	1241,00	1242,80				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	300,00	355,00	355,00	355,00	ffi	300,00	18,3%
Precio FAS		220,67	263,13	263,15	263,31		220,55	19,4%
Precio FOB	Dic'13	v 355,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00		v 355,00	-2,8%
Precio FAS		263,02	253,10	253,15	253,31		262,90	-3,6%
Precio FOB	Ene'14	v 355,00	332,50	330,00	330,00		v 355,00	-7,0%
Precio FAS		263,02	240,96	238,15	238,31		262,90	-9,4%
Precio FOB	Feb'14	c 340,00	c 340,00	c 340,00	c 340,00		c 340,00	
Precio FAS		248,02	248,10	248,15	248,31		247,90	0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	v 345,00	v 340,00	v 340,00	v 340,00		v 345,00	-1,4%
Precio FAS		249,92	245,10	245,04	245,31		249,75	-1,8%
Precio FOB	Feb'14	v 348,00	v 348,00	v 355,00			v 348,00	
Precio FAS		252,92	253,10	260,04			252,75	
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'14				v 350,00			
Precio FAS					255,31			
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	205,00	207,00	205,00	206,00		208,00	-1,0%
Precio FAS		153,18	154,82	153,24	154,09		155,57	-1,0%
Precio FOB	Dic'13	c 204,91	c 201,17	c 203,24	c 204,52		c 209,24	-2,3%
Precio FAS		153,09	149,00	151,48	152,61		156,82	-2,7%
Precio FOB	Abr'14	198,22	194,58	196,74	197,83		v 204,72	-3,4%
Precio FAS		147,80	144,20	146,38	147,12		153,98	-4,5%
Precio FOB	May'14	198,22	194,58	196,74	197,83		v 204,72	-3,4%
Precio FAS		147,80	144,20	146,38	147,12		153,89	-4,4%
Precio FOB	Jun'14	195,17	191,63	193,59	194,68		197,24	-1,3%
Precio FAS		144,75	141,25	143,23	143,97		146,41	-1,7%
Precio FOB	Jul'14	195,17	191,63	193,59	194,68		197,24	-1,3%
Precio FAS		144,75	141,25	143,23	143,97		146,41	-1,7%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'13	v 220,66	v 216,92	v 218,99	v 220,27		v 220,07	0,1%
Precio FAS		168,84	164,74	167,22	168,36		167,64	0,4%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Dic'13	c 206,88	c 203,14	c 205,21			c 209,24	
Precio FAS		155,06	150,96	153,44			156,82	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	184,00	184,00	184,00	185,00		186,00	-0,5%
Precio FAS		137,21	137,25	137,51	138,36		138,80	-0,3%
Precio FOB	Dic'13	196,06	191,83	193,89	v 201,57		197,43	2,1%
Precio FAS		149,27	145,07	147,40	154,92		150,24	3,1%
Precio FOB	Ene'14	196,06	191,83	193,89	197,63		197,43	0,1%
Precio FAS		149,27	145,07	147,40	150,99		150,24	0,5%
Precio FOB	Feb'14	196,06	191,83	193,89	v 202,55		197,43	2,6%
Precio FAS		149,27	145,07	147,40	155,91		150,24	3,8%
Precio FOB	Mar'14	196,06	191,83	193,89	v 202,55		197,43	2,6%
Precio FAS		149,27	145,07	147,40	155,91		150,24	3,8%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	536,00	531,00	531,00	537,00		533,00	0,8%
Precio FAS		333,15	329,96	329,99	333,91		331,20	0,8%
Precio FOB	May'14	468,12	471,80	469,87	473,73		479,24	-1,1%
Precio FAS		287,32	291,06	290,21	292,34		300,19	-2,6%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS		259,52	259,70	259,76	259,81		259,49	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		15/11/13	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13	var.sem.
cprdr		5,9550	5,9640	5,9990	6,0060	6,0190	6,0420	
vndr		5,9950	6,0040	6,0390	6,0460	6,0590	6,0820	1,45%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,5854	4,5923	4,6192	4,6246	4,6346	4,6523	1,46%
Maíz	20,0	4,7640	4,7712	4,7992	4,8048	4,8152	4,8336	1,46%
Demás cereales	20,0	4,7640	4,7712	4,7992	4,8048	4,8152	4,8336	1,46%
Habas de soja	35,0	3,8708	3,8766	3,8994	3,9039	3,9124	3,9273	1,46%
Semilla de girasol	32,0	4,0494	4,0555	4,0793	4,0841	4,0929	4,1086	1,46%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,5556	4,5625	4,5892	4,5946	4,6045	4,6221	1,46%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,1809	5,1887	5,2191	5,2252	5,2365	5,2565	1,46%
Harina y Pellets Soja	32,0	4,0494	4,0555	4,0793	4,0841	4,0929	4,1086	1,46%
Harina y pellets girasol	30,0	4,1685	4,1748	4,1993	4,2042	4,2133	4,2294	1,46%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,1685	4,1748	4,1993	4,2042	4,2133	4,2294	1,46%
Aceite de soja	32,0	4,0494	4,0555	4,0793	4,0841	4,0929	4,1086	1,46%
Aceite de girasol	30,0	4,1685	4,1748	4,1993	4,2042	4,2133	4,2294	1,46%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,1685	4,1748	4,1993	4,2042	4,2133	4,2294	1,46%

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	feb-14	nov-13	dic-13	nov-13	dic-13	dic-13	mar-14	may-14	dic-13	mar-14
22/11/2012	330,00	346,25	c345,00	366,00	366,00	343,60	343,60	311,50	316,55	318,94	322,71	329,05
Semana anterior	300,00	v355,00	c340,00	314,55	313,50	278,96	277,20	236,82	240,49	241,96	256,57	257,30
18/11/13	300,00	v355,00	c340,00	312,79	311,90	278,23	276,40	235,99	239,76	241,04	255,01	255,93
19/11/13	355,00	v345,00	c340,00	314,45	313,60	281,23	279,30	238,93	242,24	243,71	256,66	257,76
20/11/13	355,00	v345,00	c340,00	314,11	313,20	281,01	278,90	237,83	240,86	242,24	255,56	256,29
21/11/13	355,00	v345,00	c340,00	314,71	312,90	284,44	280,60	238,38	240,58	241,96	255,28	255,28
22/11/13	355,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	238,66	241,41	242,97	257,85	257,58
Var. Semanal	18,3%	-2,8%		0,1%	-0,2%	2,0%	1,2%	0,8%	0,4%	0,4%	0,5%	0,1%
Var. Anual	7,6%	-0,4%	-1,4%	-14,0%	-14,5%	-17,2%	-18,3%	-23,4%	-23,7%	-23,8%	-20,1%	-21,7%

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qquen	BBIca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-13	abr-14	dic-13	dic-13	nov-13	dic-13	ene-14	dic-13	mar-14	may-14	jul-14
22/11/2012	297,00	294,38	289,75	294,28	c299,30	329,90	329,90	330,80	293,49	295,17	293,98	290,34
Semana anterior	208,00	c209,24	v204,72	c209,24	v220,07	213,39	213,40	203,00	166,14	169,48	172,63	175,49
18/11/13	205,00	c204,91	198,22	c206,88	v220,66	209,45	209,40	201,20	162,20	165,74	168,99	171,94
19/11/13	207,00	c201,17	194,58	c203,14	v216,92	211,73	211,70	203,20	164,46	167,81	171,15	173,91
20/11/13	205,00	c203,24	196,74	c205,21	v218,99	211,42	211,40	202,90	164,17	167,41	170,66	173,32
21/11/13	206,00	c204,52	197,83		v220,27	213,78	213,80	204,50	166,53	169,09	172,24	174,99
22/11/13	206,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	166,23	168,99	172,14	174,89
Var. Semanal	-1,0%	-2,3%	-3,4%		0,1%	0,2%	0,2%	0,7%	0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Var. Anual	-30,6%	-30,5%	-31,7%		-26,4%	-35,2%	-35,2%	-38,2%	-43,4%	-42,7%	-41,4%	-39,8%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets	Aceite			
	Emb.cerc.	dic-13	mar-14	nov-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
22/11/2012	236,00	259,94	c244,87	301,67	610,00	228,00	295,00		1.120,00	1.112,50	1.245,00	1.240,00
Semana anterior	186,00	197,43	197,43	168,38	430,00	245,00			940,00	c945,00	997,50	997,50
18/11/13	184,00	196,06	196,06	167,21	430,00	245,00			940,00	c925,00	990,00	990,00
19/11/13	184,00	191,83	191,83	167,95	430,00	245,00			940,00	c925,00	985,00	982,50
20/11/13	184,00	193,89	193,89	169,43	430,00	245,00			940,00	c925,00	982,50	982,50
21/11/13	185,00	v201,57	v202,55	171,32	430,00	245,00			940,00	c945,00	995,00	995,00
22/11/13	186,00	f/i	f/i	f/i	430,00	245,00			940,00	f/i	995,00	995,00
Var. Semanal		2,1%	2,6%	1,7%							-0,3%	-0,3%
Var. Anual	-21,2%	-22,5%	-17,3%	-43,2%	-29,5%	7,5%			-16,1%	-15,1%	-20,1%	-19,8%

(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	ene-14	mar-14	may-14	GM dic-13
22/11/2012	543,00	505,06	314,87	307,43	308,81	561,27	557,00	556,70	521,31	515,52	508,08	647,76
Semana anterior	533,00	479,24	470,79	457,74		521,80	520,00	518,20	470,51	465,09	459,40	579,01
18/11/13	536,00	468,12	474,28	460,41	463,35	524,37	522,60	520,80	473,08	467,85	462,80	579,54
19/11/13	531,00	471,80	471,89	461,42	460,13	520,26	518,50	516,60	468,95	464,54	460,32	588,03
20/11/13	531,00	469,87	472,07	461,33	460,50	519,34	517,50	515,70	468,03	464,54	460,78	588,65
21/11/13	537,00	473,73	c477,59	466,10	465,09	525,84	524,10	522,20	474,55	470,24	465,18	590,05
22/11/13	547,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	484,84	479,88	474,19	597,42
Var. Semanal	2,6%	-1,1%	1,4%	1,8%		0,8%	0,8%	0,8%	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%
Var. Anual	0,7%	-6,2%	51,7%	51,6%	50,6%	-6,3%	-5,9%	-6,2%	-7,0%	-6,9%	-6,7%	-7,8%

(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.	dic-13	My/Jl14	dic-13	mar-14	dic-13	En/Mr.14	Ab/St.14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
22/11/2012	526,00	529,43	436,40	520,72	463,40	550,00	531,00	467,00	472,44	466,71	456,68	444,44
Semana anterior	503,00	511,46	434,80	530,75	445,33	565,00	544,00	473,00	452,49	447,20	437,06	427,58
18/11/13	508,00	512,90	440,14	533,29	v454,80	552,00	530,00	463,00	458,33	452,49	442,68	433,97
19/11/13	499,00	506,39	438,05	518,52	448,52	555,00	535,00	463,00	450,73	446,32	438,60	431,11
20/11/13	505,00	504,85	436,84	521,93	449,51	550,00	530,00	463,00	448,63	444,11	437,39	430,00
21/11/13	504,00	510,08	436,12	c532,41	450,34	550,00	528,00	463,00	453,04	446,98	439,04	429,56
22/11/13	523,00	f/i	f/i	f/i	f/i	560,00	535,00	469,00	471,56	464,07	454,92	443,89
Var. Semanal	4,0%	-0,3%	0,3%	0,3%	1,1%	-0,9%	-1,7%	-0,8%	4,2%	3,8%	4,1%	3,8%
Var. Anual	-0,6%	-3,7%	-0,1%	2,2%	-2,8%	1,8%	0,8%	0,4%	-0,2%	-0,6%	-0,4%	-0,1%

(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.	dic-13	My/Jl14	dic-13	Ab/My14	My/Jl.14	ene-14	Fb/Ab14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
22/11/2012	1.090,00	1.102,96	1.035,50	1.079,81	1.030,87	1.039,47	1.120,86	1.127,22	1.081,13	1.087,30	1.096,56	1.105,60
Semana anterior	932,00	930,78	876,66	925,27	875,89	877,76		986,05	892,20	898,15	906,53	914,46
18/11/13	960,00	921,74	867,29	921,74	869,71	870,60	978,27	978,27	884,26	889,99	898,81	907,19
19/11/13	920,00	920,20	864,97	920,20	868,39	867,18	967,32	967,32	881,61	887,13	895,94	904,76
20/11/13	925,00	928,58	873,90	928,58	877,43	875,01	962,50	962,50	888,89	894,18	902,78	911,60
21/11/13	951,00	955,47	908,74	951,06	911,38	909,84		975,34	915,78	921,52	929,45	937,83
22/11/13	942,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.002,48	1.002,48	907,41	913,80	921,96	930,34
Var. Semanal	1,1%	2,7%	3,7%	2,8%	4,1%	3,7%		1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Var. Anual	-13,6%	-13,4%	-12,2%	-11,9%	-11,6%	-12,5%	-10,6%	-11,1%	-16,1%	-16,0%	-15,9%	-15,9%

(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 21/11/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 11/12/13

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	38.100		7.613			340.902	45.324	59.250		25.850	461.038	177.775
Renova			7.613			53.813		5.000		1.700	68.125	
Dreyfus Timbúes							8.500				8.500	30.000
Noble Timbúes						50.266		9.500			59.766	
Terminal 6 (T6 S.A.)						60.824	36.824				97.647	20.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								17.000			17.000	9.875
Quebracho (Cargill SACI)												105.500
Nidera (Nidera S.A.)						37.000		26.000			63.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												4.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								1.750			1.750	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	38.100									9.000	47.100	
Vicentin (Vicentin SAIC)						71.000				1.500	72.500	
Akzo Nobel												8.400
San Benito						68.000					68.000	
ROSARIO	18.600		40.000			74.000		10.100		13.650	156.350	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	6.600		40.000								46.600	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						26.000		10.100			36.100	
Punta Alvear (Cargill SACI)											25.650	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.000					48.000				13.650	48.000	
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
Bunge Terminal						37.600					37.600	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA						37.600					37.600	
LIMA												
Terminal del Guazú												38.500
BUENOS AIRES												
NECOCHEA												
TOSA 4/5												38.500
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.									1.700	18.805	35.505	
Cargill Terminal (Cargill SACI)						15.000				12.000	27.000	
						15.000			1.700	6.805	23.505	
TOTAL	56.700	47.613	27.500	27.500	27.500	467.502	45.324	69.350	1.700	58.305	717.993	177.775
TOTAL UP-RIVER	56.700	47.613	27.500	27.500	27.500	414.902	45.324	69.350	1.700	39.500	617.388	177.775
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												60.000
Navios Terminal												20.000
Onlur Terminal												10.000
TGU Terminal												30.000

Prod. incluye: HSS, cáñamo, malla, cebada, maíz lint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/11/13		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		31,4	823,8 (4.508,7)	145,2 (194,9)	5,0 (5,9)	
	12/13		0,8	4.951,9 (12.036,3)	202,3 (694,9)	80,3 (423,1)	3.064,4 (10.725,4)
Maíz (Mar-Feb)	13/14		64,2	1.344,8 (9.474,7)	1.000,1 (327,3)	153,5 (55,1)	
	12/13		87,6	18.950,5 (18.059,5)	1.856,7 (1.942,9)	936,2 (886,7)	16.174,6 (13.101,6)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14			2,4 (288,6)	0,3 (19,8)		
	12/13		11,5	1.694,3 (2.941,7)	160,7 (151,1)	112,5 (70,9)	1.644,1 (1.972,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	22,6	156,6 (539,9)	41,4 (273,4)	1,0 (57,4)	
	12/13			902,0 (1.198,6)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	654,2 (1.433,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14		6,1	65,1 (2.430,5)	13,1 (35,8)	0,8 (0,6)	
	12/13		6,7	3.049,7 (2.039,5)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (2.012,8)
Soja (Abr-Mar)	13/14		92,9	1.314,9 (1.747,7)	1.139,0 (623,7)	53,7 (100,8)	
	12/13		133,0	9.578,7 (11.535,0)	2.786,8 (3.219,5)	2.751,1 (2.553,8)	6.473,3 (5.148,8)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,9	35,8 (34,1)	5,4 (7,6)	2,7 (5,6)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 06/11/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	13/14 (**)		264,0 (217,9)	64,4 (96,5)	9,9 (32,5)
	12/13	3.915,6 (4.728,7)	3.719,8 (4.492,3)	668,2 (1.240,5)	667,0 (1.203,6)
Soja	13/14 (**)		715,3 (***) (2.117,1)	407,7 (***) (1.354,0)	8,0 (276,2)
	12/13	28.355,5 (25.225,1)	28.355,5 (25.225,1)	13.208,1 (10.234,4)	11.279,2 (8.257,0)
Girasol	13/14 (**)		71,9 (152,5)	47,4 (94,9)	0,1
	12/13	2.404,8 (3.278,6)	2.404,8 (3.278,6)	775,7 (1.123,5)	551,0 (772,1)
Al 02/10/13					
Maíz	13/14 (**)		45,4 (80,2)		
	12/13	3.522,4 (3.066,7)	3.170,2 (2.760,0)	427,7 (292,1)	280,9 (176,8)
Sorgo	12/13	74,6 (88,0)	67,1 (79,2)	3,5 (9,1)	2,8 (3,9)
	13/14 (**)		3,7 (229,5)	0,4 (65,3)	
Cebada Cerv.	12/13	1.090,1 (1.225,7)	1.035,6 (1.164,4)	105,0 (630,3)	39,3 (367,8)

(*) 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 (*). (***) Datos ajustados. (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.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de SETIEMBRE de 2013

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Maltita	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	70.910			76.326							147.236	35.020	144.201	326.457
Timbues - Noble	42.490										42.490	18.000	142.428	202.918
Terminal 6	146.023			45.260						7.848	199.130	131.138	698.300	1.028.568
Quebracho	145.763			62.861							208.624	20.162	128.430	357.216
Nidiera SA	83.973	5.509									89.482	12.003	118.387	219.872
Tránsito		82.128								9.758	91.886	1.000	92.886	92.886
Dempar/Pampa										21.900	21.900	33.241	120.366	175.507
ACA	34.965			148.264							183.229			183.229
Vicentin	15.200									4.200	19.400	61.297	367.143	447.840
San Benito	11.914										11.914	46.300	191.949	250.163
Planta Guide												3.500		3.500
Serv. Puntaeros-Term. 6 y 7	25.000										25.000	53.200	128.733	25.000
Villa Gob. Galvez	34.942				28.531						63.473			181.933
Punta Alvear	12.270	5.040								3.000	20.310	6.980	183.375	210.665
Gral.Lagos	27.500	18.681		129.502							175.683			175.683
Arroyo Seco	25.000			15.300							40.300			40.300
Va. Constitución-Term. 1 y 2	29.500										29.500			29.500
Terminal San Nicolás	8.916										8.916			8.916
Bunge Ramallo **														63.269
Terminal San Pedro						11.800					11.800			11.800
Total	714.366	111.358	11.800	477.512	28.531	11.800				46.706	1.390.273	443.841	2.255.665	4.089.779

Acumulado 2013 (Enero/Setiembre)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Maltita	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	6.114.429		22.669	1.312.450							1.946.548	205.426	1.153.076	3.305.050
Timbues - Noble	1.012.938		198.429	29.726			26.293				1.267.386	182.070	963.538	2.412.994
Terminal 6	1.584.148	214.749	56.179	426.232						31.070	2.312.378	853.922	5.132.855	8.299.155
Quebracho	1.063.038		131.363	843.010							2.037.411	307.667	1.573.281	3.918.359
Nidiera SA	1.431.118	95.226	130.744	81.235			17.755				1.756.078	269.254	1.236.677	3.262.009
Tránsito	1.198.028	700.966	95.616	6.700				12.113		29.565	2.042.988	8.734		2.051.722
Dempar/Pampa	670.879	7.607	77.066	2.750						309.615	1.067.917	174.211	853.462	2.095.590
ACA	1.239.928	508.165	149.575	498.527			44.920			29.421	2.491.612	8.300		2.499.912
Vicentin	45.841			185.555							256.596	649.731	3.025.888	3.932.215
San Benito	41.664										41.664	362.198	2.306.218	2.710.080
Planta Guide												49.778		49.778
Serv. Puntaeros-Term. 6 y 7	1.897.486	383.636	160.207	45.000			21.671				2.508.000			2.508.000
Villa Gob. Galvez				338.205						2.500	340.705	346.572	1.948.064	2.635.340
Punta Alvear	1.444.685	12.953	110.169	153.753	148.632		33.203			210.795	2.114.199		22.578	2.136.767
Gral.Lagos	1.027.045	20.660	103.250	10.500			42.350			15.040	1.218.845	182.283	1.430.212	2.898.950
Arroyo Seco	1.471.351	150.087	24.780	606.952			87.021	5.631	16.854	27.320	2.389.995			2.389.995
Va. Constitución-Term. 1 y 2	164.343			24.100							188.443			188.443
Terminal San Nicolás	555.989		10.800								566.789	6.120		572.909
Bunge Ramallo **	118.813			156.165							274.978	227.451		798.110
Terminal San Pedro	20.000			8.000		121.004					149.004			154.254
Total	15.598.723	2.094.050	1.270.846	4.728.858	148.632	121.004	273.213	5.631	58.387	672.181	24.971.526	3.833.716	19.946.750	48.819.633

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, maiz MAV, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cáñamo, glicéina, arroz quebrado, cebada forrajera y otros. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP).

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River Mes de SETIEMBRE de 2013

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate maní	Acetate maíz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocomb usable	Pellets cáscara	2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		35.020	35.020					35.020	137.323					6.878		144.201
Timbues - Noble		18.000	18.000					18.000	128.108					14.320		142.428
Terminal 6		120.379	131.138				10.759	262.517	622.542				49.158	26.600		698.300
Quebracho		20.162	20.162					20.162	49.780					2.327		128.430
Nidra SA		12.003	12.003					12.003	118.387							118.387
Transito		1.000	1.000					1.000	114.666					5.700		120.366
Dempal/Pampa		3.000	30.241					33.241	296.243				36.764	29.423	4.713	367.143
Vicentin		61.297	61.297			1.000		63.297	176.424					15.525		191.949
San Benito		45.300	45.300		3.500			48.800	108.932				19.801	11.710		128.733
Planta Guide								3.500	134.215				37.450			183.375
Villa Gob. Galvez		53.200	53.200					53.200								
Gral.Lagos		6.980	6.980					6.980	32.353							32.353
Bunge Ramallo **		22.000	22.000					22.000	108.676	1.886.620			143.173	112.483	4.713	2.295.665
Total	4.000	424.582	3.491.216	26.800	6.000	1.000	10.759	443.841	1.271.347	15.963.647	299.254	5.250	961.763	1.389.509	56.011	19.946.780

Acumulado 2013 (Enero/Setiembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate maní	Acetate maíz	Acetate cártamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocomb usable	Pellets cáscara	2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		205.426	205.426					205.426	1.067.758					85.318		1.153.076
Timbues - Noble		182.070	182.070					182.070	869.969				3.150	90.419		963.538
Terminal 6		756.374	853.922				97.548	1.707.844	4.418.532		95.668		274.592	339.747	4.316	5.132.855
Quebracho		307.667	307.667					307.667	602.995					60.799	4.097	1.573.281
Nidra SA		224.974	224.974					224.974	1.077.161		95.628			61.638	2.250	1.236.677
Transito		8.540	8.540				194	9.734	775.978					77.484		853.462
Dempal/Pampa		150.886	150.886				15.720	166.606	2.376.475		107.958		330.325	188.361	22.769	3.025.888
ACA	5.500	2.800						8.300	2.013.997				10.000	219.377		2.306.218
Vicentin		92.726	555.505				1.500	649.731	62.845	2.013.997						
San Benito		5.850	348.948				5.700	354.548	7.431	1.650.432			136.636	153.564		1.948.064
Planta Guide					26.800		6.000	32.800	1.110.351				207.059	112.802	22.578	1.430.212
Villa Gob. Galvez		346.572	346.572					346.572								
Punta Alvear																
Gral.Lagos		182.283	182.283					182.283								
San Nicolás - Oficial		3.060	3.060					3.060	295.681							295.681
Bunge Ramallo **		227.451	227.451					227.451	5.250							5.250
Terminal San Pedro																
Total	5.500	161.801	3.491.216	26.800	6.000	18.678	120.662	3.830.656	1.271.347	15.963.647	299.254	5.250	961.763	1.389.509	56.011	19.946.780

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgommado, mezclas, oleína, lino y n.º 2. /2 Otros subproductos incluye: pellets alemán, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, pellets lecitina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino, pellets trigo. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP)

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2012/13 (act.)	0,99	26,50	0,01	27,50	19,00	7,60	0,90	11,84%
	2013/14 (ant.)	0,70	26,00	0,01	26,71	18,00	7,80	0,91	11,67%
	2013/14 (act.)	0,90	26,00	0,01	26,91	18,00	8,00	0,91	11,38%
	Variación 1/	28,6%			0,7%		2,6%		
	Variación 2/	-9,1%	-1,9%		-2,1%	-5,3%	5,3%	1,1%	
Sudáfrica	2012/13 (act.)	3,68	12,20	0,03	15,91	1,90	10,80	3,20	29,63%
	2013/14 (ant.)	3,20	13,00	0,03	16,23	2,00	11,00	3,23	29,36%
	2013/14 (act.)	3,20	13,00	0,03	16,23	2,00	11,00	3,23	29,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,0%	6,6%		2,0%	5,3%	1,9%	0,9%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	6,67	58,86	11,30	76,83	2,10	69,30	5,42	7,82%
	2013/14 (ant.)	5,88	65,00	7,50	78,38	2,50	70,00	5,87	8,39%
	2013/14 (act.)	5,42	65,29	8,00	78,71	3,00	70,00	5,71	8,16%
	Variación 1/	-7,8%	0,4%	6,7%	0,4%	20,0%		-2,7%	
	Variación 2/	-18,7%	10,9%	-29,2%	2,4%	42,9%	1,0%	5,4%	
México	2012/13 (act.)	1,32	21,59	5,60	28,51	0,50	27,00	1,01	3,74%
	2013/14 (ant.)	1,12	22,00	8,00	31,12	0,15	29,00	1,97	6,79%
	2013/14 (act.)	1,01	21,70	10,50	33,21	0,15	30,50	2,56	8,39%
	Variación 1/	-9,8%	-1,4%	31,3%	6,7%		5,2%	29,9%	
	Variación 2/	-23,5%	0,5%	87,5%	16,5%	-70,0%	13,0%	153,5%	
Sudeste de Asia	2012/13 (act.)	2,64	24,76	7,79	35,19	0,13	32,90	2,17	6,60%
	2013/14 (ant.)	2,08	26,40	7,98	36,46	0,24	34,00	2,22	6,53%
	2013/14 (act.)	2,17	26,35	7,95	36,47	0,24	34,00	2,24	6,59%
	Variación 1/	4,3%	-0,2%	-0,4%	0,0%			0,9%	
	Variación 2/	-17,8%	6,4%	2,1%	3,6%	84,6%	3,3%	3,2%	
Brasil	2012/13 (act.)	9,21	81,00	0,80	91,01	22,00	53,00	16,01	30,21%
	2013/14 (ant.)	13,51	72,00	0,80	86,31	18,00	54,00	14,31	26,50%
	2013/14 (act.)	16,01	70,00	0,80	86,81	20,00	55,00	11,81	21,47%
	Variación 1/	18,5%	-2,8%		0,6%	11,1%	1,9%	-17,5%	
	Variación 2/	73,8%	-13,6%		-4,6%	-9,1%	3,8%	-26,2%	
China	2012/13 (act.)	59,34	205,60	2,70	267,64	0,08	202,00	65,56	32,46%
	2013/14 (ant.)	60,89	211,00	7,00	278,89	0,05	224,00	54,84	24,48%
	2013/14 (act.)	65,56	211,00	7,00	283,56	0,10	216,00	67,46	31,23%
	Variación 1/	7,7%			1,7%	100,0%	-3,6%	23,0%	
	Variación 2/	10,5%	2,6%	159,3%	5,9%	25,0%	6,9%	2,9%	
FSU-12	2012/13 (act.)	2,45	32,40	0,32	35,17	14,98	18,19	1,99	10,94%
	2013/14 (ant.)	1,61	42,36	0,32	44,29	20,34	20,29	3,67	18,09%
	2013/14 (act.)	1,99	45,06	0,32	47,37	20,84	22,24	4,30	19,33%
	Variación 1/	23,6%	6,4%		7,0%	2,5%	9,6%	17,2%	
	Variación 2/	-18,8%	39,1%		34,7%	39,1%	22,3%	116,1%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2012/13 (act.)	18,10	49,30		67,40	7,85	35,20	24,35	69,18%
	2013/14 (ant.)	26,08	53,50		79,58	12,70	39,18	27,70	70,70%
	2013/14 (act.)	24,35	53,50		77,85	9,70	40,18	27,98	69,64%
	Variación 1/	-6,6%			-2,2%	-23,6%	2,6%	1,0%	
	Variación 2/	34,5%	8,5%		15,5%	23,6%	14,1%	14,9%	
Brasil	2012/13 (act.)	12,92	82,00	0,40	95,32	41,90	37,65	15,76	41,86%
	2013/14 (ant.)	16,44	88,00	0,10	104,54	42,50	40,10	21,94	54,71%
	2013/14 (act.)	15,76	88,00	0,10	103,86	44,00	40,10	19,76	49,28%
	Variación 1/	-4,1%			-0,7%	3,5%		-9,9%	
	Variación 2/	22,0%	7,3%	-75,0%	9,0%	5,0%	6,5%	25,4%	
Paraguay	2012/13 (act.)	0,21	9,37	0,02	9,60	5,50	3,23	0,87	26,93%
	2013/14 (ant.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	2013/14 (act.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	314,3%	-3,9%		3,0%		9,3%	-1,1%	
China	2012/13 (act.)	15,92	12,80	59,87	88,59	0,27	76,13	12,19	16,01%
	2013/14 (ant.)	12,09	12,20	69,00	93,29	0,20	79,30	13,79	17,39%
	2013/14 (act.)	12,19	12,20	69,00	93,39	0,23	79,50	13,66	17,18%
	Variación 1/	0,8%			0,1%	15,0%	0,3%	-0,9%	
	Variación 2/	-23,4%	-4,7%	15,2%	5,4%	-14,8%	4,4%	12,1%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	0,54	1,00	12,45	13,99	0,10	13,69	0,20	1,46%
	2013/14 (ant.)	0,25	1,15	12,10	13,50	0,08	13,15	0,27	2,05%
	2013/14 (act.)	0,20	1,13	12,10	13,43	0,08	13,15	0,20	1,52%
	Variación 1/	-20,0%	-1,7%		-0,5%			-25,9%	
	Variación 2/	-63,0%	13,0%	-2,8%	-4,0%	-20,0%	-3,9%		
Japón	2012/13 (act.)	0,13	0,22	2,87	3,22		3,00	0,22	7,33%
	2013/14 (ant.)	0,10	0,21	2,76	3,07		2,99	0,08	2,68%
	2013/14 (act.)	0,22	0,21	2,76	3,19		3,02	0,17	5,63%
	Variación 1/	120,0%			3,9%		1,0%	112,5%	
	Variación 2/	69,2%	-4,5%	-3,8%	-0,9%		0,7%	-22,7%	
México	2012/13 (act.)	0,13	0,25	3,35	3,73		3,69	0,05	1,36%
	2013/14 (ant.)	0,05	0,28	3,55	3,88		3,84	0,04	1,04%
	2013/14 (act.)	0,05	0,28	3,55	3,88		3,84	0,04	1,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,5%	12,0%	6,0%	4,0%		4,1%	-20,0%	

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

MERVAL: MARTES NEGRO Y "EFECTO GABINETE"

Leandro Fisanotti

La semana que finaliza deja atrás días caracterizados por una enorme tensión y volatilidad en el plano local. Tras la licencia médica, la presidente Cristina Fernández retomó su agenda anunciando profundos y relevantes cambios en el gabinete. Esto fue objeto de lecturas dispares por parte de los inversores y se transformó en ruedas vertiginosas para la plaza local. La evolución de los mercados internacionales, en un segundo plano y sin grandes novedades, se vio animada por nuevos máximos históricos en Wall Street.

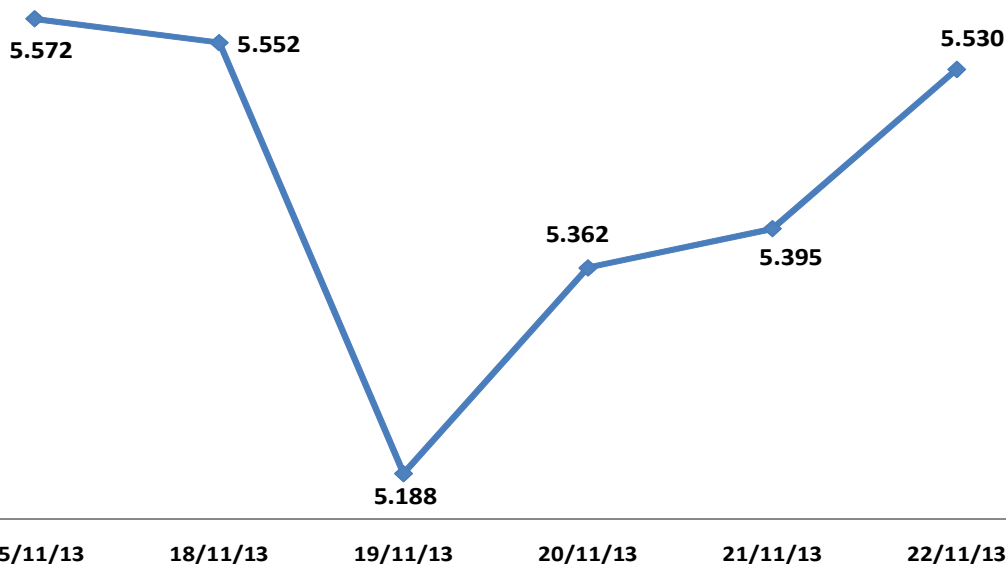
Las horas marcadas por la expectativa alcanzan un clímax el día lunes ante la inminente reaparición pública de la figura presidencial y una serie de anuncios eran motivo de ansiedad entre los operadores. Los cambios anunciados en el gabinete de ministros y otras figuras clave de las instituciones económicas, como es la presidencia del Banco Central, fueron recibidos con cierto pesimismo. En primer término, la designación de Axel Kicillof al frente del Palacio de Hacienda parecía alejada del giro hacia el pragmatismo esperado por el mercado, aunque aún no se conocen medidas de fondo.

El nombramiento de Juan Carlos Fábrega como presidente del BCRA tuvo mejor impacto, al esperarse una relación con menor grado de tensión entre la autoridad monetaria y las entidades financieras, pero no alcanzó para evitar el desplome de las cotizaciones de bonos y acciones tras la novedad. De esta forma, la bolsa local vivió un martes negro, hundiéndose un 6,5%. En este punto aparece una segunda ronda de cambios entre los funcionarios de primera línea del Ejecutivo Nacional: la salida del Secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno.

Este nuevo golpe de timón modificó la percepción de los inversores que revirtieron la intención vendedora, aunque con cierta cautela, y retomaron posiciones en las principales empresas cotizantes. Esto lleva a un saldo semanal que arroja una caída del 0,8% y poca justicia hace a las fuertes fluctuaciones que se vivieron.

Entre las acciones más negociadas, las principales subas estuvieron del lado de los papeles vinculados al sector energético y servicios. Una renovada expectativa de recomposición tarifaria para las empresas que intervienen en los distintos sectores del sistema eléctrico nacional llevó a una fuerte pugna por tomar posiciones en papeles como Edenor y Pampa Energía. De esta manera, la cotización bursátil de la mayor distribuidora de energía del país tuvo una suba semanal del 7,7% y vuelve a valores cercanos a los máximos del año.

Índice Merval: reflejo de una semana volátil en la plaza local



Vale mencionar que los papeles de Edenor acumulan ya una suba superior al 300% en el año.

Pampa Energía, controlante de Edenor y de otros activos clave en el rubro energía, le siguió entre las mayores subas del panel líder. El emblemático holding vio una mejora en su cotización del 6%. Si a esto se agregan las observaciones que pueden realizarse sobre las empresas del panel general, el veredicto dado por los inversores para el sector es claro: Transener mejoró un 8,4% y la Transportadora de Gas del Norte hizo lo propio en un 7%.

Las mayores subas entre las acciones que integran el lote más líquido del parqué porteño se completan con Telecom (+3,3%), Banco Macro (+2,6%) e YPF (+1,5%).

Del lado de las bajas, las mayores caídas se dieron en Siderar (-5,7%), Sociedad Comercial del Plata (-5,5%), Banco Francés (-3,5%), Tenaris (-3,2%) y el Grupo Financiero Galicia (-2,4%).

Entre los títulos públicos, los títulos en pesos ajustables por CER fueron lo más destacado, en particular los correspondientes al tramo largo de la curva. En comparación con el valor registrado al cierre de la semana pasada, los bonos Par en pesos tuvieron una suba del 15% y los Cuasipar del 10%.

Los títulos en dólares de mayor duración también se presentaron demandados, con preferencia por los emitidos bajo Ley argentina. Por el contrario, los más cortos como el Boden 2015 o el Global 2017 sufrieron bajas moderadas.

Las subas en los bonos vuelven a propiciar una

caída en el riesgo país, que se encuentran en torno a mínimos del año.

En materia de renta fija, las recomendaciones que se repiten en distintos medios pasan por títulos "dollar-linked". Se trata de títulos públicos o privados que ajustan en base a la evolución de la cotización oficial de la moneda norteamericana. De más está decir que resulta justificado que estas inversiones sean vistas con buenos ojos: la cotización de la divisa que surge de la comunicación A3500 del BCRA trepó en la semana un 1,4%, superando la barrera de los \$6 por unidad. La expectativa de una eventual convergencia entre las cotizaciones del mercado cambiario oficial y paralelo alimenta la demanda por estos instrumentos.

Para finalizar, y alternado el orden habitual, un breve comentario respecto a la evolución de las plazas internacionales. Manteniendo la mirada puesta en la Fed, el mercado se muestra convencido del sostenimiento de la recuperación económica - impulsada por tasas bajas y liquidez en los mercados financieros - y los principales índices de Wall Street batieron nuevos récords, cerrando la semana en máximos históricos. El índice Dow Jones tuvo por primera vez un cierre por sobre los 16.000 puntos. En línea con esto, el S&P500 dejó atrás el nivel de 1.800 unidades, fortaleciendo la tendencia alcista en la que se desarrolla.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/11/13	19/11/13	20/11/13	21/11/13	22/11/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	1.545.000	69.500	58.580	2.366.773	15.000	4.054.853	-52,90%
Valor Efvo. (\$)	1.791.170	30.544,29	59.384,89	2.083.100,62	58.302,13	4.022.501,93	-21,88%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.					416	416,00	-97,55%
Valor Efvo. (\$)					83.616,00	83.616,00	-23,15%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		12.840				12.840,00	152,26%
Valor Efvo. (\$)		12.903,43				12.903,43	-48,29%
Cauciones							
Valor Nom.	173	416	93	384	420	1.486	20,32%
Valor Efvo. (\$)	13.254.988,10	38.876.075,40	6.445.707,75	27.113.044,46	28.031.314,40	113.721.130,11	6,85%
Totales							
Valor Nominal	1.545.173	82.756	58.673	2.367.157,00	15.836,00	4.069.595,00	-52,86%
Valor Efvo. (\$)	15.046.158,10	38.919.523,12	6.505.092,64	29.196.145,08	28.173.232,53	117.840.151,47	5,49%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	18/11/13			19/11/13			20/11/13			21/11/13			22/11/13		
	precio	v/nom.	v/éfec.	precio	v/nom.	v/éfec.	precio	v/nom.	v/éfec.	precio	v/nom.	v/éfec.	precio	v/nom.	v/éfec.
Títulos Renta Fija															
AGL3CLASEC CI	100,000	1.500.000	1.500.000,00	40,742	25.500	10.389,21	100,00	1.500.000	1.500.000,00	100,00	1.500.000	1.500.000,00	665,000	3.000	19.950,00
AGL3SENIOR CI															
BD2C4 48hs															
BNY14 72hs	649,000	45.000	291.170,00												
COLSERVICEB CI															
CRONOCREDIC CI															
FIDEBICA29B CI				100,476	11.000	11.052,36									
FIDUCARIA CI				27,584	33.000	9.102,72									
LAVITALICIA10C CI															
LAVITALICIA10C.P. CI															
LITCHUBUTT1 CI															
TDIB4 CI							101,374	58.580	59.384,89						
TSRB4 CI															
VL20A 48hs															
Títulos Renta Variable															
TS CI															
Oblig. Negociables															
OYPT16 CI				100,494	12.840	12.903,43									

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

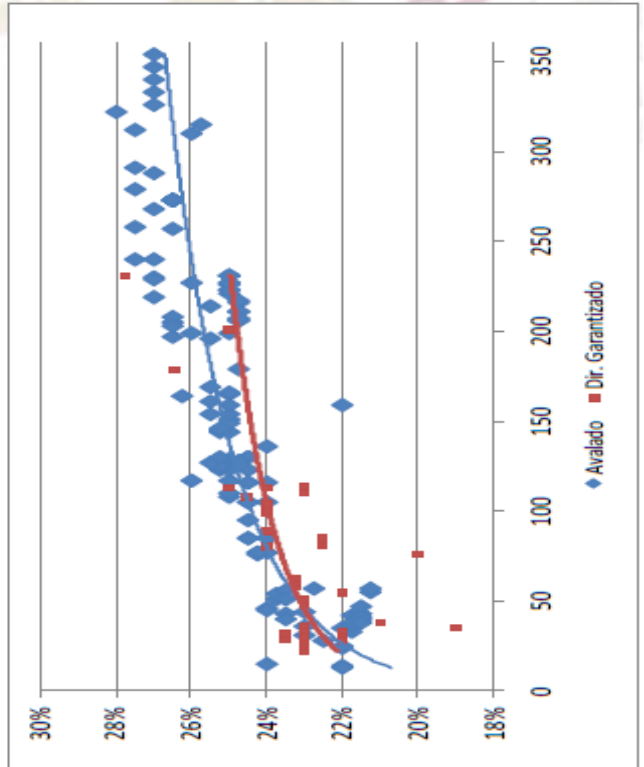
Conceptos	18/11/13			19/11/13			20/11/13			21/11/13			22/11/13		
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
Plazo / días	8	9	10	14	14	32	7	8	9	14	16	7	8	9	14
Fecha vencimiento	26-nov	27-nov	28-nov	02-dic	02-dic	20-dic	26-nov	27-nov	28-nov	03-dic	05-dic	16-dic	28-nov	29-nov	04-dic
Tasa prom. Anual %	18,10	18,80	18,95	18,00	18,00	22,32	19,80	18,00	18,84	20,93	19,50	18,30	20,00	18,00	18,50
Cantidad Operaciones	98	14	17	28	9	9	390	1	18	6	1	74	5	1	1
Monto contado	5.512.991	1.840.491	1.589.319	3.534.529	291.290	410.252	35.321.225	90.611	2.440.011	796.265	75.100	5.440.784	231.799	77.734	64.200
Monto futuro	5.534.867	1.849.022	1.597.569	3.558.932	296.318	418.280	35.455.362	90.968	2.451.345	802.659	75.742	5.459.881	232.815	78.079	64.656
Conceptos															
Plazo / días	7	8	11	13	14	7	11	13	14	17	24	27	28	31	31
Fecha vencimiento	28-nov	29-nov	02-dic	04-dic	05-dic	29-nov	03-dic	05-dic	06-dic	09-dic	16-dic	19-dic	20-dic	23-dic	23-dic
Tasa prom. Anual %	18,60	20,00	18,00	18,00	18,50	18,43	18,00	18,50	18,65	20,00	21,00	19,32	20,65	21,58	21,58
Cantidad Operaciones	306	9	1	64	4	379	2	7	3	2	1	8	7	11	11
Monto contado	22.454.792	362.485	102.754	3.817.954	266.302	25.561.437	121.000	286.671	343.852	100.000	4.500	323.230	850.000	320.311	320.311
Monto futuro	22.534.883	364.074	103.311	3.842.431	268.345	25.651.795	121.656	288.560	346.311	100.932	4.562	327.850	863.467	326.182	326.182

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

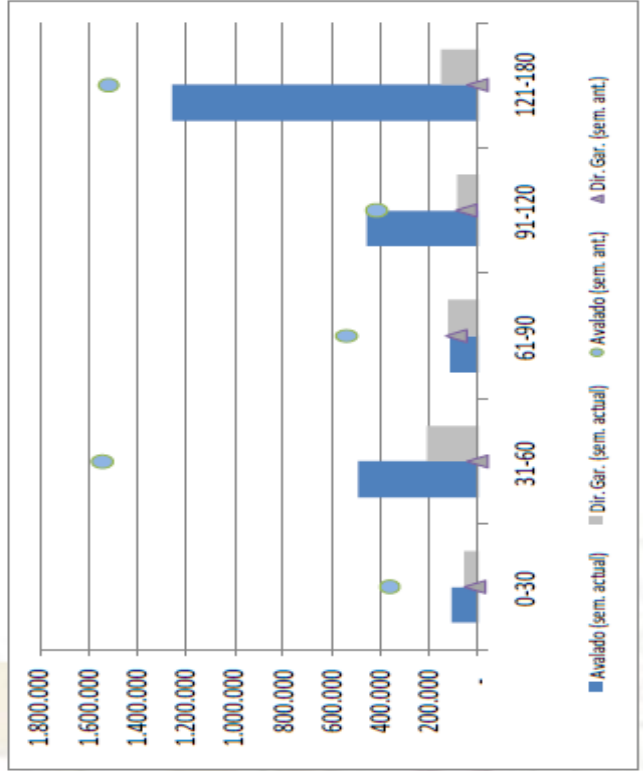
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.852.667	6.526.102	134	179	-25,6%	-25,1%	190,4	146,4	36.214	36.459
Directo Garantizado	894.804	140.731	67	5	535,8%	1240,0%	126,5	73,8	13.355	28.146
Directo No Gar.	2.093.409	941.985	196	90	122,2%	117,8%	67,6	79,7	10.681	10.467
Directo Warrant	1.018.433	692.490	35	28	47,1%	25,0%	106,3	125,3	29.098	24.732
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	8.859.313	8.301.308	432	302	6,7%	43,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana 11/11/2013 al 15/11/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 04/11/2013 al 08/11/2013.

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	3,77	22-Nov-13	81,91	-0,90	223.661,310		59,14	1,07	0,90	1,80	34,97	10,97	397.781,80	9.446.365.517
Petrobras Brasil	APBR	77,50	22-Nov-13	23,87	-0,58		21.182.442,000	40,77	1,06	0,62	0,78	10,77	6,32	102.886,80	709.490.429,167
Banco Hipotecario	BHIP	1,98	22-Nov-13	104,05	-5,71		343.607,000	56,89	1,41	0,96	0,40	8,54	9,12	161.825,80	1.372.212.488
Banco Macro	BMA	24,50	22-Nov-13	159,26	0,62		1.493.618,000	54,23	1,05	0,96	2,35	6,58	9,12	261.846,20	14.597.903.733
Banco Patagonia	BPAT	5,90	22-Nov-13	87,30	0,00		942.561,000	59,62	0,71	0,96	1,15	4,01	9,12	5.276,80	4.118.641.346
Comercial del Plata	COME	0,74	22-Nov-13	80,15	-3,92		912.186,000	50,15	1,04	0,89	1,45	0,38	0,00	2.481.242,00	1.001.806,189
Cresud	CRES	9,48	22-Nov-13	86,50	0,80	26.907,000		23,97	0,89	0,93	1,92	0,00	8,32	27.327,40	4.765.593,362
Edenor	EDN	2,77	22-Nov-13	361,67	3,75		- 1.016.470,000	87,16	1,72	1,03	2,93	3,65	13,23	1.456.250,00	1.227.699,542
Siderar	ERAR	3,03	22-Nov-13	152,82	-2,57		539.935,000	54,76	1,23	0,90	1,16	12,10	10,97	1.740.325,60	13.717.821,462
Bco. Francés	FRAN	22,70	22-Nov-13	167,06	-2,99		1.263.679,000	75,90	1,35	0,96	2,38	7,45	9,12	152.343,60	12.203.002,044
Grupo Clarín	GCLA	18,60	22-Nov-13	186,15	3,33			36,33	1,01		0,93	0,00		2.164,40	3.472.688,672
Grupo Galicia	GGAL	9,40	22-Nov-13	179,15	-2,89		1.336.215,000	72,43	1,24	0,96	1,86	7,46	9,12	1.903.325,20	9.046.202,890
Indupa	INDU	5,55	22-Nov-13	455,00	-5,13		- 421.620,000	57,59	1,18	0,87	1,97	0,00	0,00	119.810,80	2.304.483,897
IRSA	IRSA	10,25	22-Nov-13	117,82	-2,07	238.737,000		35,62	1,01	0,59	2,16	24,84	43,68	15.304,20	5.944.879,672
Ledesma	LEDE	6,10	22-Nov-13	35,55	-3,17	140.354,000		34,52	1,07	0,93	1,82	22,93	8,32	13.884,60	2.690.084,355
Mirgor	MIRG	148,00	22-Nov-13	144,04	-1,53		150.317,000	21,68	0,94	0,66	1,99	4,16	6,88	3.346,40	890.013,006
Molinos Rio	MOLI	28,40	22-Nov-13	36,54	-2,24		29.962,000	36,26	0,85	0,66	5,41	0,00	6,88	10.279,20	7.158.468,847
Pampa Holding	PAMP	1,94	22-Nov-13	118,71	-1,02		- 649.694,250	78,32	0,96	1,03	1,42	11,26	13,23	3.265.578,40	2.555.543,190
Petrobras energia	PESA	5,93	22-nov-13	116,71	-0,84		615.000,000	58,45	0,35	0,62	1,19	0,00	6,32	427.780,00	12.001.218,352
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615,090	0,00	0,69	0,90	0,29	0,00	10,97	16.679,20	18.368,269
Telecom	TECO2	35,80	22-Nov-13	178,60	-0,69		2.685.000,000	49,85	0,95	0,84	1,73	11,27	12,68	107.823,60	17.293.854,036
TGS	TGSU2	3,95	22-Nov-13	132,62	-6,62		239.218,000	47,46	0,87	0,79	0,75	20,59	16,63	38.666,60	1.541.231,535
Transener	TRAN	1,31	22-Nov-13	156,86	0,77		- 103.467,160	76,11	1,49	1,03	0,59	0,00	13,23	605.610,80	286.083,147
Tenaris	TS	200,00	22-Nov-13	53,09	-3,00		1.699,047,000	23,33	0,93	0,90	0,00	0,00	10,97	46.503,60	160.216.542,037
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11		23.016,000	0,00	0,61	0,55	1,50	21,98	16,16	430,80	533.233,480

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,45	22-nov-13	60,47	-6,25			74,75	0,56	0,90	0,93	7,77	10,97	13.814,80	82.987.699
Alto Palermo	APSA	53,00	20-nov-13	111,07	2,57	330.098.000		37,13	0,52	0,59	7,87	12,20	43,68	301,20	6.693.884.685
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,17	22-nov-13	54,01	-9,58		4.140,670	35,07	0,46	0,59	0,58	6,32	43,68	2.621,60	57.753.384
Boldt gaming	GAMI	d could not find could not		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	AN.RS.L.BETA and	#N/A	#N/A	-Price2EPS_CurtTI	#N/A	#N/A	#N/A
Banco Río	BRIO	14,80	22-nov-13	131,25	0,00	1.954.377.000		52,05	0,00	0,96	2,35	20,69	9,12	19.005,60	15.775.428.573
Carlos Casado	CADO	6,15	22-nov-13	56,49	-3,61	108.238.660		35,06	0,59	0,59	1,51	3,28	43,68	14.788,60	348.847.772
Capulo	CAPU	3,87	22-nov-13	212,34	-3,97	25.867.460		41,97	0,66	0,59	1,71	6,41	43,68	8.912,00	217.158.376
Capex	CAPX	5,20	22-nov-13	90,48	-1,89	82.350.090		58,14	0,85	0,93	1,93	0,00	0,00	5.411,20	937.091.353
Carboclor	CARC	2,03	22-nov-13	143,12	4,10	13.512.840		45,77	0,79	0,87	1,45	0,00	0,00	33.126,20	186.427.037
Central Costanera	CECO2	1,92	22-nov-13	-15,12	6,80	454.164.780		82,81	1,10	1,03	0,00	0,00	13,23	2.203.187,80	691.236.805
Celulosa	CELU	4,90	22-nov-13	69,66	0,41	79.381.000		44,19	1,29	0,93	0,62	0,00	8,32	6.855,60	497.759.425
Central Puerto	CEPU2	17,25	22-nov-13	88,52	-3,63			36,11	0,97	1,03	0,60	64,45	13,23	4.695,60	612.075.654
Camuzzi	CGPA2	1,80	22-nov-13	140,00	2,27			11,24	0,95	1,03	0,87	0,00	13,23	5.301,60	601.265.814
Colorin	COLO	7,30	18-nov-13	92,11	0,27			0,00	0,63	0,87	1,17	0,00	0,00	1.247,20	40.665.771
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,37	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	7,45	21-nov-13	198,00	2,05			12,11	0,59	0,59	2,98	360,95	43,68	2.805,20	2.860.821.471
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,80	12-nov-13	97,15	10,67			9,01	0,41	0,79	0,46	36,61	16,63	2.767,80	221.468.517
Domec	DOME	6,00	18-nov-13	47,3	9,49			4,18	0,20	0,44	2,70	13,61		805,60	84.190.419
Dycasa	DYCA	4,50	21-nov-13	7,14	-2,17			41,09	0,40	0,59	0,92	0,00	43,68	2.631,60	135.306.031
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,03	0,84	0,00	13,23	0,00	90.440.725
Esmeralda	ESME	26,50	11-nov-13	121,39	8,16			0,00	0,00	0,00	3,49	0,00		255,40	1.565.368.461
Estrada	ESTR	3,20	18-nov-13	22,53	-0,84			34,47	0,14		1,31	16,15		2.433,60	136.652.995
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,83	0,59	2,75	8,47	43,68	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,25	22-nov-13	132,93	-5,94			56,94	0,63	0,60	1,18	0,00	31,41	4.336,20	436.487.234
Fiplaso	FIPL	1,65	22-nov-13	15,76	-4,57			29,61	0,53		1,01	9,91		15.755,60	102.603.090
Banco Galicia	GALI	18,00	22-nov-13	157,14	0,00			48,73	0,63	0,96	2,06	9,12		1.301,40	10.144.824.990
Garovaglio	GARO	3,50	22-nov-13	7,06	-4,11			79,11	0,74		1,33	6,36		6.614,20	71.912.650
Gas Natural	GBAN	3,10	22-nov-13	63,16	-3,13			16,52	0,68	0,79	0,70	6,58	6,58	11.748,20	495.616.175
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,67		144,62	62,83		0,00	10.438.857
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.293.823
Grimoldi	GRIM	4,01	22-nov-13	124,67	-4,07			34,70	0,00	0,55	1,81	8,64	16,16	4.120,60	178.075.898
INTA	INTA								0,67			7,23			
Juan Minelli	JMIN	4,40	22-nov-13	33,33	-6,38			13,86			1,26			2.606,20	1.552.561.895
Longie	LONG	1,67	22-nov-13	31,14	-0,60			29,90	0,68	0,44	0,92	0,00	6,80	18.683,40	114.473.841
Metrogas	METR	1,49	22-nov-13	181,13	2,76			65,88	1,17	0,79	0,89	2,73	16,63	114.430,00	331.495.155
Morixe	MORI	2,00	22-nov-13	0,00	-13,04			72,52	0,52	0,66	6,51	0,00	6,88	7.975,40	30.068.007
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,52		0,92	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,50	21-nov-13	60,93	-9,09			29,13	0,00	0,59	1,49	0,00	43,68	3.137,20	400.906.759

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	7,55	21-nov-13	69,71	-2,20			12,35	0,55	3,38	6,42	11,901,00	3.783.557,541	
Quickfood	PATY	16,20	22-nov-13	131,43	1,25			49,25	0,84	1,41	0,00	1.542,60	347.784,226	
Petrak	PERK	0,87	19-nov-13	35,63	-2,47			23,63	0,37	1,66	19,38	3.860,90	18.909,805	
YPF	YPFD	224,00	22-nov-13	219,99	0,90			71,82	0,95	2,82	20,83	95.698,90	88.290,188,454	
Polledo	POLL	31,75	22-nov-13	63,66	3,15			19,37	0,99	4,86	16,25	420,222,00	3.055,646,448	
Petrol del Conosur	PSUR	0,80	22-nov-13	0,00	-3,61			71,31	2,42	2,44	40,63	6,249,20	80,477,183	
Repsol	REP	225,00	22-nov-13	72,81	-2,17			39,88	0,74	0,91	0,00	252,20	198.355,384,850	
Rigoliteu	RIG05	2,89	22-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,38	4,91	20,69	0,00	1.672,021,433	
Rosenbusch	ROSE	2,53	22-nov-13	94,62	1,20			19,09	0,52	1,18	12,20	45,216,20	75,198,335	
San Lorenzo	SAL	0,92	22-nov-13	15,00	-1,08			27,87	0,52	2,17	0,00	14.883,40	157,785,800	
San Miguel	SAMI	9,59	22-nov-13	93,74	2,57			39,02	0,42	1,03	27,52	23,274,20	619,221,788	
Sanlander	STD	77,50	22-nov-13	77,87	-1,90			37,37	0,89	0,98	16,77	1.633,20	594,885,884,709	
Telefónica	TEF	142,00	22-nov-13	57,95	-5,96			28,81	0,72	2,72	14,10	520,80	454,498,477,549	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-dic-13	21,04%	71,00	22-nov-13	17,65	0,082	79,03%	0,1890	5,6246	0,072
Bocom Com. 6º	PR13	15-mar-24	16-dic-13	100,00%	187,00	22-nov-13	2,00	0,193	289,31%	0,6464	0,1152	3,877
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-13	49,00%	141,75	22-nov-13	18,15	0,215	172,63%	0,4024	0,6279	0,898
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	16-dic-13	8,20%	20,75	22-nov-13	10,50	0,014	21,04%	0,0809	25151,5632	0,000
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	71,80	22-nov-13	1,18	14,515	252,99%	0,2838	0,0936	13,386
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	183,00	22-nov-13	1,18	6,406	309,39%	0,5915	0,1172	7,490
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	173,00	22-nov-13	4,06	6,406	309,39%	0,5592	0,1245	7,258
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	53,90	22-nov-13	2,00	0,724	229,37%	0,2350	6,4547	0,064
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	22-nov-13	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		100,00%	100,20	22-nov-13	17,65	5,658	105,64%	0,9483	0,2440	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100,00%	87,40	22-nov-13	18,15	3,879	103,88%	0,8414	0,4277	0,596
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	22-nov-13	2,00					3,149
Bonarar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100,00%	793,00	22-nov-13	7,00	0,778	100,78%	1,2931	-0,0147	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	22-nov-13	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100,00%	871,00	22-nov-13	0,79	1,050	101,05%	1,4765	-0,1246	2,028
Par U\$S (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	415,00	22-nov-13	2,50	12,896	112,90%	0,6041	0,0630	13,263
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	367,00	22-nov-13	2,50	12,896	112,90%	0,5342	0,0722	12,737
Disc. U\$S	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	183,00	22-nov-13	4,06	6,406	309,39%	0,5915	0,1172	7,490
Disc. U\$S 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1130,00	22-nov-13	5,77	3,262	143,15%	1,2973	0,0145	7,947
Disc. U\$S(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	1000,00	22-nov-13	5,77	2,916	127,96%	1,2843	0,0301	7,529
Disc. U\$S(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1000,00	22-nov-13	5,77	2,916	127,96%	1,2843	0,0301	7,529
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100,00%	867,50	22-nov-13	8,75	4,253	104,25%	1,3675	-0,0177	3,132



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