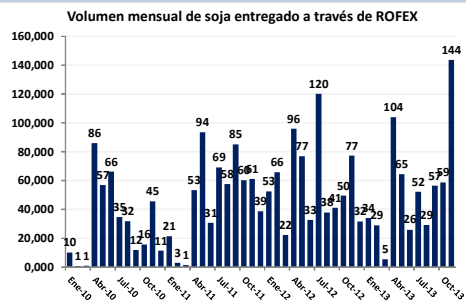


## EL ESCENARIO INTERNACIONAL COMPLICA AL MAÍZ ARGENTINO

A pocos días de finalizar los trabajos de recolección en Estados Unidos, los futuros cercanos en Chicago ya penetraron a la baja la barrera de los u\$s 4,2/bushel -unos u\$s 165/ton- y no se avizora un piso a partir del cual ..... Pág.8



## PRECIOS ESTABLES Y POCOS NEGOCIOS CON TRIGO

El mercado internacional de trigo continúa experimentando pocos vaivenes, aunque durante la última semana los precios se mantuvieron relativamente firmes. La preocupación por las evidencias de que habrá un saldo exportable ..... Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 20/11/2013	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	53,50	45,12	48,30
Compras totales	2,12	6,43	3,93
	4%	14%	8%
Con precios por fijar	1,52	2,97	1,66
	3%	7%	3%
Con precios en firme	0,60	3,46	2,28
	7%	8%	5%
Falta vender (*)	50,5	37,5	43,3
Falta poner precio (*)	52,0	40,5	44,9

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

## CAYÓ LA SOJA Y LOS NEGOCIOS SE AJUSTAN A LO ESTRICTAMENTE NECESARIO

Sin la referencia de los mercados a término, los precios Pizarra de la Cámara Arbitral de Rosario se han mantenido por debajo de los alcanzados la semana pasada en el segmento disponible ..... Pág.12

AÑO XXXI - N° 1636 - 29 DE NOVIEMBRE DE 2013

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 194.116 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 5,9932 ..... Pág. 2

## INVERSIÓN EXTRANJERA EN AMÉRICA LATINA

De acuerdo con los datos de la CEPAL, el año 2012 fue el tercer año consecutivo en el cual los países de América Latina y el Caribe atrajeron crecientes flujos de divisas a través de inversiones extranjeras directas. Esto fue contrastante con lo que ocurría a escala global, Pág. 3

## COMO EN SOJA, 10 AÑOS ATRÁS SE ESPERABA MAYOR RENTABILIDAD

Tal como se realizara en la edición anterior de este Informativo Semanal para la soja, cabe hacer un análisis de costos y rentabilidad equivalente sobre otro grano de suma relevancia en nuestro país, el maíz. .... Pág. 4

## 2013/2014 PODRÍA DEJAR EXPORTACIONES POR 31.000 MILLONES DE DÓLARES

Las exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos en la campaña 2013/2104 podrían llegar a alcanzar los 31 mil millones de dólares, generando derechos de exportación por un total de 9.100 millones de dólares. .... Pág. 5

## POLÍTICA ARGENTINA, PRINCIPAL DRIVER DEL MERVAL

Culmina hoy una semana atípica. Por un lado Argentina se conmemoró el Día de la Soberanía Nacional, mientras que en Estados Unidos, la celebración del día de Acción de Gracias mantuvo cerrado al mercado el día jueves y media jornada del día viernes. .... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Evolución mensual de molienda de cereales e industrialización de oleaginosos hasta octubre de 2013 ..... 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 194.116 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 5,9932 = u\$s 1, representa un total de u\$s 32.389 millones. Sin embargo, si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 54.393 millones, y otros \$ 22.697 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 19.526 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 338.477 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 123.158 millones, en total \$ 461.635 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 77.027 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,0% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 25,4% de los mis-

mos. A la misma fecha del año 2008 dichos porcentajes alcanzaban, respectivamente, el 95% y 78% con un nivel de reservas internacionales de \$ 151.652 millones.

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

Títulos públicos por \$ 280.505 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 152.180 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -15.582 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -4.847 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 13.864 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 6.933 millones

Es igual (=) a \$ 391.459 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.317 millones, prácticamente el doble del nivel de reservas internacionales.

### Evolución de los agregados monetarios:

La Base Monetaria al 15 de noviembre llegó a \$ 338.477 millones, con un incremento interanual de 23,5%.

Circulación monetaria llegó a \$ 260.224 millones, con un crecimiento interanual de 25,5%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 235.627

## 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 28/11 al 29/12 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 20/11/13 .....	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos y sus producciones (acumulado a octubre de 2013) .....	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos cereales (acumulado a octubre de 2013) .....	25
MAGyP: Molienda mensual de trigo pan detallada por provincia (acumulado a octubre de 2013) .....	26
USDA: Oferta y demanda detallado por país de aceite y harina de soja (noviembre 2013) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

millones, con un incremento interanual de 26,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 464.088 millones, con un incremento interanual de 33,3%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 440.219 millones, con un incremento interanual de 35,8%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.092 millones, con una caída interanual de -12,8%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.929, con una caída interanual de -29,7%.

M1, llegó a \$ 407.103 millones, con un incremento interanual de 24,1%.

M2, llegó a \$ 528.226 millones, con un incremento interanual de 25,9%.

M3, llegó a \$ 885.606 millones, con un incremento interanual de 28,0%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 935.495 millones, con un incremento interanual de 27,1%.

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA

*Patricia Bergero*

De acuerdo con los datos de la CEPAL, el año 2012 fue el tercer año consecutivo en el cual los países de América Latina y el Caribe atrajeron crecientes flujos de divisas a través de inversiones extranjeras directas. Esto fue contrastante con lo que ocurriría a escala global, en donde se registraba una disminución de los flujos mundiales de IED. Así, América Latina y el Caribe aumentaron su participación al 12% sobre el total de los flujos. Mientras el ingreso de IED a la región creció un 5,7% en términos interanuales, a 174.546 millones de dólares, estos flujos mostraron una contracción interanual del 13% a nivel mundial.

Uno de los factores críticos en el comportamiento distintivo de la región fueron los altos precios internacionales de materias primas en el contexto de la crisis económica experimentada por los países desarrollados, principalmente EE.UU. y el bloque de la Unión Europea. Según asevera la CEPAL, "los recursos naturales atraviesan un prolongado ciclo de precios elevados, en particular los metales", mientras que las economías de los países de la región exhiben señales de crecimiento sostenido y presentan oportunidades de negocios, mayormente en servicios.

De acuerdo con el documento anual de CEPAL,

**Sudamérica** encabezó el ranking de subregión receptora de IED en el grupo América Latina y Caribe, con 144.054 millones de dólares, el 83% del total regional. La variación interanual fue positiva en un 12%.

**Méjico** es el segundo en el ranking (8% de las IED en América Latina y Caribe) de tamaño de inversiones, con 13.431 millones de dólares. Sin embargo, en el 2012 experimentó una fuerte retracción; del 38%. De hecho, fue el más bajo desde 1999.

Le sigue **Centroamérica** (5% de los IED regionales), con 8.876 millones de dólares, con un aumento del 7% frente a los IED del 2011.

El último en el ranking de subregiones receptoras de inversiones fue el **Caribe** (5% de los IED de Latinoamérica y Caribe), ya que registró la mayor variación positiva anual, del 32%, con fondos por 8.186 millones de dólares.

No es de extrañar que Sudamérica haya sido la subregión con mayor recepción de flujo de fondos debido al ciclo de precios que pone a los recursos naturales bajo una luz muy atractiva. Las oportunidades que brinda la abundancia de materias primas en la región explica las inversiones realizadas, con énfasis en la minería.

En Sudamérica el principal destinatario de las IED, sin lugar a dudas, es Brasil. Pese a la disminución interanual del 2012, mantuvo una elevada participación -41%- con 65.272 millones de dólares. ¿Qué países tuvieron flujos positivos en el 2012? Perú, con un aumento del 49%, a 12.240 millones de dólares. Chile, con un incremento del 32%, ascendió a 30.323 millones de dólares. 27% de aumento tuvieron Argentina y Paraguay, 23% Bolivia y 18% Colombia.

Sin embargo, ya desde inicios del 2013 las condiciones externas a la región se fueron tornado riesgosas en forma creciente, quedando la región vulnerable a retracción de flujo de fondos ante la baja de los precios de los productos primarios y la suba de las tasas de interés. Ambos factores fueron afirmándose a medida que fue transcurriendo el año. Por lo tanto, habrá que ver si las inversiones del 2013 -las cifras del 2014 lo rectificarán o ratificarán- podrán mantener lo que se vio en el 2012. La lógica sería pensar que en este entorno los inversores hayan sido selectivos en cuanto a qué países observar a la hora de invertir, con foco en las políticas domésticas y medidas económicas que faciliten el ambiente de los negocios.

## COMO EN SOJA, DIEZ AÑOS ATRÁS SE ESPERABA MAYOR RENTABILIDAD EN MAÍZ

Julio Calzada y Florencia Matteo

Tal como se realizara en la edición anterior de este Informativo Semanal para la soja, cabe hacer un análisis de costos y rentabilidad equivalente sobre otro grano de suma relevancia en nuestro país, el maíz. De la misma forma que en el caso de la oleaginosa, lo que interesa en esta ocasión es cómo ha variado la participación del productor de maíz en los ingresos brutos derivados de su actividad, en los últimos diez años.

Para lo anterior se debió realizar un supuesto similar al que se planteó en soja: el hombre de campo se encuentra hoy analizando la potencial rentabilidad del maíz a cosecha. Dicha situación actual se comparó con la misma diez años atrás (2003 vs. 2013).

A tal fin, se utilizaron nuevamente los datos de la revista "Márgenes Agropecuarios", con información para una explotación agrícola tipo, ubicada en el sur de Santa Fe, con un rendimiento promedio de 95 quintales de maíz por hectárea, contemplando la situación vigente en noviembre de los años 2003 y 2013. En la Tabla I que se adjunta pueden observarse los resultados para uno y otro contexto.

### Tabla I: Maíz

#### Costos y márgenes en el sur de Santa Fe - Rendimiento 95 qq/Ha

Concepto	Medida	Nov-03	Nov-13	Variación
<b>Precio soja a cosecha (Abril del año siguiente)</b>	<b>US\$/Tn</b>	<b>89</b>	<b>161</b>	<b>82%</b>
Ingreso Bruto	US\$/Ha	841	1530	82%
Gs. Comercialización	US\$/Ha	186	539	190%
Ingreso Neto	US\$/Ha	655	991	51%
Costos Totales	US\$/Ha	236	522	121%
Margen Bruto	US\$/Ha	419	469	12%
<b>Gastos Comercialización:</b>				
Flete corto y largo	US\$/Tn	13	35	178%
Impuestos - Sellado	US\$/Tn	1	3	122%
Gastos Acondicionamiento	US\$/Tn	6	19	230%

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

Nota 1: Dentro de los costos totales se consideran los gastos en labranzas, semillas, inoculantes, agroquímicos y fertilizantes, y todos los egresos referentes a la cosecha

Nota 2: Del margen bruto se deducen los impuestos que gravan la actividad del productor agrícola ni los gastos de estructura.

Tal como quedara reflejado en la Tabla I, en noviembre de 2003, diez años atrás, el productor agrícola consideraba que podía vender el maíz a cosecha a un valor de **USD 89/Tn (precio forward Abril 2004)**, por lo que estimaba obtener un ingreso bruto de USD 841/Ha. A este monto, cabrían restarle aproximadamente USD 186/Ha de gastos de comercialización y USD 236/Ha de costos directos a dicha fecha, por lo que su margen bruto (sin considerar el pago de impuestos ni costos de estructura) lo proyectaba en alrededor de USD 419/Ha.

En cambio, a noviembre de 2013, los cálculos que haría este hipotético hombre de campo son diferentes. El precio que este productor espera recibir si vende el maíz en abril de 2014 (precio *forward* Abril 2014) es de USD 161/Tn, por lo que podría proyectar un ingreso bruto de aproximadamente USD 1530/Ha. Dicho ingreso se reduciría al restar los gastos de comercialización y los costos directos, que se esperan alcancen valores estimados de USD 539/Ha y USD 522/Ha, respectivamente. Es así que el productor de maíz al día de hoy espera un margen bruto aproximado de USD 469/Ha (nuevamente, no se tienen en cuenta el pago de impuestos y los costos de estructura).

Si se realiza un análisis comparativo de los datos anteriores, se desprende que debido al incremento en los precios internacionales del grano al cabo de diez años, el ingreso bruto esperado por el productor se incrementó un 82%, pero dicho

**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	840,75	1529,5	82%
Margen Bruto	US\$/Ha	418,75	468,5	12%
<b>Participación Margen bruto en Ingreso Bruto</b>		<b>50%</b>	<b>31%</b>	

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

aumento no tuvo una correlación perfecta en el margen bruto, debido a que las erogaciones a las que está expuesto el hombre de campo habrían crecido más que proporcionalmente que el valor del maíz. Es así que los gastos de comercialización se incrementaron un 190% y los costos directos un 121%, por lo que el margen bruto del productor sólo se elevó un 12%, conclusión similar a la derivada del análisis de la soja.

Consecuentemente, y tal como queda representado en la Tabla II, la participación del margen bruto del productor agrícola en los ingresos brutos por la venta de maíz disminuyó del 50% al 31% al cabo de diez años.

Por último, si se observa la evolución de los gastos de comercialización, se nota que las erogaciones por servicios de acondicionamiento del maíz, específicamente en lo que se refiere a paritarias, comisión del acopio y secado del grano, aumentaron desde un total aproximado de US\$ 6/Tn en 2003 a más de US\$ 19/Tn en 2013, es decir, que en conjunto estos tres conceptos se incrementaron un 230%.

Lo presentado en los párrafos anteriores muestra, tal como sucedió en el caso del productor de soja, cómo se viene deteriorando la ecuación económico-financiera del productor de maíz. Si bien es un análisis de corte transversal que deja fuera muchas cuestiones coyunturales y de tendencia, al menos sirve para tener idea de lo que ocurre con la decreciente rentabilidad de la actividad.

## 2013/2014 PODRÍA DEJAR EXPORTACIONES POR U\$S 31.000 MILLONES

*Julio Calzada, Guillermo Rossi, Patricia Bergero*

Las exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos en la campaña 2013/2014 po-

drían llegar a alcanzar los 31 mil millones de dólares, generando derechos de exportación por un total de 9.100 millones de dólares.

Si bien es prematuro estimar la producción granaria de nuestro país para la nueva campaña y los precios internacionales, la información disponible a fines de noviembre del corriente año nos permite ir avizorando cuáles serían las perspectivas en materia de exportaciones granarias (incluyendo aceites y subproductos) y las retenciones totales que generarían los diversos complejos productivos (soja, girasol, trigo, maíz y otros).

Para referenciar estos valores estimados, es importante consignar que las exportaciones totales argentinas en el año 2011 ascendieron a aproximadamente a 83.950 millones de dólares. Luego registraron una caída en el año 2012, alcanzando un total de 80.927 millones de dólares. Durante el año 2013, entre los meses de enero y octubre, llevamos acumulados un monto total de ventas al exterior de 70.750 millones de dólares.

Si comparamos la cifra estimada de **exportaciones de granos, aceites y subproductos para la campaña 2013/2014 (U\$S 31.000 millones)** con las exportaciones totales argentinas del año calendario 2012, la misma **representa aproximadamente un 38% del total**, cifra por demás de elocuente de la significación que tiene el agro en la generación de divisas para nuestro país.

En cuanto a los **derechos de exportación**, Argentina recaudó -por todo concepto- en el año 2011 un total de \$ 54.163 millones (pesos corrientes). Posteriormente en el año 2012, la recaudación de estos recursos aduaneros alcanzó una cifra mayor: 61.315 millones de pesos. En los primeros 9 meses de este año (enero a setiembre de 2013), se llevan recaudados \$ 45.829 millones.

Si multiplicamos la cifra estimada de retenciones a las exportaciones de granos, aceites y subproductos para la campaña 2013/2014 (U\$S 9.100 millones) por el tipo de cambio actual (Tipo comprador del Banco Nación al cierre del 29/11/2013: 1 U\$S= 6,121 \$) obtendremos un valor aproximado de 55.701 millones de pesos.

Lógicamente, la recaudación final dependerá de la evolución que registre en los próximos meses los precios internacionales de los productos analizados, el tipo de cambio oficial y los volúmenes físicos que efectivamente se despachen al exterior.

De todos modos, las magnitudes involucradas en los **DEX granarios** (estimadas hoy en \$ 55.000 millones) muestran la importancia del campo argentino en la generación de estos recursos tributarios aduaneros, que ayudan a financiar el gasto social y la provisión de bienes públicos para el logro de una mayor equidad social en Argentina.

Los supuestos adoptados en las estimaciones realizadas han sido los siguientes:

**Trigo:** la producción de la campaña 2013/2014 se estima en alrededor de 9,1 millones de toneladas. De este total se destinaría al consumo interno alrededor de 6,3 millones y a la exportación alrededor de 2,4 millones de toneladas. Partiendo de un precio FOB de u\$s 340 la tonelada, la exportación total de trigo (grano) alcanzaría los 816 millones de dólares.

**Maíz:** la producción que se comercializaría en el mercado se estima en alrededor de 22,6 millones de toneladas. Considerando un consumo interno de 9,5 millones, se podrían exportar alrededor de 13 millones de toneladas. Partiendo de un precio FOB de u\$s 200 la tonelada, la exportación total sería de u\$s 2.600 millones.

**Sorgo:** la producción llegaría a 4 millones de toneladas. De este total se exportaría 2 millones a un precio FOB de u\$s 225 la tonelada, arrojando un total de u\$s 450 millones.

**Complejo girasol:** la producción de girasol podría ascender a 2,6 millones de toneladas, exportándose como grano apenas 50.000 toneladas a un precio FOB de U\$S 430 la tonelada. La producción de aceite de girasol sería de 1,2 millones de toneladas, de la cual se exportaría 1 millón de toneladas a un precio FOB de u\$s 940.-, arrojando un total exportable de u\$s 940 millones. En Harina de girasol la producción alcanzaría 1,3 millones de toneladas, de la cual se exportaría cerca de 1 millón de toneladas a un precio FOB de u\$s 255.- la tonelada, generando despachos al exterior por u\$s 249 millones.

**Soja:** la producción se estima en alrededor de 53,5 millones de toneladas. De este total, cabe hacerse las siguientes consideraciones:

a) Aproximadamente 11 millones de toneladas se exportarían como grano a un valor de u\$s 482/Tn., lo que nos determina un posible valor exportable de u\$s 5.302 millones.

b) En el complejo oleaginoso local se triturarían alrededor de 40 millones de toneladas.

c) Se obtendrían así, 28,4 millones de toneladas de harina y subproductos, de la cual se exportaría alrededor de 26,9 millones de toneladas a u\$s 450/tn. Esto arroja un total de exportaciones por este concepto de u\$s 12.105 millones. Sin dudas, se trata del producto más importante que tiene el agro argentino como generador de divisas.

d) En aceite de soja se obtendrían 7,6 millones de toneladas (producción). De este total, se exportarían 5,9 millones de toneladas con un valor FOB estimado en U\$S por tonelada de 870.- En consecuencia los despachos de aceite de soja estarían en condiciones de generar exportaciones por 5.133 millones de dólares.

e) La producción de biodiesel se estima en 1,2 millones de toneladas. Aprox. 750.000 toneladas se destinarían al consumo interno, vendiéndose a las refinerías de petróleo argentinas y otros demandantes. Apenas 450.000 toneladas podrían llegar a exportarse, teniendo en cuenta las graves medidas proteccionistas adoptadas por la Unión Europea. En consecuencia, las exportaciones totales argentinas en este rubro ascenderían a 450 millones de dólares.

**Otros granos:** La producción de otros granos ascendería a 7,2 millones de toneladas. Comprende a los siguientes: algodón, alpiste, arroz, avena, cártamo, cebada cervecera y forrajera, colza, lino, maní, mijo y trigo candeal. De ese total se exportarían 5,4 millones de toneladas, siendo la cebada el producto que registra la mayor participación en el volumen total a comercializar. Este rubro generaría exportaciones por un valor de 1.807 millones de U\$S.

**El resto de los aceites (algodón, maní, cártamo y colza)** está previsto que sumen 84 millones de dólares de exportaciones.

**En Harinas,** se han computado cerca de 1,7 millones de toneladas a exportar de Harina de trigo, lo cual implica un monto a exportar en la campaña de U\$S 828 millones.

En consecuencia, la estimación total de exportaciones de granos, aceites, subproductos y biodiesel para la campaña 2013/2014 asciende a nivel país a aproximadamente u\$s 31.000 millones. El complejo soja es el más importante, al aportar más de 22.000 millones de dólares de exportaciones (aproximadamente un 73% del total estimado). Si comparamos esta cifra con las exportaciones totales argentinas del año 2012 (U\$S 80.927 millones de dólares), podemos afirmar que **el complejo sojero aporta cerca del 28% de las exportaciones**

## MATRIZ DE O&amp;D ESTIMADA DE GRANOS 2013/2014 (volumen y valor)

Productos	Stck Inicial	Producción	Semilla y cons chacra	Ind aceitera	Cons Dom / Otr ind	Export	Stck Final	Precio FOB	Valor Exportaciones	Valor recaud. DEX	Millones de toneladas		Millones u\$s	
											u\$s/tn	u\$s/tn	u\$s/tn	u\$s/tn
Trigo	1,0	9,1	0,5		6,3	2,4	0,9	340	816	188				
Maíz	0,9	22,6			9,5	13,0	1,0	200	2.600	520				
Sorgo	0,3	4,0			2,0	2,0	0,3	225	450	90				
Soja	7,3	53,5	0,4	40,0	0,4	11,0	9,0	482	5.302	1.856				
Girasol	0,6	2,6		2,9		0,1	0,2	430	22	7				
Otros	1,0	7,2	0,0		3,2	5,4	-0,5	332	1.807	361				
<b>Total GRN</b>	<b>11,1</b>	<b>99,0</b>	<b>0,9</b>	<b>42,9</b>	<b>21,4</b>	<b>33,9</b>	<b>11,2</b>	<b>325</b>	<b>11.000</b>	<b>3.000</b>				
<b>Aceites</b>														
Soja (*)		7,6			1,6	5,9	0,1	870	5.133	1.643				
Girasol		1,2			0,2	1,0	0,0	940	940	282				
Otros		0,2				0,1	0,1	1116	84	25				
<b>Total ACT</b>		<b>10,2</b>			<b>2,6</b>	<b>7,4</b>		<b>888</b>	<b>6.600</b>	<b>2.000</b>				
<b>Harinas y subprod</b>														
Soja		28,4			1,4	26,9	0,1	450	12.105	3.874				
Girasol		1,3			0,3	1,0	0,0	255	249	75				
Otros		0,3				0,0	0,3	300	2	1				
<b>Total SBP</b>		<b>37,2</b>			<b>6,0</b>	<b>30,1</b>		<b>445</b>	<b>13.400</b>	<b>4.057</b>				
<b>Total</b>						<b>71,4</b>		<b>434</b>	<b>31.000</b>	<b>9.100</b>				
Complejo soja									22.540	7.372				
Complejo girasol									1.210	364				
Complejo triguero									1.644	295				
Maíz									2.600	520				
<b>Subtotal complejos</b>									<b>27.994</b>	<b>8.551</b>				

Observaciones: En subtotales y totales los

valores en millones de dólares están

redondeados en múltiplos de 100. (\*) Incluido el

consumo interno y la exportación del aceite

destinado a biodiesel.

Transporte interno					
Medio	Share	Vol Transp	Distancia media	US\$ / Tm / km	Valor fletes
Camión	84%	78,0	330	0,12	3.089
FF.CC.	15%	14,0	450	0,045	284
Barcaza	1%	0,8	750	0,02	12
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>92,8</b>	<b>352</b>	<b>0,10</b>	<b>3.400</b>

totales de nuestro país.

De acuerdo a la estimación realizada, las retenciones totales (derechos de exportación) que generarían las ventas externas de granos, aceites, subproductos y biodiesel en la campaña 2013/2014 ascenderían a u\$s 9.100 millones. Lógicamente, para

este grupo de productos, el sojero es el complejo de mayor capacidad de generación de estos recursos tributarios percibidos por el Estado Nacional, provincias y municipios con un total de 7.372 millones de dólares. Tiene una participación del 81% respecto del total de los derechos de exportación.

tación generados por granos, aceites, subproductos y biodiesel.

## EL ESCENARIO INTERNACIONAL COMPLICA AL MAÍZ ARGENTINO

A pocos días de finalizar los trabajos de recolección en Estados Unidos, los futuros cercanos en Chicago ya penetraron a la baja la barrera de los u\$s 4,2/bushel -unos u\$s 165/ton- y no se avizora un piso a partir del cual la demanda comience a cobrar mayor firmeza. Si bien las plantas de etanol están más activas y los embarques han recuperado cierto dinamismo, el mercado enfrenta una considerable presión estacional que extiende la tendencia negativa de los precios.

El aluvión de oferta superó las expectativas tanto de los productores como de los procesadores, consumos y exportadores. En los campos de Illinois e Iowa se registraron rendimientos superiores a 150 qq/ha, introduciendo la necesidad de acelerar las ventas para evitar problemas de almacenamiento en chacra. Aun así, surgieron cuellos de botella logísticos en el transporte y acopio, que se irán distendiendo durante las próximas semanas. Según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, hasta el último fin de semana la trilla avanzaba hasta el 95% del área proyectada, mostrando un ligero adelanto respecto de su patrón habitual.

El ritmo de trabajo en las terminales portuarias se ha incrementado notablemente, aunque partiendo de un piso muy bajo. Los compromisos totales de la campaña ya superan las 25 millones de toneladas, lo que representa poco más del 70% del volumen proyectado por el USDA para toda la campaña. De ese total, los embarques efectuados ascienden a 7 millones de toneladas, un promedio de casi 600.000 toneladas semanales desde principios de septiembre. Si bien estos números se encuentran muy por encima de los registros del año pasado, permanecen por debajo del promedio usual de Estados Unidos, que representa un tercio del comercio global del forrajero.

Asimismo, la producción de etanol alcanzó recientemente un máximo en más de 20 meses, acercándose a los 930.000 barriles diarios. Muchas plantas que se encontraban paradas o efectuando tareas de mantenimiento han retomado la operatoria, aunque el futuro de la industria no parezca ser el más promisorio. A la coyuntura bajista de los pre-

cios del combustible y el petróleo en Estados Unidos, se suma la voluntad de la Agencia de Protección Ambiental de reducir las metas de producción para el año 2014. Si bien se trata de un sector maduro, esta iniciativa plantea serios interrogantes de cara a los próximos años, en los que se espera una "revolución norteamericana" de la mano de energías no convencionales.

El considerable ajuste de los precios y su distanciamiento respecto de los máximos históricos de 2012 podría generar algunas turbulencias para la economía agrícola de Estados Unidos, aunque el sector productor se encuentra preparado para el desafío. El buen desempeño de 2011 y la extensa cobertura de los seguros durante el año pasado han estabilizado los resultados, evitando problemas financieros. En ambas campañas el ingreso de los productores resultó un 30% más elevado que en el promedio de los últimos diez años, según datos del Economic Research Service (ERS) del USDA.

Asimismo, los valores de los inmuebles rurales siguen manteniendo una pronunciada tendencia alcista. De acuerdo a un estudio de la Reserva Federal, los precios de las tierras más fértiles del cinturón maicero se incrementaron un 15% durante el año pasado, mientras que en el cordón productivo del oeste y las planicies del norte las subas fueron aún más importantes. Un campo en Iowa que hace diez años se vendía a u\$s 5.500 la hectárea ahora vale u\$s 21.500, mientras que la tendencia de los últimos veinte años supera el 400%.

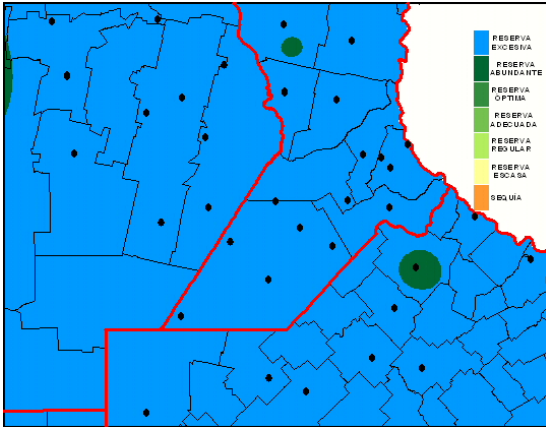
Esta espalda con la que cuenta el productor le permitirá administrar cuidadosamente su mercadería y diferir ventas hasta que no aparezcan precios más atractivos. De cara a las próximas semanas, esto significa que -tras el flujo inicial- el ritmo de negocios podría ralentizarse. A este respecto, es alarmante el bajo nivel de coberturas vendedoras que tienen los actores de la cadena comercial, a quien la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) de Estados Unidos define como productores, intermediarios, consumos y procesadores. Según datos que llegan hasta el martes 19 de noviembre, estos participantes contaban con 48.043 posiciones de futuros de maíz -6,1 millones de toneladas- netas vendidas, frente a 430.000 a la misma altura del año pasado y 330.000 en 2011, equivalentes a 54,6 y 41,9 millones de toneladas, respectivamente. Evidentemente, hay poca expectativa de que los precios sigan cayendo.

Si las cotizaciones detienen su marcha bajista podrían aparecer grandes oportunidades para nuestro país, en el que el panorama de la campaña



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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 28/11/2013



### DIAGNÓSTICO:

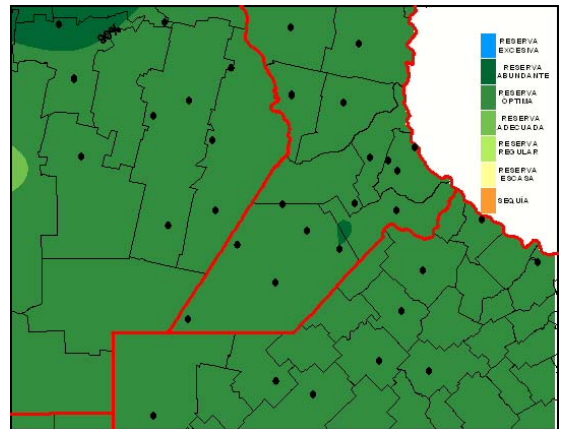
La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de noviembre, fue un período de buenas lluvias y tormentas de variada intensidad, con acumulados que oscilaron entre 60 y 120 mm en toda la región. El registro de lluvia más importante en la zona se midió en la localidad de Canals, en la provincia de Córdoba, con un acumulado total de 156,8 mm. Otro núcleo de lluvias significativas fue la zona sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires, donde los acumulados fueron superiores a los 130 mm. En cuanto a las temperaturas máximas, podemos ver que, en general, fueron muy superiores a los parámetros normales y similares a las de la semana pasada. Los valores más elevados del período se mantuvieron entre 34 y 37°C y el valor más alto se registró en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Hernando, donde la máxima llegó a los 39,9°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas fueron normales para la época del año. Los valores mínimos de la semana en la zona GEA se mantuvieron entre 12 y 14°C siendo similares a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 11,8°C y se midió en la localidad de Maggiolo, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y a raíz de las importantes precipitaciones recibidas por toda la región durante los últimos siete días las reservas hídricas continuaron aumentando de manera significativa, incluso con algunos excesos. El maíz ha sido el cultivo más beneficiado por el mejoramiento de las condiciones hídricas de todo el perfil que le dan un buen sustento en el comienzo de su desarrollo. Durante los próximos 15 días, no se necesitarían lluvias significativas para mantener las reservas óptimas.

### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 28 de noviembre y el miércoles 4 de diciembre 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. Luego de un largo período de lluvias y tormentas de variada intensidad, este período de pronóstico comienza con condiciones más estables. Con el transcurso de la semana, el viento comenzará a establecerse del

sector norte, por lo que las marcas térmicas se presentarán en ascenso y el contenido de humedad aumentará de manera significativa. Esta situación se mantendrá a lo largo de toda la semana de pronóstico, aunque las condiciones hacia el final del período comenzarán a presentarse algo inestables. El centro de alta presión se desplazará hacia el este, por lo que permitirá el avance de un sistema frontal frío que se moverá desde el sur de la provincia de Buenos Aires hacia el noreste, pero no se espera que alcance la zona GEA. A partir del domingo, en la zona norte de la provincia de Buenos Aires comenzarán a registrarse temperaturas por encima de los 30°C. Las marcas térmicas elevadas se generalizarán a toda la región y se mantendrán hasta el final del período de pronóstico. Recién hacia el miércoles se espera que las condiciones comiencen a presentarse inestables en la región, con la posibilidad de que se registren precipitaciones en forma aislada, y acumulados poco significativos. La humedad y las marcas térmicas serán muy elevadas, por lo que la inestabilidad estará presente sobre la región GEA, mientras que la aproximación del sistema frontal puede provocar algunas precipitaciones, pero el momento en que comiencen las lluvias será entre el final del período actual de pronóstico y el comienzo de la próxima semana.

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



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

2013/14 es todavía muy difuso. Según el informe semanal del Ministerio de Agricultura, la siembra muestra un avance del 48% hasta el 28 de noviembre, por debajo del 62% correspondiente a la misma fecha del año pasado. Los retrasos más significativos se observan en Santa Fe, Córdoba y las provincias del norte del país, mientras que en Buenos Aires resta poco para concluir la implantación.

En tanto, GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario sostuvo en su último reporte semanal de seguimiento de cultivos que el estado general de los maíces de primera es muy bueno, esperándose que durante los próximos días comiencen a emprenderse las siembras tardías o de segunda, sobre rastrojos de trigo. En este contexto, las abundantes lluvias de las últimas semanas han potenciado las expectativas de rendimiento tras un invierno extremadamente seco, aunque se mantiene el déficit pluvial del año 2013.

Tomando un área sembrada de 3,87 millones de hectáreas y una eventual superficie no cosechada de 700.000 hectáreas, rindes promedio de los últimos apuntarían a una producción ubicada entre 22 y 23 millones de toneladas. Dado que se espera una utilización interna creciente, apoyada en el consumo para producción animal y las fábricas de etanol, el saldo exportable se contraería hasta 13 millones de toneladas. En términos de ingreso de divisas, el aporte de las ventas externas de maíz pasaría de u\$s 4.500 millones en 2012/13 a poco más de la mitad en el ciclo siguiente, según las primeras tendencias.

Las primas del mercado FOB continúan firmes, manteniendo un importante diferencial positivo -entre u\$s 20 y 25 por tonelada- respecto de Chicago. No obstante, deduciendo los costos de fobbing y derechos aduaneros, los valores no arrojan a los exportadores una capacidad de pago superior a u\$s 150/ton. Como este precio no resulta atractivo para los productores interesados en ir tomando posiciones, los compradores acumulan compras por apenas 1,4 millones de toneladas. Este volumen es sólo un 15% del reportado a la misma fecha del año pasado.

No obstante, cabe notar que en el mercado de futuros se espera una cotización cercana a \$ 7 por dólar de cara al mes de abril, lo que implicaría valores en pesos de \$ 1.050/ton para el maíz de la campaña 2013/14 si se mantienen los u\$s 150/ton. Si bien es natural suponer que hay potencial de mejora para las cifras expresadas en pesos, no deja de ser atractivo -desde la óptica de un vendedor- cerrar negocios a estos precios y posicionarse frente a un escenario alcista con la compra de calls.

Las opciones con precio de ejercicio u\$s 168/ton y vencimiento en abril presentan una prima teórica cercana a u\$s 7/ton, lo que representaría el costo de la cobertura.

Por último, en el segmento disponible el consumo interno se muestra más agresivo que la exportación, ofreciendo valores ubicados entre \$ 1.050 y hasta \$ 1.100 por tonelada en distintas localidades del país, dependiendo las condiciones de calidad y pago de la mercadería. A punto de comenzar el mes de diciembre resta muy poco maíz viejo por negociar, lo que mantiene un mercado tirante. La demora que se prevé en el ingreso de los primeros lotes de la nueva cosecha es una preocupación adicional, provocando gran incertidumbre de cara a los meses de verano.

---

## PRECIOS ESTABLES Y POCOS NEGOCIOS CON TRIGO

El mercado internacional de trigo continúa experimentando pocos vaivenes, aunque durante la última semana los precios se mantuvieron relativamente firmes. La preocupación por las evidencias de que habrá un saldo exportable menor al esperado tanto en Australia como en Argentina motivó una cobertura de posiciones vendidas entre los fondos especulativos, conduciendo al mercado de Chicago a una suba semanal del 0,8%. No obstante, durante los últimos días predominó la cautela por la llegada del feriado por el Día de Acción de Gracias, negociándose un volumen inferior a la media usual.

La caída de la capacidad exportable de países rivales le brinda a Estados Unidos mayores posibilidades de inserción en el comercio global, en un mercado que durante los últimos años ha estado jaqueado por el surgimiento de orígenes más competitivos. En lo que ha transcurrido de la presente campaña, el país del norte acordó la exportación de 22,4 millones de toneladas de trigo de todas las variedades, tres cuartas partes del volumen proyectado por el USDA hasta abril del año entrante. Durante los próximos meses los precios FOB Golfo de México se encontrarán entre los más atractivos del mundo para los países que deban recurrir a la importación, suponiendo que se mantendrán los actuales costos de flete.

En tanto, en el hemisferio norte ya se piensa en la campaña 2014/15. Las perspectivas son muy alentadoras en Estados Unidos, donde el 62% de

los cultivos se encuentra en condición buena o excelente según el último informe de Progreso de Cultivos del USDA. Si bien en algunas partes de Europa reina un optimismo similar, en el conjunto de países del Mar Negro todavía se calculan las pérdidas que dejó el clima adverso del último otoño. De hecho, tanto en Rusia como en Ucrania no se pudo completar el área de intención y gran parte de la superficie pasará a cereales de verano, que cuentan con un mercado internacional menos atractivo.

Según las primeras estimaciones del Consejo Internacional de Cereales, en la campaña 2014/15 el área sembrada mundial crecería un 1,4% hasta alcanzar un récord histórico. Dicha suba estaría motorizada por menores tasas de abandono en Estados Unidos, el atractivo margen bruto que brinda el trigo respecto de otros cultivos en Europa y la persistencia de políticas de apoyo -precios sosten y/o ayudas directas a la hectárea- en los dos mayores productores del mundo, China e India. Asimismo, esta campaña comenzará con inventarios iniciales ligeramente más altos que los existentes a mayo de este año. No obstante, es difícil anticipar un escenario de precios puesto que en este producto el principal determinante ha demostrado ser la calidad.

do ser la calidad.

En el plano local, por su parte, el mercado se ha estabilizado en valores históricamente elevados y el principal interrogante lo plantea el número final de producción. El flamante Ministro de Agricultura sostuvo en la semana que la cosecha podría ubicarse en 8,5 millones de toneladas, en lo que representa la cifra más baja entre las diversas conocidas hasta el momento. En la semana precedente se había publicado la estimación de GEA - Guía Estratégica para el Agro, que ubicó la cosecha en 9,1 millones de toneladas. Otros números son 9,8 millones de toneladas de Informa Economics, 10,35 millones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, 10,5 millones de Lanworth y el Consejo Internacional de Cereales y 11 millones de toneladas del Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

Los trabajos de cosecha continúan su marcha, abarcando hasta el momento el 45% del área proyectada en zona núcleo, con rindes promedio de 25 qq/ha. Asimismo, a nivel país es probable que la trilla alcance a unas 750.000 hectáreas, más del 20% del total. Consecuentemente, el inventario en poder de productores, acopiadores, molinos y terminales portuarias ya supera largamente el millón

## 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](mailto:bib@bcr.com.ar) **Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWW Rosario

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

de toneladas, permitiendo dejar definitivamente atrás el escenario de precios récord de los últimos meses.

En las plantas y puertos de la zona de Rosario el flujo de camiones se incrementó en un 50% respecto de los registros de la semana precedente. Según reportes diarios de la firma Williams Entregas que llegan hasta las 7 de la mañana, en la presente semana el ingreso diario de camiones de trigo promedió 240 unidades entre las terminales de Timbúes y San Nicolás, frente a las 160 de la semana previa.

Los compradores continúan realizando negocios en la plaza a valores ubicados entre u\$s 215 y 220 /tn en condiciones Cámara, aunque el volumen que logran adquirir es poco significativo. La oferta continúa a la espera de precios más cercanos a los de la última campaña, mientras que los exportadores mantienen gran incertidumbre respecto de cuál será la política comercial de la nueva campaña. Si bien gran parte de los ROE Verde pendientes del último año se prorrogaron hasta el 15/04, todavía no se ha dispuesto una fecha de comienzo para los embarques. En virtud de ello, no hay carga programada con trigo en las terminales de la región hasta el 29/12.

Con las cifras de producción que se manejan hasta el momento, nuestro país estaría en condiciones de exportar un volumen cercano a 2 millones tn, cuyo equivalente en dólares ascendería a u\$s 700 millones de mantenerse los precios actuales. No obstante, esto dependerá de cuanto trigo decida mantenerse para resguardo del consumo interno y cuánto se permitirá de exportaciones de harina, la gran variable de ajuste del último año cuando ya se habían agotado los ROE concedidos.

Las compras acumuladas de la cosecha 2013/14 totalizan 1,2 millones tn, de las cuales aproximadamente el 30% corresponden a negocios disponible y forward concertados por la industria molinera. Esta cifra representa menos del 15% del volumen esperado de cosecha y cerca de un cuarto del comercio ya efectuado a la misma altura del año pasado. Esta ralentización obedece tanto a la caída de los precios como a la gran incertidumbre que persiste en materia cambiaria. De mantenerse los precios en dólares en torno a u\$s 220/ton, la trayectoria esperada para el tipo de cambio durante los próximos meses arrojaría una suba superior a \$ 200/ton en el mercado doméstico antes de mediados del 2015.

## **CAYÓ LA SOJA, Y LOS NEGOCIOS SE AJUSTAN A LO ESTRICTAMENTE NECESARIO**

Sin la referencia de los mercados a término, los precios Pizarra de la Cámara Arbitral de Rosario se han mantenido por debajo de los alcanzados la semana pasada en el segmento disponible de soja. Así, al cierre de la semana se determinó un valor Estimativo para las operaciones realizadas el día jueves en el recinto de \$ 2.065/ton, casi \$ 50 por debajo de la semana anterior pese a las subas observadas en el mercado externo de referencia.

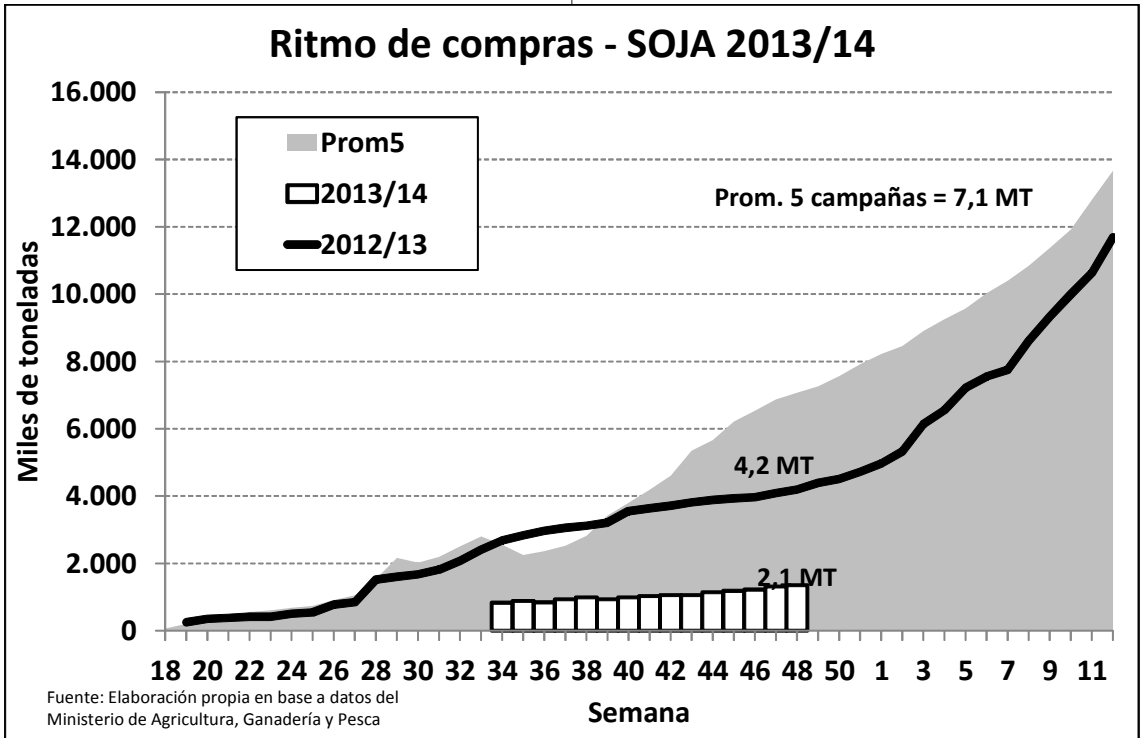
En lo que hace al Mercado a Término de Rosario, la posición más cercana de soja en condiciones fábrica vence en diciembre y mostró un precio de ajuste el día viernes de u\$s 344/ton, equivalente a \$ 2.112/ton al tipo de cambio de garantía del mercado. Con ello, el movimiento semanal fue de u\$s -3/ton. Para las operaciones realizadas en el recinto del Mercado Físico de Rosario, las fábricas cerraron la semana con ofrecimientos abiertos en \$ 2.050/ton, valor al cual los vendedores no encuentran motivación para cerrar negocios.

El movimiento en los valores locales de la soja fue a contramano del mercado externo de referencia, donde la operatoria fue interrumpida en la semana al permanecer cerrado el jueves por conmemorarse en Estados Unidos el Día de Acción de Gracias, mientras que el viernes hubo una sesión reducida. Así todo, el contrato más cercano de soja ajustó al cierre de la semana a u\$s 491,09/ton, u\$s 6,25 por encima de la semana previa.

Además, es destacable la fortaleza que continúa mostrando la harina de soja en el mercado de Chicago. En lo que va de noviembre, la posición más cercana pasó de cotizar u\$s 444,89/ton el 31/10 a u\$s \$ 503,31/ton al cierre de esta semana.

La mencionada mejora en la cotización del subproducto, sumado a la relativa debilidad del poroto en el mercado local durante la semana ha traído cierto alivio al margen bruto de molienda de la industria, luego que la semana pasada la comparación entre el FAS teórico y el FAS de mercado se mantuviese en terreno negativo.

Sin embargo, el ajuste que han sufrido los márgenes en esta campaña hace que la balanza tampoco pueda ser fácilmente inclinada a la baja, dado que a los valores negociados en el recinto disponible no hubo incentivos para que quienes aún tienen mercadería se desprendiesen de la misma.



Ante este escenario, gran parte de los negocios de originación de mercadería se han trasladado a los mercados a término. Tal como muestra el gráfico en tapa, en noviembre fue récord el volumen de soja entregada a través de ROFEX.

En lo referente a la nueva campaña, los precios se han mantenido relativamente más firmes en la semana con un ajuste para la posición mayo 2014 del contrato de soja en condiciones fábricas a u\$s 299,20/ton, lo que equivale en este caso a una suba de u\$s 0,70 respecto al viernes anterior. Sin embargo, tal como muestran los indicadores comerciales construidos en base a información del Ministerio de Agricultura y estimaciones propias, las ventas en este segmento vienen muy retrasadas tanto si se las compara con el ciclo anterior como con el promedio de los últimos cinco años.

En lo que hace a la campaña actual, se observa que aún **restan vender de la producción 2012/13 unas 9 millones tn**, a las que debe sumarse el stock inicial de la campaña. De no revertirse la tendencia que se observa actualmente, los inventarios que se arrastrarían al año próximo pueden ser mucho más abultados de lo que se preveía.

Por otro lado, merced a la expansión en el área sembrada, la estimación *a priori* de la producción sojera 2013/14 supera holgadamente las 53 millones tn, buen clima mediante. Con ello, podría pen-

sarse en una oferta total de 60 millones de tn para el 2013/2014, lo cual eventualmente limitaría el potencial alcista de los precios.

A lo anterior se le suma, por un lado, la perspectiva de una cosecha brasilera récord y, por el otro, el notable aumento del área destinada a soja en EE.UU. en el 2014. Consultoras privadas norteamericanas lo calculan en más de 2 millones ha, habida cuenta que en Chicago la depreciación del maíz respecto a la soja ha sido mucho más aguda que en el mercado local.

Si lo anterior prevalece, la mejora de rentabilidad para el productor quedará atada a una merma en los costos de comercialización, que no se vislumbra factible, un cambio en las políticas que afectan al sector (incluyendo potenciales modificaciones en el corte de biocombustibles) o en las condiciones macroeconómicas.

Mientras tanto, los productores se abocan a las tareas en el campo. Según estimaciones de GEA, se consolida el aumento previsto del 20% en el área destinada a soja en zona núcleo con lo que se alcanzarían alrededor de 6,2 millones ha. Las lluvias de las últimas semanas permitieron mejorar el perfil de humedad de los suelos. El 87% del área de soja de 1° ya se sembró, como así también el 20% de la de 2° aunque para este segmento se prevé una merma relativa en el área.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	22/11/13	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	22/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.323,00	fer.				1.323,00		
Soja		fer.					2.154,68	
Sorgo		fer.		880,00		880,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol		fer.		1.510,00	1.510,00	1.510,00	1.696,18	-11,0%
Soja	1.900,00	fer.	1.920,00	1.915,00	1.910,00	1.911,25		
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol		fer.					1.789,00	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol		fer.					1.694,49	

\* 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	22/11/13	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		fer.	1.330,00	1.330,00	1.335,00	1.331,67	1.237,67	7,6%
Maíz duro	1030,00	fer.	1.040,00	1.040,00	1.040,00	1.040,00	1.033,74	0,6%
Girasol	1500,00	fer.	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.797,44	-16,5%
Soja	2080,00	fer.	2.070,00	2.070,00	2.065,00	2.068,33	2.127,67	-2,8%
Sorgo	880,00	fer.	880,00		880,00	880,00	931,07	-5,5%

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	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	22/11/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	fer.	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
"000"	fer.	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibles (Exp)	fer.	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	fer.	3.890,0	3.890,0	3.890,0	3.890,0	3.890,0	
Girasol refinado	fer.	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Soja refinado	fer.	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	
Soja crudo	fer.	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	fer.	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	fer.	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	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	Var. %	22/11/13
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12			1350,00	1350,00	1350,00	0,0%	1350,00
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	PH 76	u\$s	220,00	220,00				
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			220,00	220,00		
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	217,00			217,00	0,0%	217,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00				215,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00	215,00	-0,9%	217,00
Exp/B.Blanca	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	225,00					
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		1050,00	1050,00				1030,00
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	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
Exp/SM-AS	May/Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
<b>Cebada</b>										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00		150,00		
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00		150,00		
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	178,00	178,00	178,00	178,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				150,00	0,0%	150,00
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00		150,00	0,0%	150,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	155,00	155,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00	-2,7%	185,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	880,00	880,00	850,00	-3,4%	880,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
<b>Soja</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				S/Cz			
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2040,00	2040,00		2050,00	0,5%	2040,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							2040,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2040,00	2040,00		2050,00	0,5%	2040,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2040,00	2040,00		2050,00	0,5%	2040,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1960,00					1960,00
Fca/SM	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	300,00	296,00	300,00		
Fca/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s						295,00
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	293,00	293,00		292,00	-1,0%	295,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1500,00	1500,00	1500,00	1510,00	0,7%	1500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1500,00	1500,00		1510,00		
Fca/Ros	Dic/Ene '14	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00
Fca/SM	Dic/Ene '14	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00
Fca/SJ	Dic/Ene '14	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00	250,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	
<b>PUT</b>										
ISR052014	262	put	10	11				1,80		
<b>CALL</b>										
CRN042014	197,00	call	400	1,486			3,30			

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR112013	329.903	417.445	feriado	6,110	6,116	6,130	6,136	0,69%
DLR122013	243.706	553.275		6,287	6,297	6,314	6,356	1,40%
DLR012014	155.700	501.718		6,454	6,464	6,495	6,538	1,71%
DLR022014	126.810	518.860		6,598	6,615	6,645	6,700	1,98%
DLR032014	129.020	388.823		6,760	6,779	6,810	6,860	1,98%
DLR042014	12.845	394.825		6,905	6,925	6,970	7,020	2,05%
DLR052014	134.336	348.244		7,062	7,087	7,125	7,190	2,12%
DLR062014	157.246	314.190		7,240	7,245	7,280	7,350	1,80%
DLR072014	135.825	181.790		7,425	7,435	7,480	7,480	0,81%
DLR082014		1.883		7,670	7,680	7,725	7,740	0,98%
DLR092014	1.200	100		7,940	7,950	7,995	8,020	1,07%
RFX000000		500		6,095	6,110	6,128	6,140	0,95%
ECU112013		3.000		8,278	8,326	8,319	8,352	1,26%
ECU122013	28.000						8,625	
ORO122013		3.912		1243,700	1240,100	1247,000	1252,500	0,48%
ORO062014	73	528		1242,500	1242,000	1240,000	1245,500	-0,14%
WTI112013	1			94,500				
WTI022014	100			94,030	92,750	92,670	92,670	-2,88%
WTI052014	405	206		12,170	92,400	92,500	92,500	-2,30%
TVPP122013	475	3.322		13,573	11,869	11,798	11,744	-4,34%
TVPP052014	365	3.009		341,000	13,249	13,172	13,069	-4,44%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR112013	14	499		340,50	338,80	338,70	339,30	-1,31%
ISR012014	97	10		295,40	338,00	338,00	339,00	0,30%
ISR052014	105	1.103		297,80	294,00	294,60	296,80	-0,10%
ISR072014	8	6		223,00	296,00	296,40	298,00	-2,65%
TRIO00000		131			223,00	225,00	220,00	
TR112013	56			223,00				-2,65%
TR1122013	107	745		231,00	223,00	225,00	220,00	-0,66%
TRIO12014	64	157		244,00	231,00	235,00	227,50	-0,41%
TRIO32014	36	48		180,00	244,00	249,00	243,00	-5,29%
MAIO00000		20			174,00	175,00	170,00	
MAI112013				180,00				-5,29%
MAI122013	29	124		160,50	174,00	175,00	170,00	0,94%
MAIO42014		240		157,00	160,90	161,00	161,00	1,61%
MAIO52014		20		157,00	158,00	158,00	158,00	1,61%
MAIO62014		18		157,50	158,00	158,00	158,00	1,92%
MAIO72014		34		348,00	159,00	159,00	159,00	-0,86%
SOF000000		2.573			343,50	342,00	344,00	
SOF112013	78			348,00				-0,86%
SOF122013	360	362		347,50	343,50	342,00	344,00	-1,01%
SOF012014	525	2.875		298,00	343,00	342,10	343,50	
SOF042014	10	10			298,00	297,50	299,50	0,23%
SOF052014	270	2.031		301,00	296,80	297,00	299,20	
SOF062014		10					300,00	-0,27%
SOF072014	18	178		349,00	300,00	299,00	300,50	-0,57%
SOJ000000	8	63			345,00	299,50	346,00	
SOJ112013	65			298,00		344,00		0,20%
SOJ052014	344	1.253		487,70	297,00	297,50	299,50	1,28%
SOY122013	313	66		474,30	486,10	486,10	491,10	1,04%
SOY042014	58	760		471,80	473,60	473,60	476,90	
SOY062014		8					473,30	
CRN112013					471,20	471,20		-2,85%
CRN022014	150	1.280		170,90	171,90	171,90	167,10	-3,46%
CRN042014	293	1.680		173,40	174,10	174,10	170,40	
<b>TOTAL</b>	<b>1.459.018</b>	<b>3.651.934</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	25/11/13			26/11/13			27/11/13			28/11/13			29/11/13			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR112013	fer.			6,110	6,100	6,110	6,118	6,105	6,116	6,130	6,126	6,130	6,138	6,135	6,137	0,71%
DLR122013				6,287	6,280	6,287	6,305	6,289	6,297	6,315	6,300	6,314	6,360	6,325	6,360	1,47%
DLR012014				6,454	6,450	6,454	6,475	6,462	6,464	6,495	6,480	6,495	6,545	6,510	6,510	1,28%
DLR022014				6,599	6,577	6,594	6,625	6,615	6,615	6,670	6,630	6,645	6,720	6,665	6,700	2,01%
DLR032014				6,760	6,750	6,760	6,795	6,755	6,779	6,810	6,810	6,810	6,890	6,830	6,860	1,98%
DLR042014				6,920	6,900	6,920	6,965	6,925	6,965	6,980	6,950	6,970				
DLR052014				7,070	7,055	7,061	7,103	7,075	7,087	7,125	7,095	7,125	7,260	7,185	7,190	2,12%
DLR062014				7,250	7,225	7,240	7,270	7,225	7,250	7,280	7,275	7,280	7,400	7,320	7,380	2,22%



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	25/11/13			26/11/13			27/11/13			28/11/13			29/11/13			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR072014	fer.		7,445	7,420	7,422	7,470	7,424	7,435	7,485	7,435	7,485	7,531	7,480	7,480	0,81%	
DLR092014									8,045	8,045	8,045	8,120	8,020	8,020		
ECU122013												8,63	8,60	8,63		
ORO062014		1242,200	1242,200	1242,200	1248,100	1242,000	1242,000	1240,000	1240,000	1240,000						
WTI112013		94,500	94,500	94,500												
WTIO22014					93,060	93,060	93,060									
WTIO52014		12,210	12,200	12,201	92,570	92,400	92,400									
TVPP122013		13,590	13,590	13,590	12,011	11,858	11,858					11,744	11,670	11,744	-4,34%	
TVPP052014		342,100	341,000	341,000	13,406	13,216	13,216					13,069	13,050	13,069	-4,61%	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
ISR112013	fer.				340,0	338,8	338,8	338,7	338,3	338,7	339,3	339,3	339,3		-1,4%	
ISR012014		296,0	295,1	295,4												
ISR052014		297,8	297,8	297,8	296,3	294,3	294,3	294,8	293,5	294,8	296,8	296,8	296,8		0,3%	
ISR072014								295,5	295,5	295,5						
TRI112013		226,0	223,0	223,0												
TRI122013		229,4	228,5	228,5	223,1	223,0	223,1	225,0	223,0	225,0	225,0	225,0	220,0	220,0	-2,7%	
TRIO12014		244,0	244,0	244,0	230,0	229,0	230,0	235,0	231,0	235,0	227,5	227,0	227,5		-0,7%	
TRIO32014					244,0	244,0	244,0	245,0	245,0	245,0	244,0	243,0	243,0			
MAI122013					179,0	174,0	174,0	175,0	175,0	175,0						
SOF112013		348,0	346,5	348,0												
SOF122013		348,0	347,0	347,5	347,0	343,5	343,5	342,5	342,0	342,0	346,0	343,7	344,0		-0,9%	
SOF012014		298,2	298,0	298,0	348,5	343,0	343,0	342,5	341,6	342,0	346,0	343,5	343,5		-1,0%	
SOF042014					298,0	298,0	298,0									
SOF052014		301,0	301,0	301,0	299,2	296,7	296,9	297,0	295,5	297,0	299,2	299,0	299,2		0,2%	
SOF072014					302,0	302,0	302,0	299,0	299,0	299,0						
SOJ000000								298,5	298,3	298,3						
SOJ112013		298,5	298,0	298,0												
SOJ052014		487,8	486,5	486,5	299,5	297,0	297,0	297,5	296,0	297,5	299,5	297,8	299,5		0,2%	
SOY122013		473,0	473,0	473,0												
SOY042014		471,8	471,8	471,8	473,6	473,6	473,6									
CRN022014		170,9	170,9	170,9	172,2	172,0	172,2									
CRN042014		174,5	173,0	174,5												

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

3.663.117 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En toneladas					
				25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	var.sem.
TRIGO B.A. 12/2013			148		229,00	229,50	233,50	225,00	-1,96%
TRIGO B.A. 01/2014	4,000		1,088		233,00	234,00	234,00	226,50	-1,95%
TRIGO B.A. 02/2014					240,00	241,00	241,00	233,50	-2,30%
TRIGO B.A. 03/2014	2,500		504		248,30	250,00	252,00	247,00	0,82%
TRIGO B.A. 05/2014					259,00	260,00	262,00	257,00	
TRIGO B.A. 07/2014	2,300		184		271,00	273,50	276,00	270,00	0,93%
TRIGO B.A. 12/2014			20		214,00	214,00	214,00	214,00	
TRIGO B.A. 01/2015			1		212,00	212,00	212,00	212,00	
MAIZ ROS 12/2013	7,800		641		180,00	179,00	177,00	170,00	-5,82%
MAIZ ROS 01/2014			54		184,00	182,70	181,00	174,00	-4,92%
MAIZ ROS 04/2014	2,100		2,102			161,80	161,00	161,00	0,31%
MAIZ ROS 07/2014	200		540			159,00	159,00	159,00	1,92%
MAIZ ROS 08/2014			25			162,00	161,00	161,00	0,63%
MAIZ ROS 09/2014			30			162,50	162,50	162,50	1,25%
MAIZ ROS 12/2014			18			165,00	165,00	165,00	0,61%
GIRASOL ROS 03/2014			3			245,00	245,00	245,00	
SORGO ROS 04/2014			10			153,00	153,00	153,00	
SOJA ROS 01/2014	15,500		2,906		347,60	344,50	342,30	346,30	-0,63%
SOJA ROS 02/2014			43		339,80	332,00	331,00	334,00	-2,05%
SOJA ROS 03/2014						305,00	308,00	308,00	
SOJA ROS 04/2014	100		1		300,50	299,20	298,80	301,00	0,33%
SOJA ROS 05/2014	45,600		5,984		298,80	297,50	297,50	297,50	-0,27%
SOJA ROS 07/2014	1,100		382		302,00	300,10	299,00	300,00	-0,50%
SOJA ROS 09/2014	100		11		305,00	303,10	303,50	306,50	0,66%
SOJA ROS 11/2014			5		307,50	305,60	306,00	309,00	0,65%
SOJA ROS 05/2015			1		279,00	279,00	279,00	280,00	0,36%
CEBADA Q.Q. 12/2013					157,00	157,00	157,00	155,00	-1,27%
CEBADA Q.Q. 01/2014			505		157,00	157,00	157,00	155,00	-1,27%
CEBADA Q.Q. 03/2014			49		161,00	161,00	161,00	160,00	-0,62%
<b>TOTALES</b>	<b>81.300</b>		<b>15.255</b>						
TRIGO I.W. 01/2014			110		99,00	99,00	99,00	100,00	-2,91%
TRIGO Q.Q. 01/2014			132		88,00	87,00	87,00	87,00	-4,40%
TRIGO Q.Q. 03/2014			1				90,00	90,00	
TRIGO ROS 12/2013			47		97,00	97,00	97,00	97,00	3,19%
TRIGO ROS 01/2014			99		100,50	100,50	100,50	101,00	1,00%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13		
TRIGO CHA 12/2013		14		98,00	98,00	98,00	98,00	100,00	2,04%
TRIGO CHA 01/2014		1		98,00	98,00	98,00	98,00	100,00	2,04%
TRIGO BRO 12/2013				116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	
TRIGO BRO 01/2014				116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	
TRIGO SFE 12/2013		2		99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO SFE 01/2014		3		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TRIGO SFE 03/2014				101,00	101,00	101,00	101,00	100,00	-0,99%
MAIZ BAR 12/2013				100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ CHA 12/2013				100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ GUA 12/2013				107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	
SOJA I.W. 05/2014		2		101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
SOJA Q.Q. 05/2014		20		93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
<b>TOTALES</b>		<b>431</b>							
	<b>81.300</b>	<b>15.686</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13		
SOJA CHICAGO s/e 01/2014	2.041	7		1.329,75	1.322,00	1.317,50	1.339,00	1.339,00	1,44%
SOJA CHICAGO s/e 05/2014	2.041	16		1.292,75	1.289,50	1.290,00	1.290,00	1.297,50	0,84%
SOJA CHICAGO s/e 07/2014	1.089	58		1.285,00	1.279,50	1.279,50	1.287,50	1.287,50	0,74%
TRIGO CHICAGO s/e 12/2013	1.633			646,25	651,25				
TRIGO CHICAGO s/e 03/2014	1.225	20		656,25	663,00	663,50	665,25	665,25	1,18%
TRIGO CHICAGO s/e 05/2014	953	11		661,50	667,75	668,00	670,25	670,25	1,25%
MAIZ CHICAGO s/e 12/2013	1.651			418,00	417,25				
MAIZ CHICAGO s/e 03/2014	762	4		425,00	426,25	426,50	422,50	422,50	-1,63%
MAIZ CHICAGO s/e 05/2014	127	58		436,00	442,00	438,00	436,00	436,00	-1,69%
<b>TOTALES</b>	<b>11.522</b>	<b>174</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13		
TRIGO B.A. Disp.		13		1.550,00	1.550,00	1.600,00	1.600,00	1.600,00	-8,70%
MAIZ B.A. Disp.				1.150,00	1.100,00	1.100,00	1.050,00	1.050,00	0,47%
MAIZ ROS Disp.		6		1.150,00	1.100,00	1.100,00	1.050,00	1.050,00	0,47%
SOJA ROS Disp.		32		2.070,00	2.070,00	2.100,00	2.130,00	2.130,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.				2.070,00	2.070,00	2.100,00	2.130,00	2.130,00	
<b>TOTALES</b>		<b>51</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada												var.sem.			
	25/11/13			26/11/13			27/11/13			28/11/13				29/11/13		
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último		máx.	min.	último
TRIGO B.A. 12/2013													230,0	225,0	225,0	
TRIGO B.A. 01/2014				233,0	232,0	233,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	231,0	226,0	226,5	-1,9%
TRIGO B.A. 03/2014							250,0	250,0	250,0	252,0	252,0	252,0	248,0	247,0	247,0	0,8%
TRIGO B.A. 07/2014										276,0	276,0	276,0	274,0	270,0	270,0	0,9%
MAIZ ROS 12/2013				180,5	180,0	180,0	180,0	179,0	179,0	177,5	177,0	177,0	172,0	169,5	170,0	-5,6%
MAIZ ROS 01/2014				184,0	184,0	184,0	183,0	183,0	183,0	181,0	181,0	181,0				
MAIZ ROS 04/2014							161,5	161,0	161,5	161,0	161,0	161,0	161,5	161,0	161,0	
MAIZ ROS 07/2014							159,0	159,0	159,0							
SOJA ROS 01/2014				348,5	346,8	347,6	349,1	344,5	344,5	343,5	342,1	342,3	346,5	345,0	346,0	-0,5%
SOJA ROS 02/2014				341,0	339,8	339,8	334,0	332,0	332,0	332,0	331,0	331,0				
SOJA ROS 03/2014										305,0	305,0	305,0				
SOJA ROS 05/2014				299,0	298,0	298,8	299,5	297,5	297,5	297,5	296,5	297,5	299,0	297,5	297,5	-0,8%
SOJA ROS 07/2014				301,0	300,0	301,0	301,3	301,1	301,1	299,0	299,0	299,0	302,0	300,5	302,0	-0,3%
SOJA ROS 09/2014										303,5	303,5	303,5				
CEBADA Q.Q. 01/2014													155,0	155,0	155,0	
TRIGO Q.Q. 01/2014				88,0	88,0	88,0										
TRIGO Q.Q. 03/2014										90,0	90,0	90,0				
TRIGO CHA 12/2013													100,0	100,0	100,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada												var.sem.			
	25/11/13			26/11/13			27/11/13			28/11/13				29/11/13		
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última		máx.	min.	última
SOJA CHICAGO s/e 01/2014				1329,8	1318,0	1329,8	1338,5	1320,0	1322,0	1320,0	1320,0	1339,0	1330,3	1339,0	0,7%	
SOJA CHICAGO s/e 05/2014				1292,8	1283,8	1292,8	1300,0	1287,0	1289,5	1290,0	1290,0	1299,0	1293,5	1297,5		
SOJA CHICAGO s/e 07/2014				1285,0	1278,0	1285,0	1290,0	1279,5	1279,5	1282,3	1279,5	1279,5	1289,3	1285,5	1287,5	1,2%
TRIGO CHICAGO s/e 12/2013				648,5	646,3	646,3	655,3	648,5	651,0							1,2%
TRIGO CHICAGO s/e 03/2014				657,0	654,0	656,3	666,3	658,5	663,0	663,8	663,5	663,5	668,8	660,0	665,3	
TRIGO CHICAGO s/e 05/2014				661,5	658,3	661,5	670,3	663,5	667,8	668,0	668,0	668,0	673,3	670,3	670,3	-1,6%
MAIZ CHICAGO s/e 12/2013				420,5	417,0	418,0	422,0	417,0	417,0							
MAIZ CHICAGO s/e 03/2014				427,0	423,0	425,0	429,8	426,0	426,3	426,5	426,5	426,5	423,5	422,5	422,5	
MAIZ CHICAGO s/e 05/2014				439,0	436,0	436,0	442,0	435,0	442,0	438,0	438,0	438,0				

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	En tonelada												var.sem.			
	25/11/13			26/11/13			27/11/13			28/11/13				29/11/13		
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última		máx.	min.	última
TRIGO B.A. Disp.										1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	1600,0	
MAIZ B.A. Disp.																
MAIZ ROS Disp.							1040,0	1040,0	1040,0							

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

embarque		25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	fer. EEUU	355,00	355,00	355,00	f/i	355,00	
Precio FAS			263,29	263,31	263,33		263,28	0,0%
Precio FOB	Dic'13		v 340,00	v 340,00	v 340,00		v 350,00	-2,9%
Precio FAS			248,29	248,31	248,33		258,28	-3,9%
Precio FOB	Ene'14		332,50	332,50	332,50		v 350,00	-5,0%
Precio FAS			240,79	240,81	240,83		258,28	-6,8%
Precio FOB	Feb'14		c 320,00	c 320,00	c 320,00		c 320,00	
Precio FAS			228,29	228,31	228,33		228,28	0,0%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14		v 340,00	323,75	323,75		v 340,00	-4,8%
Precio FAS			245,29	229,07	229,09		245,28	-6,6%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'14		v 350,00	v 350,00	v 345,00		v 350,00	-1,4%
Precio FAS			255,29	255,32	250,34		255,28	-1,9%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		205,00	206,00	206,00		206,00	
Precio FAS			153,24	154,06	154,08		154,12	0,0%
Precio FOB	Dic'13		c 205,21	c 202,65	c 203,34		c 204,42	-0,5%
Precio FAS			153,44	150,71	151,42		152,54	-0,7%
Precio FOB	Abr'14		197,53	195,27	196,06		v 197,14	-0,5%
Precio FAS			146,77	144,93	145,73		146,45	-0,5%
Precio FOB	May'14		198,22	195,27	196,06		v 197,14	-0,5%
Precio FAS			147,46	144,93	145,73		146,45	-0,5%
Precio FOB	Jun'14		195,37	192,91	193,59		193,59	
Precio FAS			144,60	142,57	143,27		142,91	0,3%
Precio FOB	Jul'14		195,37	192,91	193,59		193,59	
Precio FAS			144,60	142,57	143,27		142,91	0,3%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dic'13		v 220,96	v 218,40	v 219,09		v 220,17	-0,5%
Precio FAS			169,19	166,46	167,17		168,28	-0,7%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Dic'13		c 207,18	c 204,62	c 205,31		c 206,39	-0,5%
Precio FAS			155,02	152,29	152,99		154,11	-0,7%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		186,00	185,00	185,00		186,00	-0,5%
Precio FAS			139,19	138,41	138,42		139,18	-0,5%
Precio FOB	Dic'13		v 204,22	v 200,68	v 201,37		203,44	-1,0%
Precio FAS			157,41	154,09	154,79		156,61	-1,2%
Precio FOB	Ene'14		198,81	v 200,68	v 201,37		198,02	1,7%
Precio FAS			152,00	154,09	154,79		151,20	2,4%
Precio FOB	Feb'14		v 204,22	v 200,68	v 201,37		202,45	-0,5%
Precio FAS			157,41	154,09	154,79		155,63	-0,5%
Precio FOB	Mar'14		v 204,22	v 200,68	v 201,37		202,45	-0,5%
Precio FAS			157,41	154,09	154,79		155,91	-0,7%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		551,00	548,00	548,00		547,00	0,2%
Precio FAS			343,15	341,23	341,31		340,53	0,2%
Precio FOB	May'14		c 482,00	482,18	481,26		482,27	-0,2%
Precio FAS			298,30	298,51	297,67		298,55	-0,3%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS			259,78	259,88	259,96		259,73	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		22/11/13	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	6,0420		6,0550	6,0700	6,0860	6,1010	0,98%
	vndr	6,0820		6,0950	6,1100	6,1260	6,1410	0,97%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,6523	fer. Argentina	4,6624	4,6739	4,6862	4,6978	0,98%
Maiz	20,0	4,8336		4,8440	4,8560	4,8688	4,8808	0,98%
Demás cereales	20,0	4,8336		4,8440	4,8560	4,8688	4,8808	0,98%
Habas de soja	35,0	3,9273		3,9358	3,9455	3,9559	3,9657	0,98%
Semilla de girasol	32,0	4,1086		4,1174	4,1276	4,1385	4,1487	0,98%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,6221		4,6321	4,6436	4,6558	4,6673	0,98%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,2565		5,2679	5,2809	5,2948	5,3079	0,98%
Harina y Pellets Soja	32,0	4,1086		4,1174	4,1276	4,1385	4,1487	0,98%
Harina y pellets girasol	30,0	4,2294		4,2385	4,2490	4,2602	4,2707	0,98%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,2294		4,2385	4,2490	4,2602	4,2707	0,98%
Aceite de soja	32,0	4,1086		4,1174	4,1276	4,1385	4,1487	0,98%
Aceite de girasol	30,0	4,2294		4,2385	4,2490	4,2602	4,2707	0,98%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,2294		4,2385	4,2490	4,2602	4,2707	0,98%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
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
29/11/2012	330,00	347,00	c352,00	366,00	366,00	343,60	343,60	311,50	316,55	318,94	322,71	329,05
Semana anterior	355,00	350,00	320,00	317,57	315,50	284,24	280,90	238,66	241,41	242,97	257,85	257,58
25/11/13				318,51	316,10	284,98	282,00	239,76	242,24	243,98	258,50	257,85
26/11/13	355,00	340,00	320,00	320,58	316,40	280,31	280,31	237,55	241,04	242,70	258,77	256,66
27/11/13	355,00	340,00	320,00	324,24	319,60	283,06	283,06	239,30	243,80	245,45	261,99	259,60
28/11/13	355,00	340,00	320,00	324,24	319,60	283,06	283,06					
29/11/13	355,00	350,00	320,00	317,57	315,50	284,24	280,90	240,68	245,73	247,57	262,08	260,61
Var. Semanal		-2,9%		2,1%	1,3%	-0,4%	0,8%	0,8%	1,8%	1,9%	1,6%	1,2%
Var. Anual	7,6%	-2,0%	-9,1%	-11,4%	-12,7%	-17,6%	-17,6%	-22,7%	-22,4%	-22,4%	-18,8%	-20,8%

(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.

<b>MAIZ</b>												
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
29/11/2012	302,00	304,22	293,69		c308,55	329,90	329,90	330,80	293,49	295,17	293,98	290,34
Semana anterior	206,00	204,42	197,14	206,39	220,17	213,50	213,50	204,40	166,23	168,99	172,14	174,89
25/11/13						218,43	218,40	211,10	167,22	169,78	172,93	175,68
26/11/13	205,00	205,21	197,53	207,18	220,96	215,94	215,90	210,50	164,76	167,22	170,37	173,22
27/11/13	206,00	202,65	195,27	204,62	218,40	215,47	215,50	211,20	164,27	167,91	171,15	173,91
28/11/13	206,00	203,34	196,06	205,31	219,09	215,47	215,50	211,20				
29/11/13	206,00	204,42	197,14	206,39	220,17	213,50	213,50	204,40	163,48	167,12	170,37	173,22
Var. Semanal		-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	0,9%	0,9%	3,3%	-1,7%	-1,1%	-1,0%	-1,0%
Var. Anual	-31,8%	-33,2%	-33,2%		-29,0%	-34,7%	-34,7%	-36,2%	-44,3%	-43,4%	-42,0%	-40,3%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>											
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets			Aceite						
	Emb.cerc.	dic-13	mar-14	nov-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	ene-14	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	nov-13	En/Mr.14	Ab/Jn.14
29/11/2012	242,00	257,38	c241,33	301,67	610,00	228,00	295,00		1.130,00	1.152,50	1.265,00	1.255,00			
Semana anterior	186,00	203,44	202,45	170,82	430,00	245,00			940,00	940,00	995,00	995,00			
25/11/13				169,25							995,00	995,00			
26/11/13	184,00	204,22	204,22	169,74	430,00	245,00			940,00	930,00	990,00	985,00			
27/11/13	185,00	200,68	200,68	168,46	430,00	245,00			940,00	930,00	982,50	985,00			
28/11/13	185,00	201,37	201,37	167,97	430,00	245,00			940,00	c930,00	995,00	990,00			
29/11/13	186,00	203,44	202,45	170,82	430,00	245,00			940,00	940,00	990,00	987,50			
Var. Semanal		-1,0%	-0,5%	-1,7%							-1,1%	-0,5%	-0,8%		
Var. Anual	-23,1%	-21,8%	-16,6%	-44,3%	-29,5%	7,5%			-16,8%	-19,3%	-21,7%	-21,3%			

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

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
29/11/2012	558,00	523,52	325,07	317,90	317,52	561,27	557,00	556,70	521,31	515,52	508,08	644,58
Semana anterior	547,00	482,27	493,84	474,37		536,13	534,30	532,50	484,84	479,88	474,19	597,42
25/11/13						539,73	537,90	536,10	488,43	483,10	476,21	607,91
26/11/13	551,00	482,00	488,33	475,01	472,62	539,73	537,90	536,10	488,43	482,09	475,01	612,85
27/11/13	548,00	482,18	486,59	473,27		535,58	534,50	532,70	485,03	479,97	474,00	611,49
28/11/13	548,00	481,26	486,59	473,27		535,58	534,50	532,70				634,96
29/11/13	547,00	482,27	493,84	474,37		536,13	534,30	532,50	491,09	484,20	476,85	614,94
Var. Semanal		-0,2%	-1,5%	-0,2%		-0,1%	0,0%	0,0%	1,3%	0,9%	0,6%	2,9%
Var. Anual	-2,0%	-8,1%	49,7%	48,9%		-4,6%	-4,0%	-4,3%	-5,8%	-6,1%	-6,1%	-4,6%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-13	My/Jl14	dic-13	mar-14	nov-13	En/Mr.14	Ab/St.14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
29/11/2012	544,00	544,59	450,23	541,44	480,38		546,00	477,00	472,44	466,71	456,68	444,44
Semana anterior	523,00	529,98	449,35	548,72	464,84		535,00	469,00	471,56	464,07	454,92	443,89
25/11/13						575,00	544,00	474,00	481,92	472,22	462,08	448,96
26/11/13	545,00	564,59	453,54	565,70	471,56	587,00	552,00	478,00	496,25	476,08	462,19	448,41
27/11/13	546,00	557,65	454,36		472,33	600,00	557,00	478,00	491,51	473,54	462,41	449,18
28/11/13	546,00	557,65	454,36		469,58	595,00	552,00	480,00				
29/11/13	523,00	529,98	449,35	548,72	464,84	595,00	552,00	480,00	503,31	481,26	467,92	453,04
Var. Semanal		5,2%	1,1%		1,0%		3,2%	2,3%	6,7%	3,7%	2,9%	2,1%
Var. Anual	-3,9%	2,4%	0,9%		-2,2%		1,1%	0,6%	6,5%	3,1%	2,5%	1,9%

(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	mar-14	Ab/My14	ene-14	Fb/Ab14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
29/11/2012	1.128,00	1.130,30	1.063,13	1.112,66	1.073,42	1.057,33	1.178,91	1.185,38	1.081,13	1.087,30	1.096,56	1.105,60
Semana anterior	942,00	947,10	900,47	939,38	908,74	902,78	1.002,48	1.002,48	907,41	913,80	921,96	930,34
25/11/13							998,91	997,55	896,38	902,78	911,60	920,41
26/11/13	925,00	923,73	882,72	922,63	900,36	882,72	996,26	994,90	889,55	895,06	903,88	912,48
27/11/13	917,00	916,01	875,45	914,91	884,04	876,55	993,18	993,18	881,83	887,35	896,16	905,20
28/11/13	917,00	916,01	879,86	914,91	884,04	877,65	992,95	995,67				
29/11/13	942,00	947,10	900,47	939,38	908,74	902,78		991,63	886,68	891,98	900,79	909,83
Var. Semanal		-3,3%	-2,3%	-2,6%	-2,7%	-2,8%	-100,0%	-1,1%	-2,3%	-2,4%	-2,3%	-2,2%
Var. Anual	-16,5%	-19,0%	-17,2%	-17,8%	-17,6%	-17,0%	-100,0%	-16,3%	-18,0%	-18,0%	-17,9%	-17,7%

(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 28/11/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	MAÍZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	Desde:	Hasta:	PROD O. ORIGEN.
											28/11/13	29/12/13	
<b>SAN LORENZO</b>	83.700	7.613		440.371	67.945	88.856			13.650	603.134			85.826
Renova		7.613		7.613		5.000				20.225			
Dreyfus Timbúes				15.950	8.500					24.450			30.000
Noble Timbúes				92.863	14.000					106.863			
Terminal 6 (T6 S.A.)				71.945	45.445					117.390			15.000
Alto Paraná (T6 S.A.)						35.106				35.106			7.367
Quebracho (Cargill SACI)													25.000
Nídera (Nídera S.A.)				64.000		36.000				100.000			
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													8.459
Pampa (Bunge Argentina S.A.)				42.000						42.000			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)						1.750				1.750			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	63.700									63.700			
Vicentin (Vicentin SAIC)				67.000						67.000			
Akzo Nobel						11.000				11.000			
San Benito	20.000			79.000					13.650	13.650			
<b>ROSARIO</b>		40.000		173.200				1.200		228.050			
Plazolela (Puerto Rosario)										1.200			
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		40.000								40.000			
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				104.200						104.200			
Punta Alvear (Cargill SACI)				69.000						69.000			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				26.800						26.800			
<b>LIMA</b>													
Terminal del Guazú													
<b>CAMPANA</b>													
Euroamérica				11.000						11.000			
<b>NECOCHEA</b>	44.000			13.000		4.080	2.500			63.580			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	44.000									44.000			
Open Berth				13.000		4.080	2.500			19.580			
<b>BAHIA BLANCA</b>									6.805	6.805			
Cargill Terminal (Cargill SACI)													8.505
<b>TOTAL</b>	127.700	47.613	11.000	626.571	67.945	92.936	4.200	1.200	34.105	914.269			85.826
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	83.700	47.613		613.571	67.945	88.856		1.200	27.300	831.184			85.826
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													20.000
TGU Terminal													20.000

www.nabssa.com.ar - Otros Prod. Incluye: HSS; cáñamo, malla, cebada, maíz

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 20/11/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	13/14		41,6	865,4 (4.534,2)	146,0 (195,8)	5,2 (7,9)	
	12/13		0,7	4.952,6 (12.056,3)	202,3 (694,9)	80,3 (425,1)	3.064,4 (10.883,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14		52,8	1.397,6 (9.777,6)	1.045,8 (329,3)	155,2 (57,0)	
	12/13		59,7	19002,5 (***) (18.214,1)	1.856,7 (1.944,9)	941,3 (890,9)	16.174,6 (13.576,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14			2,4 (292,3)	0,3 (19,8)		
	12/13		4,0	1.698,3 (2.951,0)	160,9 (151,5)	115,6 (71,8)	1.674,1 (2.201,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	18,1	174,7 (542,0)	41,4 (273,4)	1,1 (57,4)	
	12/13		0,7	902,7 (1.198,6)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	654,2 (1.433,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14		38,1	103,2 (2.455,8)	33,4 (36,1)	0,8 (0,6)	
	12/13		4,9	3.054,6 (2.040,3)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (2.012,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14		54,7	1347,2 (****) (1.763,7)	1152,7 (****) (635,1)	59,4 (100,8)	
	12/13		54,5	9355,4 (****) (11.658,0)	2634,7 (****) (3.251,7)	2.629,8 (2.591,5)	6.481,3 (5.047,7)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,5	36,3 (34,8)	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. (\*\*\*\*) Diferencia que se pasará a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/11/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)		334,9 (246,0)	83,3 (105,4)	9,9 (38,0)
	12/13	3.935,1 (4.784,1)	3.738,3 (4.544,9)	669,8 (1.242,7)	667,1 (1.211,9)
<b>Soja</b>	13/14 (**)		749,8 (****) (2.135,9)	424,1 (****) (1.370,5)	8,0 (278,3)
	12/13	28.658,5 (25.491,7)	28.658,5 (25.491,7)	13.237,6 (10.291,4)	11.291,4 (8.313,3)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)		74,4 (162,3)	47,4 (97,3)	0,1
	12/13	2.444,3 (3.293,0)	2.444,3 (3.293,0)	779,0 (1.123,9)	551,5 (782,6)
Al 02/10/13					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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)	
<b>Cebada Cerv.</b>	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 (\*). (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2009</b>	30.285.623	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280
<b>Total 2010</b>	36.824.921	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.075	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536
<b>Total 2011</b>	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148
Enero	2.582.456	223.809	1.080	11.028		7.602	14.870	495.022	98.681	166	4.174		2.585	6.384
Febrero	2.270.417	305.017	600	13.111		3.433	7.665	436.320	127.595	192	5.225		1.261	3.328
Marzo	2.441.365	566.194	220	5.641		74		472.415	236.948	70	2.410		10	
Abril	3.521.359	480.075	175	3.081		2.721		681.287	200.475	56	960		932	
Mayo	3.793.901	265.901	175	15.244	27.184			712.205	110.789	56	5.897	4.185		
Junio	3.222.737	369.914		15.908	16.399			623.148	155.200	89	5.806	2.614		
Julio	2.969.261	332.219	200	4.618	25.183			559.953	138.842	20	1.630	3.903		
Agosto	2.828.582	295.084	70	18.507	12.204			532.611	124.400	22	7.628	1.824		
Septiembre	3.082.089	233.503	430	20.345	28.237			585.000	96.892	42	8.173	4.240		
Octubre	2.425.642	260.610	255	13.936	1.827			467.401	109.175	45	6.016	275		
Noviembre	2.237.505	189.350	28	9.402		3.995		422.476	79.173	9	3.213		1.465	
Diciembre	1.957.999	154.272	100	17.704		23.128	63	375.522	63.410	31	8.124		9.065	25
<b>TOTAL 2012</b>	<b>33.333.313</b>	<b>3.675.948</b>	<b>3.333</b>	<b>148.525</b>	<b>111.034</b>	<b>40.953</b>	<b>22.598</b>	<b>6.353.359</b>	<b>1.541.580</b>	<b>798</b>	<b>59.256</b>	<b>17.041</b>	<b>15.318</b>	<b>9.737</b>
Enero	1.708.802	331.824	500	6.680		1.468	270	325.772	131.761	60	2.664		522	108
Febrero	1.212.383	276.254	295	15.219		11.970	17.204	232.594	110.907	81	6.614		4.374	7.499
Marzo	1.721.068	411.044	82	4.727		14.436		332.331	172.663	26	1.623		4.973	
Abril	3.587.628	284.528	50	10.840		7.442		696.644	119.314	16	4.393		2.551	
Mayo	3.933.147	202.431		7.298	25.796	227		732.617	84.610		2.546	3.953	6	
Junio	3.925.034	213.761		19.763	22.270	6.537		732.169	89.018		7.498	3.627	2.385	
Julio	3.641.170	176.382	64	3.320	10.892	25		683.454	73.456	21	1.290	1.941	9	
Agosto	3.678.370	155.861		22.752	22.982			684.580	66.040		8.299	4.596		
Septiembre	3.580.219	190.213		2.127	2.440			678.337	81.434		518	415		
Octubre	2.960.194	183.931		24.211				558.885	77.412		9.156			
<b>TOTAL 2013</b>	<b>29.948.015</b>	<b>2.426.229</b>	<b>991</b>	<b>116.937</b>	<b>84.380</b>	<b>42.105</b>	<b>17.474</b>	<b>5.657.383</b>	<b>1.006.615</b>	<b>204</b>	<b>44.601</b>	<b>14.532</b>	<b>14.820</b>	<b>7.607</b>
	PELLETES							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2009</b>	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567				
<b>Total 2010</b>	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.633	1.572					
<b>Total 2011</b>	28.664.269	1.571.946		49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827	4.477				
Enero	1.981.378	101.593	864	5.373		4.740	8.355	30.348	37					
Febrero	1.748.484	133.418	480	6.821		2.049	4.317	30.452						
Marzo	1.860.103	244.428	179	2.635		44		38.180	218					
Abril	2.710.140	207.886	114	1.632		1.715		36.104	246					
Mayo	2.928.573	113.884	112	7.571	22.456			39.169	345					
Junio	2.478.677	160.188	169	7.645	13.457			38.513	52					
Julio	2.274.692	144.726	160	3.019	20.776			37.702	246					
Agosto	2.166.465	124.831	46	10.265	10.137			41.555	452					
Septiembre	2.367.996	104.304	84	9.502	23.432			33.138	295					
Octubre	1.857.581	112.646	91	6.961	1.516			36.683	304					
Noviembre	1.714.269	74.422	18	5.030		2.528		31.065	358					
Diciembre	1.502.283	69.976	67	9.232		14.453	37	27.435	111					
<b>TOTAL 2012</b>	<b>25.590.641</b>	<b>1.592.302</b>		<b>75.686</b>	<b>91.774</b>	<b>25.529</b>	<b>12.709</b>	<b>420.344</b>	<b>2.664</b>	<b>985</b>				
Enero	1.307.376	143.720		4.240		915	162	28.711	64	140				
Febrero	926.406	116.864		7.614		7.472	9.353	23.628	91	189				
Marzo	1.309.404	174.280		2.425		9.167		28.596	105	53				
Abril	2.734.580	123.394		5.576		4.987		35.679	91	32				
Mayo	3.017.497	92.652		3.519	21.326	15		32.899	70					
Junio	3.004.874	96.168		10.009	18.197	4.071		31.892	40					
Julio	2.783.383	80.594		1.989	8.733	13		43.705	25	42				
Agosto	2.808.078	68.186		9.849	17.926			45.485	39					
Septiembre	2.715.668	84.973		1.414	1.977			39.897						
Octubre	2.272.900	78.991		10.832				37.061	26					
<b>TOTAL 2013</b>	<b>22.880.166</b>	<b>1.059.822</b>		<b>57.467</b>	<b>68.159</b>	<b>26.640</b>	<b>9.515</b>	<b>347.553</b>	<b>551</b>	<b>456</b>				

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





**Molienda por provincias de trigo pan**

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
<b>Año 2007</b>	<b>159.913</b>	<b>3.091.551</b>	<b>744.702</b>	<b>1.265.924</b>	<b>178.845</b>	<b>325.512</b>	<b>5.766.447</b>
<b>Año 2008</b>	<b>90.602</b>	<b>3.320.330</b>	<b>741.386</b>	<b>1.366.214</b>	<b>223.356</b>	<b>381.971</b>	<b>6.123.859</b>
<b>Año 2009</b>	<b>88.308</b>	<b>3.218.775</b>	<b>732.358</b>	<b>1.409.409</b>	<b>219.756</b>	<b>369.146</b>	<b>6.037.752</b>
<b>Año 2010</b>	<b>92.971</b>	<b>3.387.018</b>	<b>814.256</b>	<b>1.382.829</b>	<b>256.580</b>	<b>388.008</b>	<b>6.321.662</b>
Enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
Febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
Marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
Abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
Mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
Junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
Julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
Agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
Septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
Octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
Noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
Diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
<b>Año 2011</b>	<b>87.125</b>	<b>3.431.197</b>	<b>787.558</b>	<b>1.416.116</b>	<b>258.372</b>	<b>409.639</b>	<b>6.390.007</b>
Enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
Febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
Marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
Abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
Mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
Junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
<b>Año 2012</b>	<b>65.507</b>	<b>3.164.329</b>	<b>789.751</b>	<b>1.378.606</b>	<b>231.180</b>	<b>416.747</b>	<b>6.046.120</b>
Enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
Febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
Marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
Abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
Mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
Junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
Julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
Agosto	5.460	206.358	54.078	97.718	12.795	32.652	409.061
Septiembre	4.380	182.523	47.595	86.581	11.258	30.313	362.650
Octubre	5.018	190.061	47.872	96.799	8.634	31.703	380.087
<b>Año 2013</b>	<b>51.235</b>	<b>2.219.285</b>	<b>573.525</b>	<b>1.012.456</b>	<b>130.586</b>	<b>346.155</b>	<b>4.333.242</b>

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	3,38	26,08		29,46	23,50	1,06	4,89	461,32%
	2013/14 (ant.)	4,83	29,18		34,01	28,38	1,19	4,44	373,11%
	2013/14 (act.)	4,89	29,93		34,82	29,00	1,19	4,63	389,08%
	Variación 1/	1,2%	2,6%		2,4%	2,2%		4,3%	
	Variación 2/	44,7%	14,8%		18,2%	23,4%	12,3%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	3,20	26,85	0,03	30,08	13,24	14,20	2,64	18,59%
	2013/14 (ant.)	2,80	28,68	0,03	31,51	13,60	14,80	3,11	21,01%
	2013/14 (ant.)	2,64	28,68	0,03	31,35	13,60	14,50	3,24	22,34%
	Variación 1/	-5,7%			-0,5%		-2,0%	4,2%	
	Variación 2/	-17,5%	6,8%		4,2%	2,7%	2,1%	22,7%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	0,37	10,23	17,30	27,90	0,53	27,29	0,08	0,29%
	2013/14 (ant.)	0,08	9,83	20,10	30,01	0,70	28,93	0,37	1,28%
	2013/14 (ant.)	0,08	9,83	20,10	30,01	0,70	28,93	0,37	1,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-78,4%	-3,9%	16,2%	7,6%	32,1%	6,0%	362,5%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2012/13 (act.)	0,91	2,66	12,15	15,72	0,05	14,66	1,00	6,82%
	2013/14 (ant.)	1,25	2,72	12,60	16,57	0,07	15,30	1,20	7,84%
	2013/14 (ant.)	1,00	2,72	12,75	16,47	0,07	15,40	1,00	6,49%
	Variación 1/	-20,0%		1,2%	-0,6%		0,7%	-16,7%	-17,2%
	Variación 2/	9,9%	2,3%	4,9%	4,8%	40,0%	5,0%	-4,8%	

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	0,33	6,36	0,08	6,77	4,10	2,38	0,29	12,18%
	2013/14 (ant.)	0,33	7,13	0,04	7,50	4,57	2,58	0,36	13,95%
	2013/14 (act.)	0,29	7,33	0,04	7,66	4,67	2,68	0,31	11,57%
	Variación 1/	-12,1%	2,8%		2,1%	2,2%	3,9%	-13,9%	
	Variación 2/	-12,1%	15,3%		13,1%	13,9%	12,6%	6,9%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	0,41	6,65	0,01	7,07	1,25	5,54	0,27	4,87%
	2013/14 (ant.)	0,36	7,10		7,46	1,45	5,70	0,31	5,44%
	2013/14 (act.)	0,27	7,10		7,37	1,45	5,74	0,18	3,14%
	Variación 1/	-25,0%			-1,2%		0,7%	-41,9%	
	Variación 2/	-34,1%	6,8%		4,2%	16,0%	3,6%	-33,3%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	0,14	2,33	0,30	2,77	1,00	1,67	0,10	5,99%
	2013/14 (ant.)	0,10	2,22	0,30	2,62	0,70	1,77	0,15	8,47%
	2013/14 (act.)	0,10	2,22	0,30	2,62	0,70	1,77	0,15	8,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,6%	-4,7%		-5,4%	-30,0%	6,0%	50,0%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	0,62	11,63	1,41	13,66	0,08	12,55	1,02	8,13%
	2013/14 (ant.)	1,02	12,21	1,55	14,78	0,06	13,70	1,02	7,45%
	2013/14 (act.)	1,02	12,25	1,47	14,74	0,06	13,65	1,02	7,47%
	Variación 1/		0,3%	-5,2%	-0,3%		-0,4%		
	Variación 2/	64,5%	5,3%	4,3%	7,9%	-25,0%	8,8%		

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.

## POLÍTICA ARGENTINA, PRINCIPAL DRIVER DEL MERVAL

María Belén Collatti

Culmina hoy una semana atípica. Por un lado Argentina se conmemoró el Día de la Soberanía Nacional, mientras que en Estados Unidos, la celebración del día de Acción de Gracias mantuvo cerrado al mercado el día jueves y media jornada del día viernes.

De todas maneras, nuevamente esta semana el mercado local se mantuvo con comportamiento dispar a los mercados internacionales, situación que viene dándose frecuentemente desde agosto del presente año.

Como era esperado, a partir de octubre y más precisamente luego del día 25, en medio de una fuerte tensión política local la volatilidad en los precios se incrementó, las volatilidades implícitas de las opciones (volatilidad futura esperada) se dispararon y comenzó un tramo de lateralización en donde la oferta y la demanda pugnan por definir la dirección. Hasta ese momento el mercado había registrado pronunciadas ganancias, que según muchos analistas, no se sustentaban con fundamentals y consideraban que una previsible

agitación política a partir de esa fecha podría propiciar una toma de ganancias.

En la plaza local, las expectativas sobre una posible aceleración en la devaluación de la moneda, junto al acuerdo del Gobierno con Repsol, centraron la atención de los operadores.

En relación al primer punto, las subas en el tipo de cambio oficial se aceleró y alcanzó el valor, según el Banco Central, de 6,13; registrando así una suba semanal récord del 3,5%. Al mismo tiempo, se esperaba que el nuevo gabinete tome medidas tendientes a morigerar el atraso cambiario. Bajo estas expectativas, comenzó la semana nuevamente con una elevada demanda de papeles que permiten dolarizar la cartera, entre ellos CEDEARS y títulos de deuda, tanto dólar Linked como los liquidables en dólares. A pesar de la buena performance con la que empezaron la semana, muchos de ellos se vieron abruptamente afectados por la fuerte intervención oficial para bajar el precio del "contado con liquidación". Entre los Cedears, podemos citar a Citi que bajó el miércoles un 4% mientras que la acción en la Bolsa Americana experimentaba una leve suba. Las caídas en los títulos de deuda que se destacaron fueron las correspondientes a RO15, que perdió en esa jornada más de 5%, el AA17 un 4% mientras que los bonos largos promediaron bajas del 2.5%.



El segundo punto (acuerdo Gobierno/Repsol), tuvo en cambio un impacto mayormente selectivo sobre determinados papeles. Luego de algunas dudas que surgieron en el medio, finalmente Repsol aprobó por unanimidad el principio de acuerdo por la expropiación de YPF anunciado el lunes. La buena señal que podría permitir volver a acceder al crédito internacional, se sumó a las expectativas de los inversores por la posibilidad de nuevos acuerdos tarifarios e impulsaron los papeles, principalmente del sector energético, destacándose Edenor y Pampa que ganaron 17,7% y 15,8% respectivamente. De la mano principalmente de las energéticas, el Merval alcanzó los 5718.68 puntos y se revalorizó un 3,2 % semanal.

Repasando el contexto internacional, la agenda de informes norteamericanos fue acotada, aunque con algunos datos como los provenientes por el sector laboral y el manufacturero impulsaron la demanda de equities. Los pedidos de seguro por desempleo se redujeron en 10.000 durante la semana pasada cuando los analistas pronosticaban un incremento de hasta 7.000 solicitudes, mientras que el índice PMI (del sector manufacturero) se ubicó en 63 puntos, que si bien se redujo un 2,9 puntos en octubre, el dato fue mejor al esperado por los analistas lo que repercutió positivamente en Bolsa. Recordemos que valores por encima de 50 implican una expansión de la actividad manufacturera.

Finalmente también se publicó una reducción del 2% en octubre de los pedidos de bienes

durables pero al igual que el indicador PMI, la caída fue menor a la esperada por los analistas que en este caso preveían un retroceso de hasta 3,3%. Los indicadores macros están siendo seguidos muy de cerca por los inversores siendo que podrían repercutir en el accionar de la Fed, que se espera que comience en los próximos meses con el recorte a los estímulos previamente otorgados para impulsar a la economía estadounidense.

En Europa no se conocieron grandes drivers, tal vez el de mayor relevancia lo constituyó la decisión de Standard & Poors de retirar la triple A a Holanda por débiles perspectivas de crecimiento. De esta forma, en la eurozona sólo Alemania, Luxemburgo y Finlandia conservan la máxima calificación crediticia.

Finalmente, el saldo semanal de las principales plazas bursátiles cerró en verde, con subas en los índices americanos DJI y Nasdaq del 1,4% y 1,9% respectivamente; en Europa cerró una semana alcista para el Dax del 1,14%, el Ibex35 1,3% y el CAC40 subió un 0,5%. En Asia los índices NIKKEI de Japón y el de Shanghai, China se revalorizaron un 1,8% y un 1,1% respectivamente.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/11/13	26/11/13	27/11/13	28/11/13	29/11/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>	<i>feriado</i>						
Valor Nom.		91.670	492.800	798.500	12.350	1.395.320	-65,59%
Valor Efvo. (\$)		517.071	497.488,44	565.988,71	76.958,92	1.657.507,24	-58,79%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.			95.000	14.770	20.230,00	130.000,00	912,46%
Valor Efvo. (\$)			97.076,70	14.912,38	20.435,54	132.424,62	926,27%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		434	100	310	321	1.165	-21,60%
Valor Efvo. (\$)		41.025.620,19	7.902.871,92	28.522.414,27	26.575.903,61	104.026.809,99	-8,52%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal		92.104	587.900	813.580,00	32.901,00	1.526.485,00	-62,49%
Valor Efvo. (\$)		41.542.691	8.497.437,06	29.103.315,36	26.673.298,07	105.816.741,85	-10,20%

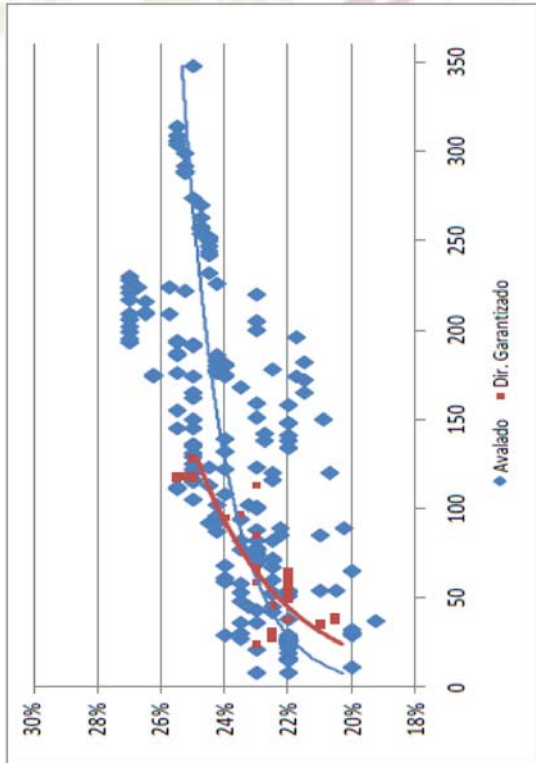


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

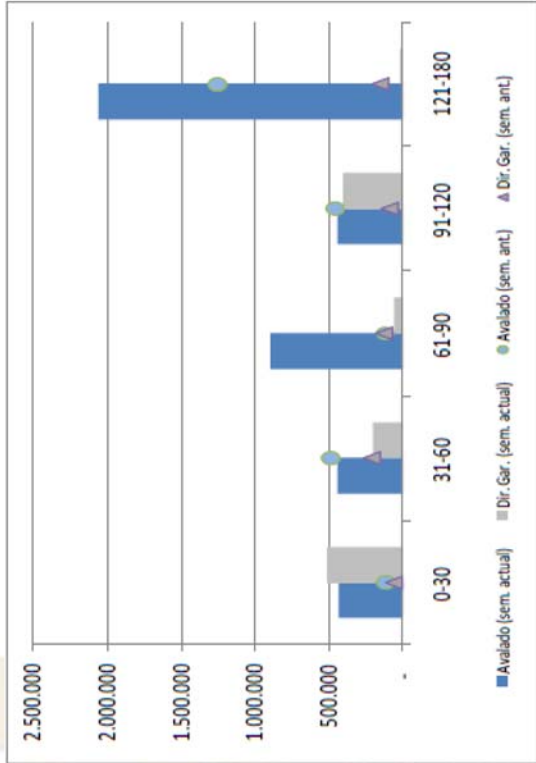
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	7.059.066	4.852.667	197	134	45,5%	47,0%	155,6	190,4	35.833	36.214
Directo Garantizado	1.168.483	894.804	63	67	30,6%	-6,0%	62,4	126,5	18.547	13.355
Directo No Gar.	971.557	2.093.409	106	196	-53,6%	-45,9%	51,5	67,6	9.166	10.681
Directo Warrant	1.316.192	1.018.433	21	35	29,2%	-40,0%	120,7	106,3	62.676	29.098
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.515.299</b>	<b>8.859.313</b>	<b>387</b>	<b>432</b>	<b>18,7%</b>	<b>-10,4%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 18/11/2013 al 22/11/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 11/11/2013 al 15/11/2013.

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./Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,89	29-Nov-13	98,13	3,18	223.661.310		68,62	1,07	0,90	1,86	36,64	11,35	564.193,40	9.745.701.654
Petrobras Brasil	APBR	69,25	29-Nov-13	10,86	-8,64	21.182.442.000		60,83	1,06	0,62	0,69	9,96	6,64	150.213,80	621.430.503.140
Banco Hipotecario	BHIP	2,10	29-Nov-13	123,25	6,60	343.607.000		56,65	1,41	0,96	0,42	8,93	9,63	241.301,40	1.455.176.213
Banco Macro	BMA	26,40	29-Nov-13	173,58	8,42	1.493.618.000		62,54	1,05	0,96	2,56	7,09	9,63	187.823,60	15.727.817.197
Banco Patagonia	BPAT	5,90	29-Nov-13	104,86	0,68	942.561.000		59,61	0,71	0,96	1,15	4,04	9,63	14.854,20	4.118.073.464
Comercial del Plata	COMIE	0,77	29-Nov-13	108,11	3,77	912.186.000		55,01	1,04	0,89	1,51	0,41	0,00	3.130.376,00	1.049.366.538
Cresud	CRES	9,90	29-Nov-13	76,67	5,88	26.907.000		57,30	0,89	0,93	2,00	0,00	8,24	23.242,00	4.976.041.049
Edenor	EDN	3,55	29-Nov-13	486,78	36,02	- 1.016.470.000		116,66	1,72	1,03	3,75	4,59	14,10	3.485.182,80	1.573.188.607
Siderar	ERAR	3,11	29-Nov-13	174,26	3,67	539.935.000		57,60	1,23	0,90	1,19	12,46	11,35	2.020.809,80	14.078.066.802
Bco, Francés	FRAN	24,80	29-Nov-13	183,43	10,22	1.263.679.000		88,73	1,35	0,96	2,59	8,33	9,63	123.204,20	13.330.075.910
Grupo Clarín	GCLA	20,70	29-Nov-13	213,64	11,29			48,03	1,01		1,03	0,00		11.833,20	3.864.233.547
Grupo Galicia	GGAL	10,65	29-Nov-13	215,34	12,58	1.336.215.000		82,18	1,24	0,96	2,10	8,49	9,63	1.806.474,20	10.247.742.238
Indupa	INDU	5,90	29-Nov-13	461,90	11,32	- 421.620.000		55,14	1,18	0,87	2,10	0,00	0,00	125.500,20	2.449.473.928
IRSA	IRSA	10,40	29-Nov-13	120,58	1,96	238.737.000		38,38	1,01	0,59	2,20	26,65	42,69	22.036,60	6.031.046.230
Ledesma	LEDE	6,09	29-Nov-13	46,98	-2,56	140.354.000		45,84	1,07	0,93	1,81	22,85	8,24	49.394,60	2.685.304.077
Mirgor	MIRG	140,00	29-Nov-13	148,86	-5,41	150.317.000		35,94	0,94	0,66	1,88	3,99	6,49	2.768,00	841.788.112
Molinos Río	MOLI	30,95	29-Nov-13	54,75	8,98	29.962.000		73,04	0,85	0,66	5,89	0,00	6,49	31.355,00	7.800.143.051
Pampa Holding	PAMP	2,36	29-Nov-13	187,80	26,20	- 649.694.250		95,33	0,96	1,03	1,73	9,93	14,10	4.643.847,00	3.108.376.473
Petrobras energía	PESA	6,37	29-nov-13	132,79	8,52	615.000.000		52,56	0,35	0,62	1,28	0,00	6,64	532.691,60	12.889.919.090
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615.090		0,00	0,69	0,90	0,29	0,00	11,35	16.679,20	18.365.737
Telecom	TECO2	33,00	29-Nov-13	150,95	-9,59	2.685.000.000		80,46	0,95	0,84	1,60	10,89	13,02	193.796,40	15.939.064.103
TGS	TGSU2	4,37	29-Nov-13	157,35	13,80	239.218.000		62,12	0,87	0,79	0,83	22,73	17,64	157.581,00	1.704.874.216
Transener	TRAN	1,50	29-Nov-13	219,83	18,11	- 103.467.160		88,07	1,49	1,03	0,67	0,00	14,10	1.077.813,00	327.530.956
Tenaris	TS	191,00	29-Nov-13	44,02	-4,98	1.699.047.000		32,40	0,93	0,90	0,00	0,00	11,35	57.508,40	162.763.375.711
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016.000		0,00	0,61	0,55	1,50	21,98	16,04	430,80	533.159.958

(1) Según último año presentado



Acciones No Lideres

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector				
Agrómetro	AGRO	3.48	29-nov-13	68.93	0.58			40.78	0.56	0.90	0.93	7.66	11.35	28,947.40	83,697.789		
Alto Palermo	APSA	51.00	29-nov-13	101.96	-1.30	330.098.000		37.52	0.52	0.59	7.42	0.00	42.69	617.40	6.440.397.132		
Autop. Del Sol	AUSO4	2.17	29-nov-13	54.01	-0.46		4.140.670	17.19	0.46	0.59	0.58	6.64	42.69	4.978.80	57.745.421		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Rfo	BRIO	15.60	29-nov-13	146.06	3.31		1.954.377.000	58.06	0.00	0.96	2.41	20.87	9.63	17.029.40	16.189.899.729		
Carlos Casado	CADO	6.25	29-nov-13	59.03	4.17	108.238.660		34.04	0.59	0.59	1.53	3.34	42.69	19.287.20	354.471.212		
Capulo	CAPU	3.85	29-nov-13	222.24	-0.77	25.867.460		54.76	0.66	0.59	1.70	6.21	42.69	7.234.20	216.006.323		
Capex	CAPX	5.50	29-nov-13	89.66	4.78	- 82.350.090		54.07	0.85	0.79	2.05	0.00	0.00	8.356.60	991.017.654		
Carboior	CARC	2.07	29-nov-13	156.37	2.46		13.512.840	35.59	0.87	0.87	1.48	0.00	0.00	9.768.00	190.074.265		
Central Costanera	CECO2	1.58	29-nov-13	21.93	46.30	- 79.381.000		134.20	1.10	1.03	0.00	0.00	14.10	2.383.939.20	992.730.513		
Celulosa	CELU	4.95	29-nov-13	73.68	2.06			50.68	1.29	0.93	0.63	0.00	8.24	25.167.80	500.725.493		
Central Puerto	CEPU2	18.80	29-nov-13	105.46	7.43			42.35	0.97	1.03	0.65	70.06	14.10	21.645.20	666.981.780		
Camuzzi	CGPA2	1.88	29-nov-13	150.67	4.44			14.12	0.95	1.03	0.88	0.00	14.10	5.398.20	627.902.151		
Colorin	COLO	7.30	29-nov-13	92.11	0.27			0.00	0.63	0.87	1.17	0.00	0.00	1.247.20	40.660.164		
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.37	0.00	0.00	0.00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	7.40	27-nov-13	236.36	2.21			4.38	0.59	0.59	2.96	358.53	42.69	3.191.60	2.841.220.582		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2.92	27-nov-13	105.60	11.03			14.26	0.41	0.79	0.48	38.17	17.64	13.700.00	230.928.180		
Domec	DOME	6.00	28-nov-13	4.73	9.49			4.18	0.20	0.44	2.70	13.61		625.60	84.178.811		
Dycasa	DYCA	4.55	29-nov-13	8.33	-4.21			29.75	0.40	0.59	0.93	0.00	42.69	3.737.40	136.790.568		
Emdasa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	1.03	0.85	0.00	14.10	0.00	90.440.725		
Esmeralda	ESME	26.50	27-nov-13	121.39	1.92			0.00	0.00	0.00	3.49	0.00		516.80	1.565.152.627		
Estrada	ESTR	3.10	29-nov-13	25.69	1.63			24.04	0.14		1.27	16.15		2.411.20	132.364.335		
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.83	0.59	2.78	8.23	42.69	0.00	142.800.000		
Ferrum	FERR	3.35	28-nov-13	147.37	3.08			50.66	0.63	0.60	1.21	0.00	33.95	4.711.80	449.855.576		
Fiplaso	FIPL	1.72	28-nov-13	22.01	5.24			40.05	0.53		1.04	10.21		21.116.20	105.660.468		
Banco Galicia	GALI	18.50	29-nov-13	164.29	1.37			50.22	0.63	0.96	2.12	9.63		1.280.60	10.425.188.051		
Garovaglio	GARO	3.30	29-nov-13	10.84	3.12			79.01	0.74		1.25	6.53		3.189.00	67.794.007		
Gas Natural	GBAN	3.32	29-nov-13	74.74	3.75			45.28	0.68	0.79	0.75	6.48	6.48	18.188.60	530.715.750		
Goffre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.67		146.14	67.90		0.00	10.438.857		
Grifaux	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		10.292.404			
Grimoldi	GRIM	4.30	29-nov-13	138.27	7.50			31.32	0.00	0.55	1.94	8.64	16.04	6.675.80	190.927.876		
INTA	INTA								0.67			7.49					
Juan Minetti	JMIN	4.32	29-nov-13	27.81	-1.82			18.09			1.24			6.440.80	1.524.123.321		
Longie	LONG	1.66	29-nov-13	33.64	0.61			37.24	0.68	0.44	0.91	0.00	6.80	34.487.60	113.772.680		
Metrogas	METR	1.74	29-nov-13	216.36	23.40			68.89	1.17	0.79	1.04	3.19	17.64	154.646.00	387.061.772		
Morixe	MORI	1.99	29-nov-13	-0.50	0.74			74.79	0.52	0.66	6.48	0.00	6.49	6.971.40	29.913.542		
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	4.00			0.00	0.52	0.00	0.93	0.00		0.00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	2.60	29-nov-13	69.36	4.00			49.90	0.00	0.59	1.55	0.00	42.69	5.518.60	416.885.541		

**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	7,70	29-nov-13	73,08	0,65			15,35	0,55	3,44	6,14	2,471,60	3.858.195.513	
Quickfood	PATY	18,10	29-nov-13	166,18	7,10			59,44	0,84	1,57	0,00	3.713,00	388.520.157	
Petrak	PERK	0,87	26-nov-13	35,63	-2,47			23,63	0,37	1,66	19,77	2.789,80	18.907,198	
YPF	YPFD	264,50	29-nov-13	268,94	19,82			84,42	0,95	3,33	23,23	109.282,00	104.238.995,290	
Polledo	POLL	32,42	29-nov-13	65,41	4,85			14,85	0,99	4,96	19,06	441.823,20	3.120.127.806	
Petrol del Conosur	PSUR	0,90	29-nov-13	25,00	13,92			58,53	2,42	2,75	41,49	20.771,20	90.524.348	
Repsol	REP	225,00	29-nov-13	64,29	4,17			73,66	0,74	0,62	0,00	164,60	209.612.430,769	
Rigolleau	RIGO5	2,89		0,00	0,00			0,00	0,38	5,12	20,87	0,00	1.744.477,453	
Rosenbusch	ROSE	2,60	28-nov-13	91,18	4,00			35,03	0,52	1,21	0,00	33.496,40	77.268.266	
San Lorenzo	SAL	0,93	27-nov-13	16,25	5,68			29,33	0,52	2,19	0,00	33,95	10.415,40	159.478.871
San Miguel	SAMI	10,00	29-nov-13	109,21	4,17			38,74	0,42	0,59	25,96	42,69	15.669,60	645.606,266
Santander	STD	74,00	29-nov-13	59,85	-1,46			42,62	0,89	1,07	17,07	9,63	1.381,80	617.383.101,089
Telefónica	TEF	137,50	29-nov-13	52,95	-8,94			39,77	0,72	0,84	15,14	13,02	221,40	458.849.370,609

(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 (¢/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (¢/100VN)	Paridad	Tir	DM	EN PESOS AJUSTABLES POR CER	
													#VALORI	#VALORI
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-dic-13	21,04%	73,75	29-nov-13	17,65	0,113	79,13%	0,1961	5,7964	0,066		
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	16-dic-13	100,00%	194,50	29-nov-13	2,00	0,306	290,07%	0,6705	0,1067	3,943		
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	06-ene-14	48,40%	141,35	29-nov-13	18,15	0,000	170,65%	0,4009	0,6214	0,922		
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	16-dic-13	8,20%	20,75	29-nov-13	10,50	0,022	21,10%	0,0806	84.8906,3955	0,000		
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	78,10	29-nov-13	1,18	14,603	253,61%	0,3080	0,0878	13,682		
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	190,50	29-nov-13	1,18	6,726	310,52%	0,6135	0,1127	7,620		
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	185,00	29-nov-13	4,06	6,726	310,52%	0,5958	0,1164	7,499		
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	55,00	29-nov-13	2,00	0,815	229,98%	0,2392	6,8659	0,058		
<b>EN PESOS</b>														
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	29-nov-13	7,00							
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-ene-14	100,00%	101,00	29-nov-13	17,65	5,997	106,00%	0,9529	0,2186			
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100,00%	87,80	29-nov-13	18,15	4,227	104,23%	0,8424	0,4340	0,579		
<b>EN DOLARES ESTADOUNIDENSES</b>														
Bonar VII	AS13	30-sep-14	ERROR 250D - Invali	0,00%	920,25	29-nov-13	2,00	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI	3,095		
Bonar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100,00%	77,50	29-nov-13	7,00	0,914	100,91%	1,2548	-0,0055	4,688		
Boden 2013	RA13	04-oct22			893,75	29-nov-13	14,77							
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100,00%	828,00	29-nov-13	0,79	1,186	101,19%	1,3327	-0,0938	1,935		
Par U.S. (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	421,00	29-nov-13	2,50	12,944	112,94%	0,6071	0,0627	13,262		
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	369,00	29-nov-13	2,50	12,944	112,94%	0,5321	0,0726	12,697		
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	190,50	29-nov-13	4,06	6,726	310,52%	0,6135	0,1127	7,620		
Disc. USS (10)	DIAO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1120,00	29-nov-13	5,77	3,418	143,37%	1,2723	0,0168	7,866		
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	999,00	29-nov-13	5,77	3,055	128,15%	1,2696	0,0315	7,474		
Disc. USS(NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	999,00	29-nov-13	5,77	3,055	128,15%	1,2696	0,0315	7,474		
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100,00%	797,00	29-nov-13	8,75	0,049	100,05%	1,2974	0,0020	3,135		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO