

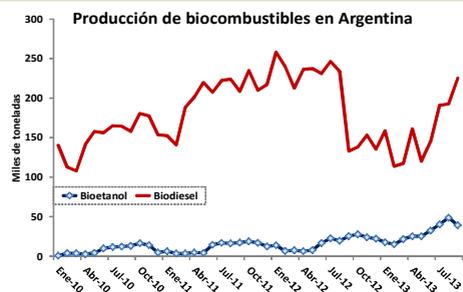


**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



## LIMITADAS VENTAS SOSTIENEN VALORES LOCALES DE TRIGO

El escenario de oferta relativamente holgada de cara a los próximos meses volvió a impactar negativamente sobre los futuros de Chicago, que cayeron por debajo de los u\$s 6,30/bushel o u\$s 231,5/ton para la entrega ..... Pág. 7



## DEMANDA INCIERTA PRESIONA SOBRE EL MAÍZ

Los precios internacionales del maíz sufrieron un nuevo revés durante la última semana, ante el predominio de noticias bajistas. Una serie de embarques rechazados por parte de China más la propuesta que se debate en el ..... Pág.10

### Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 04/12/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	19,08	14,95	18,51
Relación s/saldo exportable	98%	105%	123%
Con precios por fijar	0,89	0,66	1,03
	5%	5%	7%
Con precios en firme	18,19	14,29	17,48
	94%	100%	116%
Por vender (s/Exp. Proy.)	0,3	-0,7	-3,4
Falta poner precio	1,2	-0,1	-2,4

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (\*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

## SIN SORPRESAS, SOJA SE MANTIENE MAYORMENTE ESTABLE

La soja cerró la semana sin grandes variaciones, entre la presión que imponen las buenas condiciones climáticas para el desarrollo del cultivo en Sudamérica y un informe alcista del USDA que, sin embargo, ya había sido en ..... Pág.11

**AÑO XXXI - N° 1638 - 13 DE DICIEMBRE DE 2013**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 188.981 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 6,1360 = u\$s 1, representa un total de u\$s 30.799 millones. Sin embargo, ..... Pág. 2

## COMO EL USDA, UN BASELINE PARA PENSAR ESTRATÉGICAMENTE EL SECTOR AGROPECUARIO ARGENTINO

La Bolsa de Comercio de Rosario junto con las Bolsas de Cereales de Bahía Blanca y de Buenos Aires conformaron en el año 1999 el Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales (INAI) con la finalidad de fortalecer la capacidad de Argentina en las negociaciones relativas al comercio mundial de productos agropecuarios con países extranjeros, foros, rondas, organismos internacionales, uniones aduaneras, ..... Pág. 3

## ¿QUÉ PUEDE PASAR CON LA INDUSTRIA DEL BIODIESEL ARGENTINO EN EL AÑO 2014?

El Gobierno Nacional anunció el lunes 9 de diciembre de 2013 la decisión de aumentar el corte obligatorio del gasoil con biodiesel del 8% actual al 10% a partir del 1 de enero de 2014. También dispuso la obligatoriedad de que las centrales termoeléctricas argentinas utilicen gasoil con este corte.

Se trata de una medida largamente solicitada por el sector, ..... Pág. 5

## FIN DEL AÑO "DOLLAR-LINKED"

Final de una semana negativa para las bolsas del mundo. La anteúltima semana completa de operaciones del 2013 deja un saldo negativo para los principales índices de renta variable producto de crecientes especulaciones respecto a posibles anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos ..... Pág. 28

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de cereales y oleaginosas (diciembre 2013) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 188.981 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 6,1360 = u\$s 1, representa un total de u\$s 30.799 millones. Sin embargo, si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 56.268 millones, y otros \$ 20.113 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 18.351 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 336.846 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 132.488 millones, en total \$ 469.334 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 76.489 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 40,3% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 24,0% de los mismos.

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

- Títulos públicos por \$ 286.566 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 157.780 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -16.030 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -4.986 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 8.049 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 7.137 millones

Es igual (=) a \$ 408.144 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 66.516 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 29 de noviembre llegó a \$ 336.846 millones, con un incremento interanual de 26,0%.

Circulación monetaria llegó a \$ 259.978 millones, con un crecimiento interanual de 25,1%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 232.837 millones, con un incremento interanual de 25,7%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 477.143 millones, con un incremento interanual de 34,2%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 449.116 millones, con un incremento interanual de 35,7%.

## 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 programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 12/12/13 al 14/01/14 .....	22
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/12/13 .....	23
USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de cereales y derivados (diciembre 2013) .....	24

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5138430**

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.145 millones, con una caída interanual de -12,7%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.883, con una caída interanual de -31,0%.

M1, llegó a \$ 416.291 millones, con un incremento interanual de 23,1%.

M2, llegó a \$ 550.587 millones, con un incremento interanual de 28,1%.

M3, llegó a \$ 904.587 millones, con un incremento interanual de 27,6%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 955.920 millones, con un incremento interanual de 26,8%.

## COMO EL USDA, UN *BASELINE* PARA PENSAR ESTRATÉGICAMENTE EL SECTOR AGROPECUARIO ARGENTINO

*Julio Calzada*

La Bolsa de Comercio de Rosario junto con las Bolsas de Cereales de Bahía Blanca y de Buenos Aires conformaron en el año 1999 el Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales (INAI) con la finalidad de fortalecer la capacidad de Argentina en las negociaciones relativas al comercio mundial de productos agropecuarios con países extranjeros, foros, rondas, organismos internacionales, uniones aduaneras, mercados comunes y otras entidades del exterior.

Luego se incorporaron al INAI otras instituciones relevantes como la Bolsa de Cereales de Córdoba, la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina, el Centro de Exportadores de Cereales, la Federación Argentina de la Industria Molinera y la Federación de Centros y Entidades Gremiales de Acopiadores de Cereales. Hace cinco años, aproximadamente, estas entidades decidieron que la Fundación INAI diseñara e implementara un modelo de equilibrio parcial para la agricultura que contemplara las particularidades de nuestro país. Este modelo matemático no econométrico fue desarrollado por la Fundación y recibió el nombre de "PEATSim-AR".

Es importante destacar que los modelos cuantitativos se han utilizado desde hace décadas para analizar los impactos de cambios de política y otros acontecimientos sobre diversas variables econó-

micas. La utilización de este tipo de herramientas es importante, porque contribuyen con información relevante para la toma de decisiones y la selección de la estrategia de política más adecuada. Permiten observar las direcciones y los órdenes de magnitud de los efectos que generan los cambios analizados sobre precios, producción, consumo, comercio y sus interacciones.

Existen en el mundo varios tipos de modelos que analizan el sector agrícola. Los más conocidos son:

a) El modelo Country Linked System del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) que utiliza para el desarrollo de su Outlook.

b) El CAPRI de la Unión Europea, que es un modelo con gran detalle regional orientado a analizar la Política Agrícola Común del bloque.

c) El modelo AGLINK-COSIMO que elaboran conjuntamente la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO.

d) El modelo IMPACT del IFPRI (Instituto Internacional de Investigación sobre Políticas Alimentarias).

e) El FAPRI (Food and Agricultural Policy Research Institute) tiene un grupo de modelos de equilibrio parcial por país que se interrelacionan entre sí. A este proyecto se sumó recientemente el ICONE (Instituto de Estudios del Comercio y Negociaciones Internacionales) el cual desarrolló el Brazilian Land Use Model, que fue utilizado para generar el documento Outlook Brasil 2022.

En Argentina, a pesar de la importancia de la agricultura, no existen modelos "matemáticos no econométricos" que permitan realizar un análisis cuantitativo de las políticas referidas al agro. De allí la importancia que tiene el modelo PEATSim-Ar desarrollado por la Fundación INAI. Es un instrumento único que brinda un gran salto de calidad para determinar tendencias y efectuar estimaciones en el sector agropecuario argentino. La agroindustria nacional dispone ahora de un modelo que toma en cuenta las necesidades y características particulares de Argentina, con un nivel de detalle que ninguna otra metodología comparable ha desarrollado hasta el momento. Es importante destacar el aporte económico realizado por la Bolsa de Comercio de Rosario y otras instituciones para el logro de este objetivo, alcanzado gracias al trabajo fecundo de los especialistas de la Fundación INAI: Dr. Ernesto Liboreiro, Lic. Agustín Tejeda, Lic. Nicolás Jorge, Dr. Nelson Illescas, entre otros.

El PEATSim-Ar analiza los productos más relevantes de las principales cadenas de valor agroindustriales de Argentina: cereales,

oleaginosas, aceites, harinas, algodón, azúcar, carne bovina, porcina, aviar, leche cruda, leche fluida, manteca, queso, leche en polvo, biodiesel, bioetanol y DDGs.

Con la ayuda de esta valiosa tecnología la Fundación INAI ha confeccionado recientemente el Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y argentino al año 2022 (ERAMA 2022). Este estudio permitió identificar las principales tendencias para los próximos 10 años, incentivando el debate sobre las estrategias a seguir para mejorar la inserción de Argentina en el comercio internacional. Se trata de una visión de largo plazo sobre los niveles de comercio internacional, producción, consumo y exportaciones para distintos productos, basada en el concepto de "escenario continuación". El ERAMA no representa un pronóstico acerca del futuro del sector agroindustrial. Estima lo que sucedería en el largo plazo si se cumplen supuestos específicos sobre condiciones macro-económicas, si hubiera continuidad y se mantuvieran vigentes las actuales políticas públicas en Argentina y otros países, hubiera condiciones meteorológicas normales, acuerdos y acontecimientos internacionales, entre otras cuestiones.

Los resultados a los que arriba el ERAMA al año 2022 son sumamente interesantes y ameritan su lectura, ya que es un insumo indispensable para formalizar un debate sobre el futuro del campo y la agroindustria en nuestro país. Algunas de las conclusiones más relevantes son:

a) El volumen cosechado de granos en nuestro país alcanzaría las 128,4 millones de toneladas para la campaña 2022/23, lo cual representa 29,5 millones más que en la campaña 2012/13.

b) Como promedio anual, la producción de granos argentina aumentaría un 2,7%, tasa algo inferior al 3,1% observado en los últimos 10 años, y significativamente más baja que el promedio de 4,7% para las últimas 20 campañas. Ello implica cierta desaceleración, aun cuando el crecimiento sería positivo.

c) Las exportaciones de granos de Argentina experimentarían en 10 años un crecimiento de casi 7 millones de toneladas, cifra muy inferior al incremento en producción. Esto obedece a aumentarían los usos domésticos, tanto para el procesamiento de oleaginosas como para la alimentación animal.

d) En la campaña 2022/2023 el área cosechada de cereales y oleaginosas de Argentina se ubicaría en 34,5 millones de hectáreas. La mayor expansión esperada sería para las oleaginosas, en particular la soja, cuya superficie se incrementaría

en 2,3 millones de hectáreas.

e) La producción de poroto de soja pasaría de 48,5 millones de toneladas en 2012/13 a 64,3 millones en 2022/23. El procesamiento doméstico del poroto crecería a una velocidad similar a la producción, llegando a moler al final del período 50,7 millones de toneladas.

f) La producción de aceite de soja se incrementaría en 10 años en 2,5 millones de toneladas, mientras que la producción de harina aumentaría 10,3 millones de toneladas. Dado el mayor procesamiento local, las exportaciones de poroto se mantendrían relativamente estables.

g) La producción de trigo alcanzaría 14,7 millones de toneladas en el 2022/2023, por debajo de los records históricos. Es necesario recordar que el ERAMA estima un escenario futuro para el trigo sobre el supuesto de continuidad de las políticas públicas actuales. En el caso de existir cambios que favorezcan la producción de trigo es razonable suponer que los números finales podrían llegar a ser superiores.

h) En el caso del maíz, la producción con destino al circuito comercial pasaría de 24,8 a 29,9 millones de toneladas. El incremento se destinaría a alimentación animal, a exportaciones y a la producción de etanol.

i) La producción de cebada, por su parte, continuaría creciendo en el período bajo análisis, aunque a un ritmo más bajo que lo observado en los últimos años. Su cosecha superaría las 6,6 millones de toneladas hacia 2022/23, y el destino del mayor aumento serían las exportaciones que se situarían en torno a 5,5 millones.

j) A pesar de que el comercio internacional sería favorable para las distintas carnes, la respuesta de la producción local mostraría marcadas diferencias, con el menor crecimiento anual para la carne bovina (1,4%), el segundo para la carne de cerdo (1,8%) y el mayor crecimiento para la carne aviar (4,5% anual). Para este último producto, el mercado externo ganaría cada vez más importancia, representando las exportaciones un tercio de la producción hacia el final del período.

k) El escenario también sería positivo para la producción de leche, la cual aumentaría a un promedio anual de 2,8%, arribando a 14,9 millones de toneladas en 2022.

Anualmente la Fundación INAI irá actualizando el Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y argentino (ERAMA), lo cual permitirá contar con proyecciones a 10 años sobre los niveles de producción, consumo y exportaciones; y la construcción de escenarios alternativos. De esta forma el

sector agropecuario y agroindustrial argentino ganará en previsibilidad y certeza lo que favorecerá el diseño de las políticas públicas, la planificación de la producción y la toma de decisiones estratégicas para mejorar la rentabilidad en las cadenas de valor.

<sup>1</sup> Agradecemos la información brindada por Lic. Agustín Tejeda, Lic. Nicolás Jorge, Dr. Nelson Illescas, especialistas de la Fundación INAI.

## ¿QUÉ PUEDE PASAR CON LA INDUSTRIA DEL BIODIESEL ARGENTINO EN EL AÑO 2014?

*Emilce Terré y Julio Calzada*

El Gobierno Nacional anunció el lunes 9 de diciembre de 2013 la decisión de aumentar el corte obligatorio del gasoil con biodiesel del 8% actual al 10% a partir del 1 de enero de 2014. También dispuso la obligatoriedad de que las centrales termoeléctricas argentinas utilicen gasoil con este corte.

Se trata de una medida largamente solicitada por el sector, a partir de los graves problemas que ha tenido recientemente la Industria del biodiesel argentino con la aplicación de medidas antidumping por parte de la Unión Europea y la posterior decisión del Gobierno Español de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel del listado de plantas autorizadas a vender a dicho país. Estas medidas implican prácticamente el cierre del principal destino de exportación del biodiesel argentino, ya que el mercado europeo representó en el año 2012 el 89% nuestras ventas externas. Recordemos que el año 2012, Argentina exportó a la Unión Europea 1.385.000 toneladas de biodiesel sobre un total de exportaciones de 1.558.000 toneladas.

De acuerdo a datos oficiales, la correcta decisión del Gobierno Nacional implicará para el próximo año la colocación adicional de 450.000 toneladas de biodiesel en el mercado local de combustibles: 210.000 en el gasoil automotor y 240.000 en las usinas térmicas

Teniendo en cuenta la importancia que tiene la decisión adoptada por la Unión Europea, la del Gobierno Español y la posterior medida del Gobierno Argentino hemos considerado conveniente realizar un ejercicio de simulación, adoptando diversos supuestos, a fin de evaluar las posibles con-

secuencias que tendrían estas disposiciones sobre la Industria del biodiesel argentino en el año 2014, principalmente sobre el nivel de producción y sus exportaciones medidas en toneladas.

Lógicamente, se trata de un ejercicio de proyección sobre la base de indicios e información existente. Sin dudas, la realidad puede no llegar a coincidir con las estimaciones realizadas y los supuestos adoptados. No obstante ello, hemos avanzado en el objetivo y construido tres escenarios futuros para el año 2014: uno "optimista", otro "moderado" y un tercero "pesimista" o de "bajas expectativas".

Para la información histórica del sector hemos utilizado datos de Oil World, fuente calificada y de reconocido prestigio.

Los escenarios definidos fueron los siguientes:

### Escenario Optimista para el año 2014:

I) Se exporta en el año 2014 a los siguientes países, una cantidad en toneladas equivalente al doble de lo vendido en el primer semestre del año 2013, sumando:

"Holanda: Exportaciones Año 2014 por 164.000 Tn.

"Bélgica-Luxemburgo: Exportaciones Año 2014 por 82.000 Tn.

"Estados Unidos de América: Exportaciones Año 2014 por 114.000 Tn.

"Perú: Exportaciones Año 2014 por 228.000 Tn.

"Otros destinos: Exportaciones Año 2014 por 25.000 Tn.

II) Sin exportaciones a España durante el año 2014 (nuestro principal destino de las ventas externas de biodiesel argentino en el 2011 y 2012).

III) El uso doméstico para el corte con el gasoil ascendería a 950.000 toneladas (cifra estimada por especialistas privados para el corte del año 2013) más 450.000 toneladas (efecto incremental que se sumaría a la demanda interna por la reciente decisión del gobierno nacional de elevar el corte al 10%).

### Escenario Moderado para el año 2014:

I) Se exporta en el año 2014 a los siguientes países una cantidad en toneladas equivalente al doble de lo vendido en el primer semestre del año 2013, totalizando:

"Holanda: Exportaciones Año 2014 por 164.000 Tn.

"Bélgica-Luxemburgo: Exportaciones Año 2014 por 82.000 Tn.

II) Se exporta en el año 2014 a USA y Otros destinos la misma cantidad vendida que en el período Enero-Julio del 2013: 70.000 toneladas.

III) Se exporta a Perú 160.000 toneladas, la misma cantidad despachada que en el año 2012.

IV) Sin exportaciones a España durante el año 2014 (nuestro principal destino de las ventas externas de biodiesel argentino en el 2011 y 2012).

V) El uso doméstico para el corte con el gasoil ascendería a 875.000 toneladas (cifra similar a la del año 2012) más 450.000 toneladas, cifra adicional que se sumaría por la reciente decisión del gobierno nacional de elevar el corte al 10%.

#### Escenario Pesimista para el año 2014:

I) Sin exportaciones a países de la Unión Europea y, lógicamente, sin ventas a España.

II) Sin exportaciones en el año 2014 a los Estados Unidos de América. Algunos consultores sostienen que el repunte de la exportación a los Estados Unidos en el 2013 obedeció a la colocación del producto antes de fin de año, fecha en que vence un subsidio de US\$ 300 por tonelada que otorga el gobierno americano al corte de gasoil mineral con biodiésel. De ser así, las exportaciones a dicho país podrían reducirse a la mínima expresión.

III) Se exporta en el año 2014 a Australia la misma cantidad vendida que en el período Enero-Julio del 2013: 12.000 toneladas.

IV) Se exporta a Perú 160.000 toneladas, la misma cantidad despachada que en el año 2012.

V) El uso doméstico para el corte con el gasoil ascendería a 875.000 toneladas (cifra similar a la del año 2012) más 450.000 toneladas, cifra adicional que se sumaría por la reciente decisión del gobierno nacional de elevar el corte al 10%.

Los resultados obtenidos de este ejercicio de simulación pueden observarse en el siguiente cuadro:

A modo de conclusión podríamos indicar lo siguiente:

Cabe mencionar que en lo que va del 2013, el precio del aceite de soja en el mercado internacional pasó de cotizar u\$s 1.083,8/ton en Chicago a u\$s 870,2/ton, perdiendo nada menos que el 20% de su valor. Ello presionó a su vez al precio del biodiesel, cuyo valor FOB promedio de exportación argentino perdió un porcentaje similar de ese valor.

Ante este escenario, la caída en el precio del producto que embarcamos permitió compensar los mayores aranceles impuestos desde la Unión Europea registrándose ocasionales embarques en los últimos meses, tal como ha sido considerado en los supuestos de este artículo. Considerando que el USDA estima para la campaña 2013/14 un valor promedio del aceite de soja de u\$s 881,8/ton, luego de haber alcanzado los u\$s 1.040/ton promedio el año anterior, los considerandos planteados lucen razonables.

Por otro lado, la del biodiesel es una industria muy incipiente cuyo devenir se encuentra muy afectado por las decisiones de política que toma cada país. En este marco, el análisis se basa en un estudio "ceteris paribus" cuyos resultados en la práctica pueden diferir en el caso que se abran nuevos mercados para nuestro país.

A modo de conclusión podríamos indicar lo siguiente:

a) En el escenario optimista, la producción argentina de biodiesel en el año 2014 podría llegar a ascender a 2 millones de toneladas, lo que implicaría una caída del 18% respecto del año 2012, el cual fue el mejor período que registró la industria del biodiesel de nuestro país a nivel productivo en su corta existencia. Recordemos que la producción del año 2012 ascendió a 2,4 millones de toneladas. Además, las exportaciones argentinas de biodiesel podrían ubicarse en 613.000 toneladas, muy por debajo de las exportaciones récord del

<b>República Argentina. Biodiesel. Producción, exportaciones, uso doméstico y otros. Período 2008-2014 (estimado)</b>									
	Proy. 2014 Esc.Optimista	Proy. 2014 Esc.Moderado	Proy. 2014 Esc. Pesimista	Estim. 2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Producción</b>	<b>2.013</b>	<b>1.801</b>	<b>1.497</b>	<b>2.000</b>	<b>2.455</b>	<b>2.427</b>	<b>1.815</b>	<b>1.179</b>	<b>712</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>613</b>	<b>476</b>	<b>172</b>	<b>1.150</b>	<b>1.558</b>	<b>1.682</b>	<b>1.358</b>	<b>1.148</b>	<b>687</b>
Export. EU-27	246	246	0		1.385	1.487	1.302		
Export. Otros países: Perú, USA, Brasil y otros	367	230	172		173	195	56		
<b>Uso Doméstico (Corte obligatorio)</b>	<b>950</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>850</b>	<b>875</b>	<b>752</b>	<b>508</b>		
<b>Mayor demanda por aumento del corte obligatorio al 10%. Dic 2013</b>	<b>450</b>	<b>450</b>	<b>450</b>						
<b>Cambios en el stock</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>-7</b>	<b>-51</b>	<b>31</b>	<b>25</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de OIL WORLD Statistics Update. Mayo-Setiembre 2013.

año 2011 que alcanzaron a 1.682.000 toneladas. Las ventas externas del 2014 podrían llegar a representar aproximadamente un 36% de lo vendido en el año 2011

b) En el escenario pesimista o de "baja expectativa", la producción argentina de biodiesel en el año 2014 podría alcanzar 1,8 millones de toneladas aproximadamente, lo que implicaría una caída de casi el 30% respecto de los registros del año record 2012. Además, las exportaciones por 172.000 toneladas representarían apenas el 10% de lo embarcado en el mejor año para la industria, el 2011.

En este contexto, el cambio realizado en la normativa referente al corte obligatorio de gasoil con biodiesel por parte del gobierno nacional implicará una demanda adicional estimada en 450.000 toneladas anuales, ésta no logra compensar la caída de las exportaciones estimadas para el año 2014. No obstante ello, es de estricta justicia reconocer que la decisión del Gobierno Nacional es muy positiva para la industria y le permitirá paliar en parte los tremendos efectos negativos que le han ocasionado las medidas arbitrarias de España y la Unión Europea.

## LIMITADAS VENTAS SOSTIENEN VALORES LOCALES DE TRIGO

*Guillermo Rossi*

El escenario de oferta relativamente holgada de cara a los próximos meses volvió a impactar negativamente sobre los futuros de Chicago, que cayeron por debajo de los u\$s 6,30/bushel o u\$s 231,5/ton para la entrega en el mes de marzo de 2014.

Si bien Estados Unidos tiene comprometida una proporción muy significativa de su saldo exportable hasta mediados del próximo año, buena parte fruto de la temprana demanda de China y Brasil, diversos países todavía mantienen capacidad para enfrentar las licitaciones de compra que llegan con frecuencia desde África y Asia Central. Sin embargo, este no es el caso de los países del Mar Negro -que usualmente liquidan stocks en los primeros meses de campaña- ni de Europa Occidental, donde la última cosecha sufrió dramáticos problemas de calidad que llevaron al MATIF a valores próximos a u\$s 290/ton.

Distinta es la situación de Australia y Canadá.

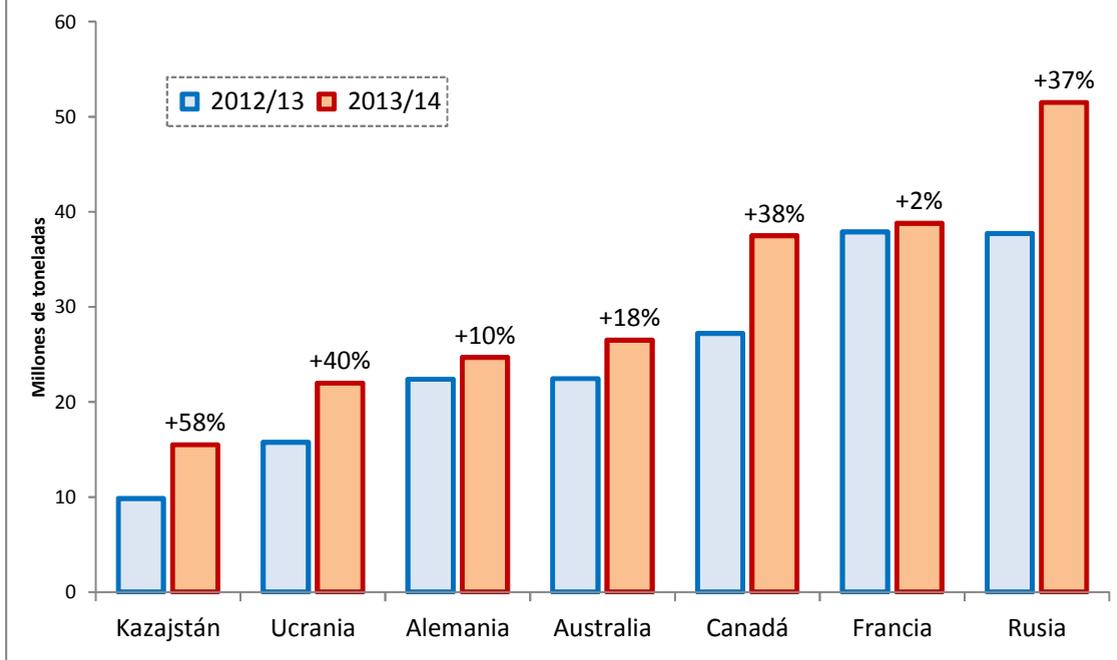
En el país oceánico la estimación de producción del USDA se incrementó hasta 26,5 millones de toneladas, mientras que en Canadá los números se ajustaron nada menos que hasta 37,5 millones. En su reporte mensual de oferta y demanda, el Departamento de Agricultura "generó" aquí 5 millones de toneladas adicionales para una demanda internacional que se mantiene agresiva. En ambos casos hay un saldo exportable superior al inicialmente previsto, aunque no podrá volcarse de cualquier forma al comercio. Los compromisos de Australia con países asiáticos son muy importantes y se han detectado dificultades de calidad, mientras que en Canadá la llegada del invierno dificulta la salida temprana de esos inventarios.

En este contexto, aparecen como oferentes de corto plazo orígenes no tradicionales como Rumania e India, que cuentan con la competitividad necesaria para ganar los mercados que presentan mayor preocupación por el precio. En el caso del "elefante", los stocks son extremadamente abundantes fruto de una política de precios sostenida en el tiempo, generando un 30% de aumento en la producción en la última década.

Más ajustado que el promedio mundial se encuentra el panorama regional, donde un deficitario Brasil no encontrará en el Mercosur el trigo que necesita para cubrir su consumo interno. Al promediar la semana, la CONAB incrementó su estimación de cosecha hasta 5,36 millones de toneladas, en lo que representa un ajuste positivo frente a su proyección anterior y una suba del 20% respecto del ciclo 2012/13. Aun así, el informe destaca necesidades de importación por 6,7 millones de toneladas. Dado que entre Argentina, Paraguay y Uruguay tomados en forma conjunta el sobrante no supera las cuatro millones de toneladas, cabe esperar que Brasil salga a buscar cerca de tres millones al hemisferio norte, repitiendo la experiencia del último año.

En la campaña 2012/13 Brasil adquirió 2,1 millones de toneladas de trigo extra-Mercosur, cuantía que procedió mayoritariamente de Estados Unidos y minoritariamente de Canadá. Asimismo, si bien se ha entablado un protocolo con Rusia para generar un intercambio comercial, los traders no consideran probable que el gigante eslavo logre colocar allí sus saldos exportables. Del mismo modo, firmas brasileñas han intentado acercamientos con exportadores de Turquía en el intento por negociar harina. Lo cierto es que la presencia de Brasil durante 2014 le otorga a los FOB Golfo de México cierto sostén, suponiendo que el año que viene China perderá protagonismo.

## TRIGO 13/14: mayor producción en exportadores



En Argentina las estimaciones de producción se consolidan cerca de las nueve millones de toneladas, aunque sigue observándose una gran disparidad en los números. Las cifras más positivas argumentan que la situación de los cultivos en buena parte de la provincia de Buenos Aires es favorable. Si bien esto es un hecho mayormente aceptado por los agrónomos, se descrece que el área sembrada sea lo suficientemente extensa como para imaginar un rinde promedio nacional de 30 qq/ha, teniendo en cuenta de que en las regiones del centro y norte del país el invierno fue extremadamente seco. De hecho, es probable que el trigo necesite de unos 400mm entre junio y noviembre para potenciar su rendimiento, marca que claramente no recibió. Esto no implica, sin embargo, que los cultivos que mejor se defendieron del clima seco no logren buenos parámetros de calidad.

El stock inicial de la campaña 2013/14 es muy bajo y de pobre calidad comercial. La oferta total se distribuirá en un mayor consumo de la molinería, unas 400.000 toneladas para semillas y una necesaria reconstitución de inventarios, limitando la capacidad exportable a un máximo de 2,5 millones de toneladas. De ese total proyectado, las compras del sector no superan el 40%. En este segmento los participantes no hay salido con agresivi-

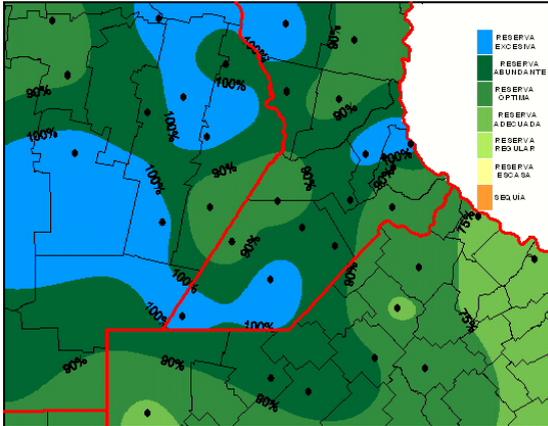
dad en la búsqueda del cereal, encontrándose los valores de mercado más de u\$s 20/ton por debajo de la capacidad teórica de pago que surge de un precio FOB de u\$s 340/ton.

Hasta el momento no se ha establecido un procedimiento claro para la actividad exportadora durante los próximos meses. Los ROE Verde concedidos el año pasado y no concretados gozan mayormente de una prórroga, pero no hay señales concretas de cuándo podrá comenzar a embarcarse el trigo ni por cuanto volumen. En consecuencia, la carga programada en las terminales portuarias para las próximas semanas es virtualmente cero.

Los molinos de la región, por su parte, lograron recomponer existencias en las últimas semanas pero empiezan a encontrar dificultades para abastecerse a precios de \$ 1.300-1.350 por tonelada como los vigentes hasta la semana pasada, razón por la cual los valores rebotaron ligeramente en los últimos días. Al igual que en otros productos, la oferta está retraída y permanece convencida de que hay espacio para mejorar. La curva de vencimientos del mercado a término es de alguna manera ilustrativa de esta expectativa: convertidos al dólar futuro esperado que surge de las posiciones de Rofex, los precios de trigo para entrega a mitad de 2014 superan los \$ 2.000/ton. Frente

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

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 12/12/2013



#### DIAGNÓSTICO:

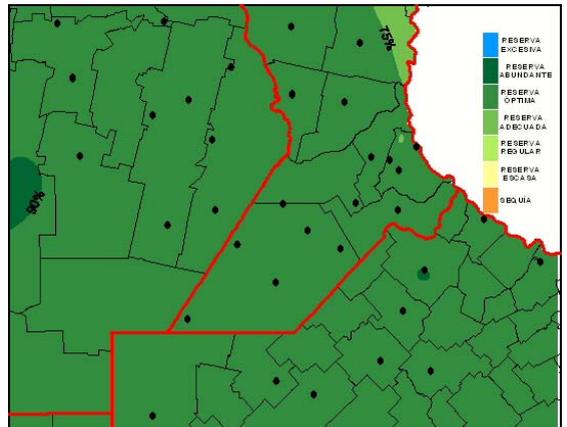
La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de diciembre, fue un período que se caracterizó por presentar tormentas intensas sobre la zona GEA. En los últimos siete días se produjeron acumulados importantes, especialmente los que se registraron durante el fin de semana. El total semanal más destacado es el que se registró en BellVille, provincia de Córdoba, con 98,4 mm. En el resto de la región, los acumulados variaron entre 20 y 60 mm. En cuanto a las temperaturas máximas, podemos ver que en general fueron muy superiores a los parámetros normales, y los valores más elevados del período se mantuvieron entre 34 y 38°C. Siendo similares a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura más alta se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el registro alcanzó los 39,5°C. Las temperaturas mínimas fueron normales para la época del año, los valores más bajos de la semana en la zona GEA se mantuvieron similares a los registrados la semana pasada, entre 13 y 16°C. La marca más baja fue de 11,5°C y se midió en la localidad de Ramallo, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las importantes precipitaciones que se observaron y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis debido a las altas temperaturas, se puede ver que las reservas hídricas se mantienen buenas en gran parte de la región GEA. Se observa toda la región con reservas entre óptimas y abundantes, con algunas zonas de Santa Fe y Córdoba con leves excesos. Hay que tener en cuenta que en el caso particular del maíz, las buenas lluvias recibidas mejoraron las condiciones para su desarrollo en la etapa por la cual atraviesa. Estas condiciones hídricas no solo sustentan el desarrollo beneficiando las capas superficiales del suelo sino que también aumentan el contenido de humedad de todo el perfil del suelo. Durante los próximos 15 días, no se necesitarán lluvias significativas para mantener las buenas reservas.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de diciembre comienza con la presencia de un sistema de alta

presión que genera condiciones de tiempo estable, con escasa nubosidad, temperaturas elevadas y viento leve de direcciones variables. La semana estará caracterizada por las elevadas marcas térmicas que afectarán a todo el centro del país, con valores de temperaturas extremas, debido a la llegada de la primera ola de calor intensa que afectará el país, y en particular la zona GEA. Esta situación se mantendrá a lo largo de toda la semana, interrumpida por algunas tormentas aisladas, que se generarán debido a las elevadas marcas térmicas y al importante contenido de humedad que estará presente sobre la región. La zona con la mayor probabilidad de desarrollo de precipitaciones es la provincia de Córdoba, donde las condiciones de inestabilidad serán muy importantes, especialmente durante el fin de semana. Hay que destacar dos aspectos de las características de las tormentas que se prevén para esta semana, por un lado, las mismas serían de corta duración, pero por otro lado, por las características de la atmósfera, las mismas pueden ser intensas, pudiendo desarrollar granizo sobre la zona y ráfagas intensas de viento. Los fenómenos también serán aislados, debido a que se irán desarrollando dentro de la masa de aire cálido y húmedo, por lo que luego de las lluvias no se espera que descienda la temperatura, sino que por el contrario se mantenga o aumente en algunos casos. La circulación del viento será intensa y prevalecerá del norte a lo largo de todo el período. Esto también favorecerá el incremento de la temperatura y de la humedad en las capas bajas, manteniendo las condiciones con gran inestabilidad a lo largo de todo el período.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 05/12/2013



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

a los \$ 1.400/ton alcanzados por el precio CAC Rosario a fines de esta semana, el retorno por medio año de espera para vender supera el 40%.

Un mayor dinamismo de la exportación en la plaza podría tener un impacto positivo en los precios y el volumen negociado, que hoy ronda las 150.000 toneladas semanales. Sin embargo, no es mucho el tonelaje que resta por comprar para embarcar. Agotado este espacio para ventas externas, el ritmo de comercialización del trigo restante dependerá en gran medida de las necesidades financieras del productor, que hoy no parecen gobernar las decisiones. Al promediar diciembre, el volumen de trigo que ya cambio de manos es menos del 20% del inventario físico total.

## DEMANDA INCIERTA PRESIONA SOBRE EL MAÍZ

*Guillermo Rossi*

Los precios internacionales del maíz sufrieron un nuevo revés durante la última semana, ante el predominio de noticias bajistas. Una serie de embarques rechazados por parte de China más la propuesta que se debate en el Congreso norteamericano para discontinuar el mandato del etanol introdujeron nuevos temores en un mercado que necesita que la demanda absorba el pronunciado incremento de oferta logrado en la presente campaña. De este modo, las cotizaciones del contrato cercano interrumpieron la recuperación que comenzaron a principios de mes y cerraron la semana con pérdidas del 1,3%.

Fuentes del mercado aseguran que los controles fitosanitarios en puertos de China continuarán durante las próximas semanas, generando gran incertidumbre sobre el ingreso de los buques programados. Al parecer, la cosecha del gigante asiático ha resultado mayor que la esperada y el sistema de reservas estratégicas acumula un balance holgado en las provincias del noreste, restándole necesidad a las compras externas pautadas con fines de cobertura. Si bien el USDA estimó el miércoles una producción récord de 211 millones de toneladas, la China National Grain and Oils Information Center (CNGOIC) ubicó la misma en 217,7 millones un día después. En este contexto, los traders están buscando la forma de reorientar las cargas hacia otros destinos asiáticos donde la variedad MIR 162 sea admitida, destacándose Corea

del Sur y Japón entre los grandes importadores.

En lo que ha transcurrido del ciclo 2013/14, Estados Unidos comprometió el embarque de unas 27 millones de toneladas a diversos destinos, volumen que representa más del 70% del saldo exportable proyectado para toda la campaña. Sin embargo, dado que este año la relación stocks/consumo llegó a un máximo de los últimos cinco, el volumen de ventas está en condiciones de aumentar si en Sudamérica no se logra la producción actualmente esperada.

En tanto, en la semana se conoció una propuesta para interrumpir el mandato de etanol en Estados Unidos, con el objeto de atenuar el impacto medioambiental. La iniciativa llega en un momento en el que la industria avizoraba un panorama óptimo, con el sostenimiento de los precios del petróleo alrededor de u\$s 100 por barril y la principal materia prima acercándose a los u\$s 160/ton, la mitad del valor alcanzado hace doce meses. Si bien conociendo la orientación general del Parlamento luce difícil que el país del Norte dé marcha atrás con esta política, es probable que las condiciones de mercado sean tan favorables que los subsidios puedan eliminarse sin provocarle a la industria un golpe necesariamente letal.

Por otro lado, la publicación de un nuevo informe de estimaciones agrícolas mundiales del USDA no generó un impacto considerable en Chicago. La proyección de inventarios finales se redujo hasta 45,5 millones de toneladas, ante las mayores previsiones de demanda interna y exportaciones frente a una producción que quedó sin cambios en 355,3 millones. Sin embargo, la cifra cayó dentro del rango esperado por los fondos especulativos, que habían cubierto una parte de sus posiciones cortas en los días previos.

El Departamento de Agricultura norteamericano no efectuó cambios en sus números de cosecha para Sudamérica, manteniendo su visión de 26 millones de toneladas para Argentina y 70 millones en Brasil en el ciclo 2013/14. Dado que tampoco se introdujeron modificaciones por el lado de la demanda, todavía se asume que las exportaciones conjuntas totalizaran 38 millones de toneladas. Cabe destacar que ambos países sembraron una proporción considerable de la superficie con maíces tardíos o de segunda, lo que atrasará el ingreso de las cosechas a los canales comerciales. Un proveedor alternativo a Estados Unidos hasta entonces es Ucrania, que consolida su lugar en el lote de países más excedentarios en la producción del cereal.

Las fuentes de nuestro país son más cautas y

no han dado a conocer aún estimaciones de producción, pero entre los participantes del mercado se descuenta un rango de 21-23 millones de toneladas. El avance de la siembra a mediados de diciembre no llega a dos tercios del área de intención nacional y si bien el clima de las últimas semanas se ha vuelto favorable, son inciertas las posibilidades de rinde de los cultivos sembrados en pleno mes de enero, pese a que en los últimos dos años los resultados fueron positivos. El retraso en la implantación para la campaña 2013/14 y el acelerado ritmo de embarques en los primeros meses de la 2012/13 hacen pensar que el stock final será muy bajo y el mercado se encontrará muy tirante entre los meses de febrero y marzo del próximo año.

Por lo pronto, el segmento disponible se mantiene firme, reflejando que la oferta para los próximos meses es menos abundante que en años anteriores. Buena parte del pico estacional de demanda para alimentación animal se atravesó hace algunas semanas, restando ahora un remanente menor hasta el ingreso de los primeros lotes de la nueva cosecha. La exportación está prácticamente retirada de la plaza, lo que resta competencia y evita una escalada de los valores de mercado. Durante los últimos días los precios fluctuaron entre \$ 1.050 y 1.100 por tonelada, aunque se obtienen mejores condiciones en operaciones con pago diferido.

En tanto, los precios a cosecha continúan en el rango de los u\$s 150-155 por tonelada, premiándose la entrega anticipada durante los meses de marzo y abril. Durante algún momento de la semana había compradores dispuestos a mejorar hasta u\$s 160/ton con descarga pautada para la primera quincena de marzo. Según distintas proyecciones de la evolución del tipo de cambio que pueden plantearse a través de la operatoria de los futuros, dicho valor equivaldría a unos \$ 1.100-1.150 por tonelada. No obstante, los productores entienden que no es una mejora sustancial respecto de los \$ 1.050/ton que llegaron a pagarse en cosecha temprana durante el presente año, teniendo en cuenta el diferencial de costos.

La oferta de maíz nuevo continúa muy retraída. Hasta el momento la exportación logró adquirir cerca de 1,5 millones de toneladas y la industria declaró hace un mes y medio compras por casi 60.000 toneladas. Ambas cifras muestran una considerable caída respecto del ritmo exhibido a la misma altura del año pasado, en el que el avance comercial fue récord. Da la impresión de que, a diferencia de otros años, el productor no buscará "hacer caja" con el maíz, esperando que las

variables económicas se ajusten de manera tal de permitir mejores condiciones para la venta.

## SIN SORPRESAS, SOJA SE MANTIENE MAYORMENTE ESTABLE

*Emilce Terré*

La soja cerró la semana sin grandes variaciones, entre la presión que imponen las buenas condiciones climáticas para el desarrollo del cultivo en Sudamérica y un informe alcista del USDA que, sin embargo, ya había sido en gran medida descontado en los precios.

En línea con lo que se esperaba, habida cuenta que los embarques norteamericanos ya habían alcanzado el 96% del volumen total que el Departamento de Agricultura de EEUU estimaba en octubre que sería exportado durante toda la campaña, la previsión de ventas al exterior de EEUU fue revisada al alza en 0,6 millones de toneladas. Ello, sumado a un mayor volumen de molienda llevó el stock final proyectado al final de la campaña 2013/14 a 4,1 millones de toneladas, desde los 3,8 millones del año anterior.

Es interesante notar que pese a que la producción estadounidense aumentaría de 82,6 a 88,7 millones de toneladas en un año, el ratio stock/consumo se mantiene en el 4,6% habida cuenta de la firmeza de la demanda.

En lo que respecta a las cifras a nivel global, el USDA aumentó la previsión de producción argentina de 53,5 a 54,5 millones de toneladas, mientras que dejó la brasileña invariable con 88 millones de toneladas. Ello resulta menor a lo estimado en los attaché no oficiales del organismo, donde se preveían 57,5 y 88,5 millones de toneladas, respectivamente. El stock al final de la campaña 2013/14 estimado subió a 71,6 millones de toneladas, diez millones de toneladas por encima de los inventarios de la campaña anterior. Con ello, la relación stock/consumo mundial pasaría del 23,3% del año comercial 2012/13 al 26,1% en la 2013/14.

Por otro lado, las previsiones de un fuerte aumento de la cosecha sudamericana se van afianzando con las buenas condiciones climáticas generales en la región. En la zona núcleo argentina, ya se cerró la siembra de primera con adecuados niveles de humedad en los suelos, mientras que la

de segunda finalizaría esta semana. En Brasil, las condiciones vigentes llevaron a la Conab a aumentar su previsión de cosecha por encima de los 90 millones de toneladas.

Esta mayor producción se sumará probablemente a un alto nivel de stocks iniciales, dando lugar a una holgada situación de la oferta para el año próximo. Tanto en Argentina como en Brasil, las ventas de mercadería muestran un retraso respecto a lo comercializado el año anterior que se hace sentir en toda la cadena comercial, reflejándose en la capacidad ociosa de las fábricas.

De acuerdo a la consultora Abiove, la molienda de soja brasileña podría alcanzar las 35,4 millones de toneladas de poroto durante el año 2013, que representa un 60,3% de la capacidad instalada, incluso cuando nuestro vecino país obtuvo una cosecha récord. En Argentina, podrían procesarse alrededor de 35 millones de toneladas durante la campaña 2012/13, que equivale al 57% de la capacidad de crushing anual del país.

Para Argentina, según estimaciones propias basadas en información difundida por el Ministerio de Agricultura, al 04 de diciembre la industria llevaría comprado un estimado de 29,9 millones de toneladas y 9,5 millones la exportación. Este total de 39,4 millones de toneladas representa el 82% de la producción nacional, por debajo del 94% de la campaña anterior y del 91% promedio de los últimos cinco años.

En lo que respecta a la soja nueva, se han comercializado 2,5 millones de toneladas al 04 de diciembre, por debajo tanto de los 4 millones registrados a la misma altura del año anterior como de los 7 millones promedio para las últimas cinco campañas. Además, un mayor porcentaje de los negocios se han realizado en condición "a fijar": apenas un 2% de la producción estimada tiene precio en firme, cuando a diciembre de la campaña anterior dicha relación alcanzaba el 5% y el promedio de los últimos cinco años suma el 8%.

La mayor disponibilidad de mercadería con la que arranca el 2014 es el principal limitante para los precios de la oleaginosa, ya que en los primeros meses comenzaría a llegar al mercado la oferta brasileña para sumarse la argentina pocos tiempo después. Con ello, las cotizaciones de la soja se ven presionadas cerrando la semana prácticamente sin variaciones a u\$s 487,8/ton para el contrato más cercano.

En el mercado local, los precios se movieron levemente en baja durante la semana. El futuro más cercano de soja en condiciones fábrica de Rofex, para entrega en el mes de diciembre, per-

dió u\$s 0,30/ton para ajustar el viernes a u\$s 336,7/ton, equivalente a \$ 2.119,5/ton al tipo de cambio del mercado.

Mientras tanto, el futuro análogo para la nueva cosecha, que vence en el mes de mayo cerró la semana a u\$s 295,9/ton, con una pérdida de u\$s 2,1/ton respecto al viernes anterior. Si este precio lo multiplicamos por el tipo de cambio esperado para el mes de mayo, utilizando como indicador el futuro negociado en Rofex, arroja un valor equivalente a \$ 2.189,1/ton evidenciando un mercado invertido en precios locales. En el recinto del Mercado Físico, si bien no se escucharon ofrecimientos abiertos por soja disponible en toda la semana, sí se observa mayor interés por adquirir mercadería para descarga en marzo o abril a valores que fluctuaron entre u\$s 300 y u\$s 310/ton.

En un intento por motorizar las ventas de granos (v. gr., la liquidación de divisas), el gobierno nacional a través del Banco Central ofrecerá a partir del viernes una Letra interna del BCRA a 180 días, con una tasa del 3,65% anual pero ajustable según la evolución del tipo de cambio. De este modo, el exportador que liquide dólares, con los pesos obtenidos, podrá suscribir dichas Letras y transferirlas eventualmente a los productores.

La medida del gobierno tiene sentido en un marco donde las expectativas de precios no son mayormente buenas, pero la soja que se retiene se hace con motivos de reserva de valor. En efecto, la fuerte desvalorización del maíz en relación a la oleaginosa esta campaña hace prever que en el año 2014 el productor estadounidense sustituya el cultivo del cereal por la soja, tal como hicieron los productores sudamericanos en el 2013. Con ello, el impulso sobre la oferta global podría ser notable debilitando la cotización de la oleaginosa. En este contexto, el quid de la cuestión estará del lado de la demanda, en un mercado internacional que depende fundamentalmente de lo que suceda con China.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcvehere-rural.com.ar](http://www.etcvehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 58 - Fechas: 11 al 13/12/13

Información suministrada hasta las 14.30 hs del 13/12/13

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda a Término	En Pie	1.540	3	15,10	16,05	15,73			
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.891	28	9,00	15,60	14,36			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	387	10	10,70	13,00	12,00			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	185	6	10,20	11,30	10,66			
Bovino	Novillos Más de 3 Años	En Pie	198	5	11,72	12,60	12,00			
Bovino	Temeras	En Pie	3.048	45	13,30	17,45	14,74			
Bovino	Temeros	En Pie	3.356	45	12,55	20,00	15,87			
Bovino	Temeros Holando	En Pie	732	16	11,00	12,60	11,50			
Bovino	Temeros/as	En Pie	5.240	70	11,00	17,90	14,66			
Bovino	Temeros/as Holando	En Pie	130	2	10,35	11,65	10,93			
Bovino	Toros y Novillos para Faena	En Pie	56	2	9,10	9,15	9,13			
Bovino	Toros y Vacas para Faena	En Pie	10	1	7,70	7,70	7,70			
Bovino	Vacas con Cría al Pie	En Pie	2.876	39				1.800,00	3.900,00	2.640,13
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	1.110	28	6,60	8,50	7,99			
Bovino	Vacas para Faena	En Pie	171	5	9,40	10,05	9,72			
Bovino	Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	1.656	30	12,25	14,90	13,36	3.600,00	4.300,00	3.769,70
Bovino	Vaquillonas 2 a 3 Años	En Pie	42	2				3.300,00	3.300,00	3.300,00
Bovino	Vaquillonas Más de 3 Años	En Pie	108	2				2.800,00	3.500,00	2.981,48
Bovino	Vientres con Garantía de Preñez	En Pie	669	15				3.400,00	6.400,00	4.745,46
Totales			23.405	354						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/12/13	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.380,00	1.380,00	1.390,00	1.400,00	1.400,00	1.390,00		
Girasol							1.738,75	
Soja							2.000,00	
Sorgo		820,00		820,00		820,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.530,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.538,00	1.607,50	-4,3%
Soja	1.930,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.930,00	1.942,00		
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.735,00	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.620,00	
Soja			1.890,00			1.890,00		

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

**Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/12/13	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.050,00	
Maíz duro	1060,00	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.050,00	1.058,00	917,50	15,3%
Girasol	1530,00	1.540,00	1.550,00	1.550,00	1.560,00	1.546,00		
Soja	2096,00	2.105,00	2.107,00	2.112,00	2.100,00	2.104,00	1.997,67	5,3%
Sorgo	850,00		820,00		810,00	826,67	790,00	4,6%

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	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	06/12/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
"000"	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	
Girasol refinado	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
Soja refinado	4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	
Soja crudo	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	

(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	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	Var.%	06/12/13
<b>Trigo</b>										
Mol/Res	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	270,00	270,00	270,00	270,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12			1400,00	1470,00	1470,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1370,00	1370,00	1400,00	1400,00	1380,00		1350,00
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1400,00	1400,00	1400,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	1400,00	1400,00					1400,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00	225,00				220,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00	215,00	215,00			
Mol/Ros	Ene`14	Cdo.	Art. 12	u\$s 225,00	225,00	230,00	230,00			225,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1050,00				1030,00
Exp/SM	Mar`14	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
Exp/Tmb	Mar`14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00				150,00
Exp/SM-AS	Mar/Abr`14	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00	155,00		
Exp/SM-AS	May/Jun`14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00	155,00	155,00	155,00	155,00		
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 176,00	176,00	176,00	175,00	175,00	-0,6%	176,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s						150,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	800,00	800,00	800,00	800,00	-5,9%	850,00
Exp/SM-AS	Abr/May`14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	Mar`14	Cdo.	M/E	u\$s 305,00	305,00	300,00				300,00
Fca/SM	Abr`14	Cdo.	M/E	u\$s		297,00				295,00
Fca/SM	May`14	Cdo.	M/E	u\$s		297,00		295,00		
Fca/Tmb	May`14	Cdo.	M/E	u\$s		295,00	291,00	290,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1540,00	1550,00	1550,00	1560,00	1560,00	2,0%	1530,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1550,00	1550,00	1560,00	1560,00	2,0%	1530,00
Fca/Ros	Dic/Ene`14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	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	250,00	0,0%	250,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fiu/Cnfil) 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 dolar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	
<b>PUT</b>										
ISR052014	266	put	20	3					2,00	
ISR052014	274	put	14	49					3,40	
ISR052014	278	put	20	45				4,20		
CRN042014	165	put	200	1.834		6,00		5,50		
<b>CALL</b>										
DLR062014	6,46	call	102	102						
DLR062014	7,30	call	102	102						
ISR052014	306,00	call	81	38		7,00		6,60		
ISR052014	310,00	call	32	163	6,60	6,10	6,00		4,90	
ISR052014	314,00	call	3	68		5,30				
ISR052014	318,00	call	20	143				4,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR122013	314.311	546.276	6,383	6,375	6,382	6,363	6,368	-0,93%
DLR012014	276.779	499.921	6,700	6,660	6,665	6,628	6,623	-1,74%
DLR022014	123.290	550.279	6,940	6,890	6,865	6,818	6,814	-2,59%
DLR032014	65.210	413.216	7,170	7,095	7,075	7,025	7,010	-2,77%
DLR042014	192.455	420.694	7,380	7,314	7,270	7,219	7,199	-3,63%
DLR052014	93.389	365.238	7,575	7,490	7,470	7,405	7,398	-3,55%
DLR062014	43.012	321.167	7,700	7,700	7,670	7,590	7,593	-2,53%
DLR072014	62.866	304.790	7,950	7,900	7,890	7,813	7,810	-2,74%
DLR082014	12.610	21.701	8,195	8,100	8,090	8,040	8,020	-3,02%
DLR092014	19.385	10.285	8,440	8,365	8,360	8,300	8,290	-2,47%
DLR102014	3.775	22.000	8,650	8,600	8,595	8,509	8,509	-1,63%
ECU122013		4.000	8,759	8,779	8,806	8,747	8,736	-0,76%
ORO122013	264	3.706	1236,200	1265,300	1259,800	1225,000	1234,300	0,24%
ORO062014	453	871	1236,800	1265,300	1261,000	1232,000	1240,900	0,73%
WTIO22014	50	250	97,920	98,120	97,670	97,870	97,010	-0,85%
WTIO52014	353	649	96,570	97,000	95,890	95,580	95,170	-1,39%
TVPP122013	460	3.347	11,960	11,965	11,657	11,591	11,434	-4,30%
TVPP052014	1.179	3.709	13,260	13,267	12,975	12,990	13,003	-1,97%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR012014	281	24	334,00	332,50	333,00	332,00	332,10	-0,54%
ISR052014	19	1.042	295,80	295,50	295,50	293,30	293,80	-0,54%
ISR072014		9	298,00	297,80	298,00	296,00	296,10	1,77%
TRIO00000	19	679	226,00	225,00	230,00	230,00	230,00	1,77%
TRI122013	18	117	226,00	225,00	230,00	230,00	230,00	1,73%
TRIO12014	5	162	230,50	230,00	230,00	233,00	235,00	1,88%
TRIO32014		90	240,00	244,00	243,50	245,00	244,50	-2,89%
MAIO00000	21	117	170,00	169,50	168,00	166,00	168,00	-2,89%
MAI122013	8	45	170,00	169,50	168,00	166,00	168,00	-0,86%
MAIO12014	9	17	174,50	174,50	174,50	173,00	173,00	-2,48%
MAIO42014		221	161,00	160,00	159,00	158,50	157,00	-1,59%
MAIO52014		20	157,50	156,00	156,50	156,00	155,00	-1,58%
MAIO62014	6	18	158,00	156,50	157,00	156,50	155,50	-1,58%
MAIO72014		36	158,50	157,00	157,50	157,00	156,00	-0,15%
SOF000000	228	1.074	339,00	339,00	339,50	336,70	336,50	-0,15%
SOF122013	705	77	339,00	339,00	339,50	336,70	336,50	-0,30%
SOF012014	102	2.757	339,50	340,50	341,50	338,70	337,00	0,30%
SOF022014		51	330,00	330,00	330,50	328,50	329,00	0,33%
SOF042014	209		299,50	299,50	299,50	299,50	300,00	-0,67%
SOF052014	17	2.368	298,40	298,30	298,00	295,90	296,00	-0,50%
SOF062014	25	74	300,50	300,00	299,50	298,00	298,00	-0,40%
SOF072014		229	301,00	300,40	300,00	298,50	298,80	0,29%
SOJ000000		37	340,00	340,00	340,00	340,00	340,00	0,29%
SOJ122013	291		340,00	340,00	340,00	340,00	340,00	-0,57%
SOJ052014	169	1.504	298,50	298,50	298,50	296,40	296,30	
SOY122013	25	117	493,40	491,90	493,90	486,90	487,00	-0,13%
SOY042014	270	795	478,90	477,90	480,30	475,00	475,80	-0,34%
SOY062014	90	8	477,60	474,40	476,50	470,90	471,60	-0,58%
CRN022014	30	1.190	174,00	173,80	175,30	173,20	170,00	-0,23%
CRN042014	184	1.662	178,20	177,70	179,30	177,10	173,90	
CRN062014		184	180,60	179,80	181,10	178,90	175,70	
<b>TOTAL</b>	<b>1.212.572</b>	<b>3.506.823</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	09/12/13			10/12/13			11/12/13			12/12/13			13/12/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR122013	6,390	6,375	6,385	6,398	6,370	6,379	6,382	6,372	6,382	6,380	6,360	6,363	6,370	6,362	6,368	-0,84%
DLR012014	6,715	6,700	6,700	6,710	6,660	6,660	6,665	6,635	6,665	6,660	6,620	6,628	6,640	6,620	6,623	-2,17%
DLR022014	6,970	6,940	6,940	6,967	6,875	6,890	6,870	6,859	6,865	6,860	6,815	6,818	6,825	6,813	6,814	-2,59%
DLR032014	7,205	7,170	7,170	7,170	7,095	7,095	7,064	7,061	7,061	7,060	7,025	7,025	7,033	7,005	7,010	-3,31%
DLR042014	7,460	7,360	7,380	7,370	7,314	7,314	7,270	7,230	7,270	7,240	7,190	7,219	7,230	7,195	7,199	-3,63%
DLR052014	7,700	7,580	7,580	7,570	7,490	7,490	7,460	7,440	7,460	7,430	7,400	7,430	7,410	7,400	7,400	-3,52%
DLR062014	7,690	7,690	7,690	7,760	7,700	7,700	7,660	7,650	7,660	7,600	7,590	7,590	7,594	7,590	7,593	-2,53%
DLR072014	7,955	7,950	7,950	7,940	7,900	7,900	7,890	7,870	7,890	7,860	7,811	7,811	7,830	7,805	7,810	-2,74%
DLR082014	8,250	8,200	8,200	8,155	8,100	8,100	8,110	8,070	8,090	8,050	8,040	8,040	8,015	8,015	8,015	-3,08%
DLR092014				8,400	8,365	8,365	8,340	8,340	8,340	8,355	8,300	8,300	8,300	8,275	8,290	-2,70%
DLR102014	8,650	8,650	8,650	8,600	8,600	8,600							8,509	8,509	8,509	-1,63%
ORO122013				1265,3	1262,1	1265,3				1230,4	1225,0	1225,0	1235,0	1234,3	1234,3	
ORO062014				1269,5	1265,3	1265,3	1264,7	1261,0	1261,0	1235,4	1232,0	1232,0	1241,1	1240,9	1240,9	

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	09/12/13			10/12/13			11/12/13			12/12/13			13/12/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
WTI022014				98,120	98,120	98,120	97,760	97,760	97,760							
WTI052014				97,160	97,160	97,160				96,180	95,580	95,580				
TVPP122013	11,960	11,960	11,960	11,965	11,965	11,965	11,942	11,800	11,800	11,632	11,632	11,632	11,434	11,434	11,434	
TVPP052014	13,267	13,260	13,260	13,294	13,250	13,267	13,227	12,949	12,975	12,990	12,854	12,978	13,081	12,750	13,003	-1.97%
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm																
ISR012014	333,0	333,0	333,0	332,5	332,5	332,5										
ISR052014	296,8	295,8	295,8	296,2	295,5	295,5	295,7	295,5	295,5	294,7	293,0	293,3	293,8	291,6	293,8	-0.5%
ISR072014				297,8	297,8	297,8				296,9	296,9	296,9	293,8	293,8	293,8	-1.0%
TRI122013	226,5	226,0	226,0	226,0	225,0	225,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	1.8%
TRIO12014	233,0	230,5	230,5	230,0	230,0	230,0							233,0	233,0	233,0	0.9%
TRIO32014	240,0	240,0	240,0													
MAI122013	170,0	170,0	170,0				168,0	168,0	168,0	168,0	166,0	166,0	168,0	168,0	168,0	-2.9%
MAIO12014	174,5	174,5	174,5							173,0	173,0	173,0				
MAIO42014							159,0	159,0	159,0				157,0	157,0	157,0	
MAIO72014										157,0	157,0	157,0	156,0	156,0	156,0	
SOF122013	339,5	339,0	339,0	339,5	338,0	339,0	340,0	338,8	339,5	336,6	336,0	336,6	336,5	336,0	336,5	-0.1%
SOF012014	340,0	339,0	339,5	340,5	339,0	340,5	342,0	340,5	341,5	340,0	338,5	338,7	338,0	337,0	337,5	
SOF022014	330,0	328,0	330,0	330,0	330,0	330,0	330,5	330,5	330,5	329,0	328,5	328,5	329,0	327,0	329,0	0.3%
SOF052014	299,8	298,5	298,5	299,0	297,5	298,3	298,0	298,0	298,0	297,0	295,2	295,2	296,0	293,8	296,0	-0.7%
SOF062014				300,0	300,0	300,0										
SOF072014	302,0	302,0	302,0	300,4	300,4	300,4	300,0	300,0	300,0	298,5	298,5	298,5	297,1	297,1	297,1	
SOJ052014	300,0	298,5	298,5	299,2	298,0	298,5	298,6	298,5	298,5	297,6	296,0	296,4	296,4	294,3	296,3	-0.4%
SOY122013	492,5	491,8	491,8	496,0	496,0	496,0	493,1	493,1	493,1	488,0	485,0	487,1	483,0	483,0	483,0	
SOY042014	478,0	477,4	478,0													
SOY062014				477,6	476,0	477,6										
CRN022014	174,5	174,4	174,5													
CRN042014	178,5	178,5	178,5													
CRN062014	180,3	180,0	180,3	180,8	180,6	180,8										
1.213.180 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.518.477 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas									
			09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	var.sem.				
TRIGO B.A. 12/2013	500	30	234,20	235,00	234,00	234,00	234,00	234,00	234,00	234,00	0.21%	
TRIGO B.A. 01/2014	14.800	1.001	234,20	234,00	233,00	233,50	233,00	233,00	233,00	233,00	0.43%	
TRIGO B.A. 02/2014			242,20	242,00	242,50	243,00	243,00	243,00	243,00	243,00	1.25%	
TRIGO B.A. 03/2014	8.400	515	247,00	245,50	246,00	246,00	246,00	245,50	245,50	245,50	-0.41%	
TRIGO B.A. 05/2014			257,50	256,00	256,50	256,50	256,50	255,50	255,50	255,50	-0.20%	
TRIGO B.A. 07/2014	6.300	273	265,40	264,00	259,70	259,00	259,00	257,00	257,00	257,00	-3.02%	
TRIGO B.A. 12/2014			214,00	214,00	214,00	214,00	214,00	214,00	214,00	214,00		
TRIGO B.A. 01/2015			212,00	212,00	212,00	212,00	212,00	212,00	212,00	212,00		
MAIZ ROS 12/2013	3.800	42	170,00	170,00	169,00	168,00	168,00	168,00	168,00	168,00	-1.47%	
MAIZ ROS 01/2014	600	63	174,50	174,50	174,50	173,50	173,50	173,50	173,50	173,50	-0.57%	
MAIZ ROS 04/2014	9.600	2.247	161,00	160,00	160,00	157,00	156,00	156,00	155,00	155,00	-2.80%	
MAIZ ROS 07/2014	1.600	563	157,50	156,00	157,50	156,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-1.27%	
MAIZ ROS 08/2014			158,50	157,00	157,00	155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-2.21%	
MAIZ ROS 09/2014	100	29	161,00	160,00	160,00	160,00	158,00	158,00	158,00	158,00	-1.86%	
MAIZ ROS 12/2014			164,00	164,00	164,00	162,00	162,00	162,00	162,00	162,00	-1.22%	
GIRASOL ROS 03/2014		3	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00		
SORGO ROS 04/2014		10	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		
SOJA ROS 12/2013		5	340,00	340,00	340,00	340,00	340,00	340,00	340,00	340,00	0.29%	
SOJA ROS 01/2014	69.800	2.421	341,50	341,20	342,50	339,80	339,80	339,00	339,00	339,00	-0.35%	
SOJA ROS 02/2014		43	329,50	329,50	330,80	328,10	330,00	330,00	330,00	330,00	0.61%	
SOJA ROS 03/2014			309,00	309,00	310,30	307,60	309,50	309,50	309,50	309,50	0.65%	
SOJA ROS 04/2014		1	302,00	302,00	303,30	300,60	302,50	302,50	302,50	302,50	0.67%	
SOJA ROS 05/2014	41.800	6.252	299,00	298,60	298,90	296,50	297,00	297,00	297,00	297,00	-0.34%	
SOJA ROS 07/2014	1.800	390	301,30	301,50	301,80	299,40	299,90	299,90	299,90	299,90	-0.03%	
SOJA ROS 09/2014		11	307,00	307,00	307,30	304,90	305,40	305,40	305,40	305,40	-0.20%	
SOJA ROS 11/2014		5	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0.49%	
SOJA ROS 05/2015		1	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00		
CEBADA Q.Q. 12/2013			156,00	157,00	157,00	157,00	157,00	156,00	156,00	156,00		
CEBADA Q.Q. 01/2014	1.200	508	156,00	157,00	157,00	157,00	157,00	156,00	156,00	156,00		
CEBADA Q.Q. 03/2014	600	59	158,00	159,00	159,00	159,00	159,00	158,00	158,00	158,00		
<b>TOTALES</b>	<b>160.900</b>	<b>14.536</b>									<b>2.00%</b>	
TRIGO I.W. 01/2014	100	110	100,00	101,00	101,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	2.00%	
TRIGO Q.Q. 01/2014	3.100	112	90,00	89,50	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	3.45%	
TRIGO Q.Q. 03/2014		8	87,50	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00	0.58%	
TRIGO ROS 12/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO ROS 01/2014	1.100	96	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	0.49%	
TRIGO CHA 12/2013		2	94,50	94,50	94,50	94,50	94,50	94,50	94,50	94,50		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13		
TRIGO CHA 01/2014	100		96,00	96,00	96,00	94,50	94,50	94,50	-1,56%
TRIGO BRQ 12/2013			116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	
TRIGO BRQ 01/2014			116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	
TRIGO SFE 12/2013			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO SFE 01/2014	300		101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO SFE 03/2014			101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
MAIZ BAR 12/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ S.N. 12/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ GUA 12/2013			107,00	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	101,00	
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
<b>TOTALES</b>	<b>4.700</b>	<b>350</b>							
	<b>165.600</b>	<b>14.886</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13		
SOJA CME s/e 01/2014	8.708	9	1.343,25	1.339,00	1.344,50	1.325,00	1.327,25	1.327,25	0,13%
SOJA CME s/e 05/2014	9.389	16	1.310,50	1.303,25	1.308,00	1.295,75	1.295,50	1.295,50	
SOJA CME s/e 07/2014	5.715	58	1.295,00	1.291,50	1.294,00	1.280,50	1.281,00	1.281,00	-0,39%
TRIGO CME s/e 03/2014	7.756	20	650,50	639,25	641,25	632,25	628,50	628,50	-3,38%
TRIGO CME s/e 05/2014	7.757	11	655,50	645,00	646,00	640,00	634,50	634,50	-4,80%
MAIZ CME s/e 03/2014	5.969	4	437,50	436,75	439,75	432,75	425,00	425,00	-1,62%
MAIZ CME s/e 05/2014	4.191	58	448,00	444,00	447,75	442,00	435,00	435,00	-2,25%
<b>TOTALES</b>	<b>49.485</b>	<b>176</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13		
TRIGO B.A. Disp.		9	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	0,95%
MAIZ B.A. Disp.			1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	0,47%
MAIZ ROS Disp.		2	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.060,00	0,47%
SOJA ROS Disp.	112	33	2.120,00	2.120,00	2.130,00	2.130,00	2.130,00	2.130,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.120,00	2.120,00	2.130,00	2.130,00	2.130,00	2.130,00	
<b>TOTALES</b>	<b>112</b>	<b>44</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	09/12/13			10/12/13			11/12/13			12/12/13			13/12/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
	TRIGO B.A. 12/2013	234,0	234,0	234,0	233,5	233,5	233,5	232,5	233,5	234,0	233,0	233,5	233,0	233,0	233,0	
TRIGO B.A. 01/2014	234,0	232,9	234,0	234,0	233,5	233,5	233,5	232,5	233,5	234,0	233,0	233,5	233,0	233,0	233,0	0,4%
TRIGO B.A. 03/2014	248,0	246,0	248,0	247,5	246,0	247,0	247,5	245,5	247,0	246,5	246,0	246,5	245,5	245,3	245,5	
TRIGO B.A. 07/2014	265,0	265,0	265,0	263,0	262,0	262,0	261,0	259,0	259,5	246,5	258,0	258,0	257,0	257,0	257,0	-3,0%
MAIZ ROS 12/2013	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0							
MAIZ ROS 01/2014	175,0	175,0	175,0	174,5	174,5	174,5										
MAIZ ROS 04/2014	161,0	160,0	160,0	160,0	159,2	160,0	160,0	158,5	158,5	157,5	156,5	156,7	156,5	156,0	156,0	-2,8%
MAIZ ROS 07/2014	157,0	157,0	157,0	156,0	156,0	156,0	157,0	157,0	157,0				155,5	155,0	155,0	
MAIZ ROS 09/2014										158,0	158,0	158,0				
SOJA ROS 01/2014	342,0	340,5	340,7	342,0	339,5	340,5	342,5	341,0	342,0	340,2	339,0	339,5	339,0	338,0	339,0	-0,3%
SOJA ROS 02/2014													330,0	330,0	330,0	
SOJA ROS 05/2014	300,0	298,5	298,5	299,5	297,0	298,9	298,9	298,4	298,5	298,0	296,0	296,5	297,0	295,0	297,0	-0,3%
SOJA ROS 07/2014	301,0	301,0	301,0	301,5	301,5	301,5	301,5	301,5	301,5							
CEBADA Q.Q. 01/2014				157,0	157,0	157,0	157,0	157,0	157,0				156,0	156,0	156,0	
CEBADA Q.Q. 03/2014				159,0	159,0	159,0										
TRIGO I.W. 01/2014										102,0	102,0	102,0				
TRIGO Q.Q. 01/2014	90,0	89,9	89,9				90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0				
TRIGO ROS 01/2014	102,0	102,0	102,0	102,0	101,0	101,0	102,0	102,0	102,0							
TRIGO CHA 01/2014	96,0	96,0	96,0													
TRIGO SFE 01/2014	101,0	101,0	101,0				101,0	101,0	101,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	09/12/13			10/12/13			11/12/13			12/12/13			13/12/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
	SOJA CME s/e 01/2014	1345,0	1337,8	1343,3	1346,5	1337,0	1339,0	1344,5	1336,0	1344,5	1340,5	1319,0	1325,0	1327,3	1316,5	
SOJA CME s/e 05/2014	1312,5	1304,5	1310,5	1310,3	1302,8	1303,3	1308,0	1301,5	1308,0	1305,5	1289,8	1295,8	1296,3	1286,0	1295,5	-3,4%
SOJA CME s/e 07/2014	1300,0	1294,0	1295,0	1297,5	1291,5	1291,5	1294,0	1288,0	1294,0	1293,3	1279,5	1280,5	1281,5	1274,0	1281,0	-3,4%
TRIGO CME s/e 03/2014	654,5	650,5	650,5	644,0	639,0	639,3	641,3	636,3	641,3	638,5	630,0	632,3	629,5	627,3	628,5	-1,6%
TRIGO CME s/e 05/2014	660,0	655,5	655,5	649,3	645,0	645,0	647,5	642,3	646,0	644,5	638,0	640,0	636,3	633,3	634,5	-2,2%
MAIZ CME s/e 03/2014	438,0	434,0	437,5	436,8	433,0	436,8	440,0	436,5	439,8	437,5	432,5	432,8	430,0	425,0	425,0	
MAIZ CME s/e 05/2014	448,0	448,0	448,0	447,0	444,0	444,0	448,3	445,0	447,8	447,0	442,0	442,0	440,0	435,0	435,0	

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	09/12/13			10/12/13			11/12/13			12/12/13			13/12/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.	2120,0	2120,0	2120,0													

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

		embarque	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		355,00	350,00	350,00	345,00	f/i	355,00	-2,8%
Precio FAS			263,44	259,60	259,61	255,70		263,43	-2,9%
Precio FOB	Dic'13	v	340,00	v 340,00	v 340,00			v 335,00	
Precio FAS			248,44	249,60	249,61			243,43	
Precio FOB	Ene'14	v	340,00	v 340,00	v 340,00	328,75		v 335,00	-1,9%
Precio FAS			248,44	249,60	249,61	239,52		243,43	-1,6%
<b>Pto del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Ene'14	v	335,00	v 335,00	v 335,00	v 330,00		v 330,00	
Precio FAS			240,50	241,67	241,68	237,84		235,49	1,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Ene'14	v	345,00	v 345,00	v 345,00	v 340,00		v 345,00	-1,4%
Precio FAS			250,50	251,67	251,68	247,84		250,49	-1,1%
<b>Maiz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		202,00	205,00	205,00	215,00		205,00	4,9%
Precio FAS			151,00	153,41	153,41	161,43		153,39	5,2%
Precio FOB	Dic'13		225,09	226,07	224,79	226,07		225,78	0,1%
Precio FAS			174,09	174,49	171,82	172,51		174,17	-1,0%
Precio FOB	Abr'14		203,83	205,31	204,52	205,80		202,55	1,6%
Precio FAS			152,43	153,92	152,95	154,63		151,94	1,8%
Precio FOB	May'14		202,85	205,31	v 223,12	v 226,17		201,57	12,2%
Precio FAS			151,45	153,92	171,55	175,00		150,96	15,9%
Precio FOB	Jun'14		198,52	199,99	199,30	200,58		198,22	1,2%
Precio FAS			147,12	148,61	147,73	149,42		147,61	1,2%
Precio FOB	Jul'14		198,52	199,99	199,30	200,58		198,22	1,2%
Precio FAS			147,12	148,61	147,73	149,42		147,61	1,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Jun'14			v 217,90	v 219,18	v 220,27			
Precio FAS				166,32	166,21	169,10			
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Jun'14			v 215,94	v 215,25	v 216,33			
Precio FAS				164,16	163,28	164,77			
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		195,00	194,00	194,00	196,00		195,00	0,5%
Precio FAS			146,60	145,93	145,93	147,55		146,59	0,7%
Precio FOB	Dic'13	v	201,47	v 202,94	v 202,16			v 201,17	
Precio FAS			153,07	154,88	153,70			152,77	
Precio FOB	Ene'14		194,09	195,56	194,78	196,06		193,79	1,2%
Precio FAS			145,69	147,50	146,32	147,60		145,39	1,5%
Precio FOB	Feb'14		194,09	195,56	194,78	196,06		193,79	1,2%
Precio FAS			145,69	147,50	146,32	147,60		145,39	1,5%
Precio FOB	Abr'14					v 203,83			
Precio FAS						155,38			
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		556,00	554,00	554,00	550,00		551,00	-0,2%
Precio FAS			346,62	345,26	345,26	342,69		343,35	-0,2%
Precio FOB	May'14		481,63	486,96	484,02	486,04		482,36	0,8%
Precio FAS			295,69	302,36	299,10	302,53		297,47	1,7%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		430,00	430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS			259,96	259,86	259,86	259,94		259,93	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		06/12/13	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	6,2020	6,2090	6,2240	6,2370	6,2400	6,2490	0,76%
	vndr	6,2420	6,2490	6,2640	6,2770	6,2800	6,2890	0,75%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,7755	4,7809	4,7925	4,8025	4,8048	4,8117	0,76%
Maiz	20,0	4,9616	4,9672	4,9792	4,9896	4,9920	4,9992	0,76%
Demás cereales	20,0	4,9616	4,9672	4,9792	4,9896	4,9920	4,9992	0,76%
Habas de soja	35,0	4,0313	4,0359	4,0456	4,0541	4,0560	4,0619	0,76%
Semilla de girasol	32,0	4,2174	4,2221	4,2323	4,2412	4,2432	4,2493	0,76%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,7445	4,7499	4,7614	4,7713	4,7736	4,7805	0,76%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,3957	5,4018	5,4149	5,4262	5,4288	5,4366	0,76%
Harina y Pellets Soja	32,0	4,2174	4,2221	4,2323	4,2412	4,2432	4,2493	0,76%
Harina y pellets girasol	30,0	4,3414	4,3463	4,3568	4,3659	4,3680	4,3743	0,76%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,3414	4,3463	4,3568	4,3659	4,3680	4,3743	0,76%
Aceite de soja	32,0	4,2174	4,2221	4,2323	4,2412	4,2432	4,2493	0,76%
Aceite de girasol	30,0	4,3414	4,3463	4,3568	4,3659	4,3680	4,3743	0,76%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,3414	4,3463	4,3568	4,3659	4,3680	4,3743	0,76%

PRECIOS INTERNACIONALES

**TRIGO**

US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB A-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)		
	Emb.cerc.	dic-13	ene-14	dic-13	ene-14	dic-13	ene-14	dic-13	ene-14	dic-13	mar-14	may-14	dic-13	mar-14
13/12/2012	358,00		c355,00	366,00	366,70	343,60	343,40	311,50	316,55	318,94	322,71	329,05		
Semana anterior	355,00	v335,00	v335,00	313,20	311,40	283,25	281,40	234,15	239,21	241,23	259,14	255,56		
09/12/13	355,00	v340,00	v340,00	313,40	311,50	283,06	281,20	234,80	239,02	240,86	258,50	255,74		
10/12/13	350,00	v340,00	v340,00	309,10	307,20	278,77	276,90	231,31	234,71	236,73	255,19	251,42		
11/12/13	350,00	v340,00	v340,00	307,05	307,40	279,50	277,60	231,58	235,44	237,64	255,93	251,61		
12/12/13	345,00		v328,75	304,67	305,00	276,93	275,10	228,73	232,87	235,26	245,91	249,22		
13/12/13	343,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	227,17	231,03	233,24	241,41	247,11		
Var. Semanal	-3,4%		-1,9%	-2,7%	-2,1%	-2,2%	-2,2%	-3,0%	-3,4%	-3,3%	-6,8%	-3,3%		
Var. Anual	-4,2%		-7,4%	-16,8%	-16,8%	-19,4%	-19,9%	-27,1%	-27,0%	-26,9%	-25,2%	-24,9%		

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

**MAIZ**

US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River			FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-13	abr-14	may-14	jun-14	dic-13	ene-14	feb-14	dic-13	mar-14	may-14	jun-14
13/12/2012	284,00	v283,55	v277,15	274,20	272,13	329,90	330,80	330,80	293,49	295,17	293,98	290,34
Semana anterior	205,00	225,78	202,55	201,57	198,22	216,20	210,30	205,20	166,92	170,96	174,30	177,06
09/12/13	202,00	225,09	203,83	202,85	198,52	217,70	211,80	209,80	168,69	172,43	175,78	178,54
10/12/13	205,00	226,07	205,31	205,31	199,99	216,90	211,00	211,00	168,30	171,65	174,99	177,85
11/12/13	212,00	224,79	204,52	v223,12	199,30	218,20	212,30	212,30	169,78	172,93	176,27	178,93
12/12/13	215,00	226,07	205,80	v226,17	200,58	216,20	210,30	210,30	168,60	170,96	174,21	176,86
13/12/13	215,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	165,54	167,51	170,76	173,52
Var. Semanal	4,9%	0,1%	1,6%	12,2%	1,2%			2,5%	-0,8%	-2,0%	-2,0%	-2,0%
Var. Anual	-24,3%	-20,3%	-25,7%	-17,5%	-26,3%	-34,5%	-36,4%	-36,4%	-43,6%	-43,2%	-41,9%	-40,2%

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

**SORGO**

**COMPLEJO GIRASOL**

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)		Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	ene-14	feb-14	dic-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	ene-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Emb.cerc.	dic-13	En/Mr.14	Ab/Jn.14
13/12/2012	229,00	234,83		301,67	610,00	228,00	292,50				Alfloat	1.160,00	1.142,50	1.255,00	1.247,50
Semana anterior	195,00	193,79	193,79	171,36	430,00	245,00						940,00	c920,00	985,00	982,50
09/12/13	195,00	194,09	194,09	172,27	430,00	245,00						940,00	c920,00	985,00	982,50
10/12/13	194,00	195,56	195,56	172,76	430,00	245,00						940,00	c920,00	980,00	980,00
11/12/13	196,00	194,78	194,78	173,38	430,00	245,00						940,00	c920,00	980,00	980,00
12/12/13	196,00	196,06	196,06	172,15	430,00	245,00						940,00	c920,00	972,50	972,50
13/12/13	194,00	ffi	ffi	ffi	430,00	245,00						940,00	ffi	972,50	972,50
Var. Semanal	-0,5%	1,2%	1,2%	0,5%								-19,0%	-19,5%	-1,3%	-1,0%
Var. Anual	-15,3%	-16,5%		-42,9%	-29,5%	7,5%						-19,0%	-19,5%	-22,5%	-22,0%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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	jun-14	dic-13	ene-14	feb-14	ene-14	mar-14	may-14	GM
13/12/2012	568,00	536,38	v331,90		v325,23	557,00	556,70	552,10	521,31	515,52	508,08	580,85
Semana anterior	551,00	482,36				536,60	534,70	527,40	487,05	481,54	476,39	612,41
09/12/13	556,00	481,63				543,30	541,40	533,30	493,75	487,51	482,00	614,86
10/12/13	554,00	486,96				541,20	533,40	531,60	491,73	485,76	479,33	612,43
11/12/13	556,00	484,02	490,72	477,22	474,28	543,40	535,80	534,00	493,85	488,15	481,08	614,88
12/12/13	550,00	486,04	c484,48	471,98	c468,22	535,90	529,60	527,70	486,40	481,90	475,84	610,58
13/12/13	550,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	487,78	482,73	476,58	600,77
Var. Semanal	-0,2%	0,8%				-0,1%	-1,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	-1,9%
Var. Anual	-3,2%	-9,4%	46,0%		44,0%	-3,8%	-4,9%	-4,4%	-6,4%	-6,4%	-6,2%	3,4%

(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.	ene-14	My/J14	ene-14	mar-14	En/Mr.14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
13/12/2012	567,00	566,63	472,06	c561,40	503,20	563,00	490,00	486,00	472,44	466,71	456,68	444,44
Semana anterior	537,00	v524,03	453,48	v522,93	467,48	547,00	475,00	473,00	493,06	471,12	461,97	450,62
09/12/13	541,00	v536,48	462,36	v535,38	477,84	550,00	478,00	475,00	508,82	483,58	472,33	460,65
10/12/13	541,00	v532,74	458,28	512,90	473,54	555,00	478,00	477,00	511,57	483,13	470,24	457,23
11/12/13	543,00	531,74	459,21	511,90	473,76	550,00	478,00	475,00	512,13	483,80	472,11	458,44
12/12/13	536,00	520,94	454,75	501,65	466,27	546,00	476,00	469,00	506,39	474,10	464,62	453,15
13/12/13	539,00	f/i	f/i	f/i	f/i	539,00	473,00	469,00	510,25	476,85	466,49	454,92
Var. Semanal	0,4%	-0,6%	0,3%	-4,1%	-0,3%	-1,5%	-0,4%	-0,8%	3,5%	1,2%	1,0%	1,0%
Var. Anual	-4,9%	-8,1%	-3,7%	-10,6%	-7,3%	-4,3%	-3,5%	-3,5%	8,0%	2,2%	2,1%	2,4%

(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.	ene-14	My/J14	dic-13	Ab/My14	My/J1.14	Fb/Ab14	My/J14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
13/12/2012	1.101,00	1.113,10	1.037,56	1.108,69	1.031,53	1.038,37	1.163,76	1.125,84	1.081,13	1.087,30	1.096,56	1.105,60
Semana anterior	921,00	910,06	880,30	894,63	881,62	881,40	1.003,62	1.002,25	888,01	892,64	901,46	910,27
09/12/13	915,00	908,74	874,12	893,30	875,23	875,23	999,98	995,86	882,94	886,68	895,28	903,88
10/12/13	910,00	901,90	870,93	890,88	875,45	869,82	997,75	997,75	879,85	884,26	892,86	901,90
11/12/13	914,00	902,78	877,87	897,27	880,74	878,97		999,78	886,24	890,65	899,25	908,29
12/12/13	903,00	895,95	874,01	897,05	876,99	875,67		989,64	877,43	881,61	889,99	899,03
13/12/13	898,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		981,62	870,15	878,09	886,24	894,84
Var. Semanal	-2,5%	-1,6%	-0,7%	0,3%	-0,5%	-0,7%		-2,1%	-2,0%	-1,6%	-1,7%	-1,7%
Var. Anual	-18,4%	-19,5%	-15,8%	-19,1%	-15,0%	-15,7%		-12,8%	-19,5%	-19,2%	-19,2%	-19,1%

(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 12/12/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>		38.700	53.913			1.580	727.396	141.133	153.106		24.150	1.050.328	221.030
Renova			7.613				28.613	8.500	5.000		700	50.425	102.133
Dreyfus Timbues							16.633	10.633	23.300			50.567	
Noble Timbues							93.500	27.500	63.000			184.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)							169.000	36.000				205.000	15.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									45.806			45.806	33.097
Quebracho (Cargill SACI)						1.580		38.000				39.580	42.200
Nidera (Nidera S.A.)							78.500	20.500	10.000			109.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			46.300									46.300	7.900
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							83.000					83.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		38.700					168.500					38.700	
Vicentin (Vicentin SAIC)									6.000		4.000	172.500	20.700
Akzo Nobel												6.000	
San Benito							89.650					19.450	
<b>ROSARIO</b>		25.000					147.200	151.600	10.500		19.450	353.750	9.727
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000										25.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							78.200	60.000	10.500			148.700	
Punta Alvear (Cargill SACI)												19.450	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)							69.000	91.600				160.600	9.727
<b>VA. CONSTITUCION</b>		25.000			8.000							33.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000			8.000							33.000	
<b>RAMALLO</b>					25.000							25.000	
Bunge Terminal					25.000							25.000	
<b>LIMA</b>							42.600					42.600	
Delta Dock												25.834	
Terminal del Guazú							42.600					70.100	
<b>ZARATE</b>					11.000							39.641	
Terminal Las Palmas					11.000							39.641	
<b>CAMPANA</b>					11.000							11.000	
Euroamérica					11.000							11.000	
<b>NECOCHEA</b>		73.000		49.900			13.448		2.255	10.845		149.448	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		73.000										73.000	
Open Berth							13.448		2.255	10.845		26.548	
TOSA 4/5												49.900	
<b>BAHIA BLANCA</b>									2.500			76.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.												76.000	
Galvan Terminal (OMHSA)												11.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)												32.000	
<b>TOTAL</b>		161.700	53.913	161.375	53.334	1.580	888.044	292.733	165.861	13.345	60.100	1.764.001	230.757
<b>TOTAL UP-RIVER</b>		88.700	53.913		53.334	1.580	874.596	292.733	163.606		43.600	1.437.078	230.757
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>					8.000								222.250
Navios Terminal					8.000								174.500
TGU Terminal													47.750

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 04/12/13		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		66,4	956,1 (4.640,3)	150,1 (200,2)	7,8 (29,7)	(56,0)
	12/13		0,2	4.954,6 (**) (12.114,1)	202,4 (694,9)	80,4 (493,4)	3.064,4 (10.946,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14		49,2	1.480,7 (10.420,5)	1.116,1 (335,1)	155,5 (60,5)	
	12/13		41,2	19.079,3 (***) (18.509,4)	1.856,8 (1.946,9)	970,4 (921,8)	16.242,6 (14.142,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14		0,1	3,1 (321,3)	0,3 (19,8)	(1,0)	
	12/13		0,4	1.700,3 (2.978,2)	160,9 (151,6)	115,6 (74,4)	1.714,1 (2.435,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	14,8	220,9 (552,4)	43,4 (273,4)	4,9 (58,0)	
	12/13			902,0 (***) (1.198,6)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	742,2 (1.506,6)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14		50,2	207,0 (2.525,6)	48,7 (41,1)	2,5 (1,8)	
	12/13		12,6	3.073,2 (2.046,3)	86,1 (135,8)	73,0 (135,6)	2.821,7 (2.018,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14		96,4	1.495,3 (1.819,0)	1.223,0 (665,6)	108,8 (106,5)	
	12/13		71,0	9.458,4 (11.915,7)	2.666,9 (3.327,8)	2.657,7 (2.706,7)	6.506,3 (5.047,7)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,2	36,6 (36,6)	5,4 (7,7)	2,7 (6,2)	

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 OCTUBRE (\*\*\*) Datos ajustados.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 27/11/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)		536,8 (339,9)	155,5 (151,9)	23,2 (63,1)
	12/13	3.958,2 (4.884,3)	3.760,3 (4.640,1)	672,1 (1.253,3)	669,8 (1.224,3)
<b>Soja</b>	13/14 (**)		941,9 (2.191,6)	466,0 (1.420,6)	8,8 (282,7)
	12/13	29.528,6 (25.729,2)	29.528,6 (25.729,2)	13.511,1 (10.328,8)	11.576,9 (8.481,0)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)		78,7 (209,8)	50,6 (109,1)	0,1 (1,1)
	12/13	2.473,6 (3.312,0)	2.473,6 (3.312,0)	782,3 (1.127,0)	559,1 (794,4)
Al 30/10/13					
<b>Maíz</b>	13/14 (**)		57,8 (144,9)		
	12/13	4.043,8 (***) (3.430,1)	3.639,4 (3.087,1)	452,8 (313,7)	314,7 (204,5)
<b>Sorgo</b>	12/13	87,9 (98,4)	79,1 (88,6)	3,7 (9,1)	3,1 (4,5)
	13/14 (**)		36,5 (231,6)	27,1 (65,4)	0,8 (14,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	1.070,9 (1.440,9)	1.017,4 (***) (1.368,9)	105,6 (633,6)	40,7 (370,6)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (\*\*) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en (\*). (\*\*\*) Datos actualizados. (\*\*\*\*) Datos ajustados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **diciembre-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Total Granos</b>								
2012/13	534,88	2.731,77	3.266,65	414,23	803,69	2.676,53	516,30	19,3%
2013/14 (ant)	515,55	2.931,30	3.446,85	460,63	863,23	2.809,55	563,36	20,1%
2013/14 (act)	516,30	2.940,37	3.456,67	468,63	866,02	2.815,91	566,76	20,1%
Var. s/mes anterior	0,1%	0,3%	0,3%	1,7%	0,3%	0,2%	0,6%	0,4%
Var. s/ciclo 12/13	-3,5%	7,6%	5,8%	13,1%	7,8%	5,2%	9,8%	4,3%
<b>Total Cereales</b>								
2012/13	468,54	2.257,64	2.726,18	296,77	803,69	2.279,39	446,79	19,6%
2013/14 (ant)	446,60	2.431,93	2.878,53	333,88	863,23	2.395,90	482,63	20,1%
2013/14 (act)	446,79	2.438,10	2.884,89	340,31	866,02	2.400,92	483,97	20,2%
Var. s/mes anterior	0,0%	0,3%	0,2%	1,9%	0,3%	0,2%	0,3%	0,1%
Var. s/ciclo 12/13	-4,6%	8,0%	5,8%	14,7%	7,8%	5,3%	8,3%	2,8%
<b>Todo Trigo</b>								
2012/13	198,94	656,17	855,11	137,97	136,13	679,28	175,83	25,9%
2013/14 (ant)	175,59	706,38	881,97	153,72	139,27	703,49	178,48	26,0%
2013/14 (act)	175,83	711,42	887,25	156,92	138,77	704,47	182,78	25,9%
Var. s/mes anterior	0,14%	0,71%	0,60%	2,08%	-0,36%	0,14%	2,41%	-0,06%
Var. s/ciclo 12/13	-11,62%	8,42%	3,76%	13,73%	1,94%	3,71%	3,95%	0,24%
<b>Granos Gruesos</b>								
2012/13	165,19	1.132,51	1.297,70	120,04	667,56	1.133,29	164,41	14,5%
2013/14 (ant)	164,57	1.252,37	1.416,94	140,90	723,96	1.219,31	197,63	13,5%
2013/14 (act)	164,41	1.256,08	1.420,49	143,63	727,25	1.223,57	196,92	16,1%
Var. s/mes anterior	-0,10%	0,3%	0,3%	1,9%	0,5%	0,3%	-0,4%	19,2%
Var. s/ciclo 12/13	-0,5%	10,9%	9,5%	19,7%	8,9%	8,0%	19,8%	10,9%
<b>Maíz</b>								
2012/13	132,46	862,88	995,34	91,83	516,61	860,44	134,90	15,7%
2013/14 (ant)	134,86	962,83	1.097,69	110,39	565,24	933,36	164,33	14,5%
2013/14 (act)	134,90	964,28	1.099,18	112,16	566,84	936,73	162,46	17,3%
Var. s/mes anterior	0,03%	0,15%	0,14%	1,60%	0,28%	0,36%	-1,14%	19,87%
Var. s/ciclo 12/13	1,84%	11,75%	10,43%	22,14%	9,72%	8,87%	20,43%	10,62%
<b>Arroz</b>								
2012/13	104,41	468,96	573,37	38,76		466,82	106,55	22,8%
2013/14 (ant)	106,44	473,18	579,62	39,26		473,10	106,52	21,9%
2013/14 (act)	106,55	470,60	577,15	39,76		472,88	104,27	22,0%
Var. s/mes anterior	0,10%	-0,55%	-0,43%	1,27%		-0,05%	-2,11%	0,88%
Var. s/ciclo 12/13	2,05%	0,35%	0,66%	2,58%		1,30%	-2,14%	-3,39%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2012/13	66,34	474,13	540,47	117,46		397,14	69,51	17,5%
2013/14 (ant)	68,95	499,37	568,32	126,75		413,65	80,73	15,6%
2013/14 (act)	69,51	502,27	571,78	128,32		414,99	82,79	19,9%
Var. s/mes anterior	0,81%	0,58%	0,61%	1,24%		0,32%	2,55%	28,23%
Var. s/ciclo 12/13	4,78%	5,94%	5,79%	9,25%		4,49%	19,11%	13,98%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **diciembre-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2012/13	12,50	268,77	281,27	77,63		264,16	12,30	4,7%
2013/14 (ant)	12,40	280,32	292,72	83,54		275,01	13,37	3,3%
2013/14 (act)	12,31	281,35	293,66	84,28		275,68	13,41	4,9%
Var. s/mes anterior	-0,73%	0,37%	0,32%	0,89%		0,24%	0,30%	46,55%
Var. s/ciclo 12/13	-1,52%	4,68%	4,41%	8,57%		4,36%	9,02%	4,47%
<b>Aceites vegetales</b>								
2012/13	17,51	160,81	178,32	67,03		157,80	18,30	11,6%
2013/14 (ant)	19,07	168,41	187,48	68,95		163,92	21,32	7,5%
2013/14 (act)	18,30	168,85	187,15	69,24		164,30	20,45	12,4%
Var. s/mes anterior	-4,04%	0,26%	-0,18%	0,42%		0,23%	-4,08%	66,80%
Var. s/ciclo 12/13	4,51%	5,00%	4,95%	3,30%		4,12%	11,75%	7,33%
<b>Soja</b>								
2012/13	55,15	268,02	323,17	99,86	229,10	258,30	60,18	23,3%
2013/14 (ant)	60,11	283,54	343,65	107,83	239,57	270,00	70,23	20,7%
2013/14 (act)	60,18	284,94	345,12	108,77	240,47	270,87	70,62	26,1%
Var. s/mes anterior	0,12%	0,49%	0,43%	0,87%	0,38%	0,32%	0,56%	26,05%
Var. s/ciclo 12/13	9,12%	6,31%	6,79%	8,92%	4,96%	4,87%	17,35%	26,05%
<b>Harina de soja</b>								
2012/13	9,93	180,57	190,50	57,18		176,70	10,54	6,0%
2013/14 (ant)	10,65	189,13	199,78	61,66		185,92	11,28	4,1%
2013/14 (act)	10,54	189,85	200,39	62,31		186,32	11,28	6,1%
Var. s/mes anterior	-1,03%	0,38%	0,31%	1,05%		0,22%		46,55%
Var. s/ciclo 12/13	6,14%	5,14%	5,19%	8,97%		5,44%	7,02%	1,50%
<b>Aceite de soja</b>								
2012/13	3,90	42,81	46,71	9,30		42,31	3,53	8,3%
2013/14 (ant)	3,57	44,63	48,20	9,16		44,38	3,44	5,1%
2013/14 (act)	3,53	44,82	48,35	9,08		44,54	3,51	7,9%
Var. s/mes anterior	-1,12%	0,43%	0,31%	-0,87%		0,36%	2,03%	53,58%
Var. s/ciclo 12/13	-9,49%	4,70%	3,51%	-2,37%		5,27%	-0,57%	-5,54%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **dic-13**

	Todo Trigo					Soja							
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	22,74	22,74	22,54		0,9%	30,96	30,96	31,24		-0,9%			
Area Cosechada	18,29	18,29	19,79		-7,6%	30,63	30,63	30,84		-0,7%			
% Cosechado	80%	80%	88%		-8,4%	99%	99%	99%		0,3%			
Rinde	31,74	31,74	31,14		1,9%	28,92	28,92	26,77		8,0%			
Stock Inicial	19,54	19,54	20,22		-3,4%	3,84	3,84	4,60		-16,6%			
Producción	57,97	57,97	61,67		-6,0%	88,67	88,67	82,57		7,4%			
Importación	4,35	4,08	3,35	6,7%	30,1%	0,68	0,41	0,98	66,7%	-30,6%			
Oferta Total	81,87	81,59	85,21	0,3%	-3,9%	93,16	92,89	88,15	0,3%	5,7%			
Industrialización						46,00	45,86	45,97	0,3%	0,1%			
Consumo humano	25,86	25,86	25,72		0,5%								
Uso semilla	1,99	1,99	1,99			2,37	2,37	2,42		-2,2%			
Forraje/Residual	8,44	8,44	10,56		-20,1%	0,60	0,60	0,03		2100,0%			
Consumo Interno	36,28	36,28	38,27		-5,2%								
Exportación	29,94	29,94	27,41		9,2%	40,14	39,46	35,93	1,7%	11,7%			
Empleo Total	66,22	66,22	65,70		0,8%	89,11	88,26	84,32	1,0%	5,7%			
Stock Final	15,65	15,38	19,54	1,8%	-19,9%	4,08	4,63	3,84	-11,8%	6,4%			
Ratio Stocks/Empleo	23,6%	23,2%	29,7%	1,8%	-20,5%	4,6%	5,2%	4,6%	-12,6%	0,7%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	285	230	277	285	3,2%	-17,0%	358	432	358	432	529	-32,3%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>							
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Stock Inicial	0,77	0,77	1,15		-32,9%	0,25	0,25	0,27		-8,3%			
Producción	8,82	8,79	8,99	0,3%	-1,9%	36,43	36,34	36,17	0,2%	0,7%			
Importación	0,11	0,11	0,09		27,6%	0,15	0,15	0,22		-32,7%			
Oferta Total	9,70	9,68	10,23	0,3%	-5,2%	36,83	36,74	36,67	0,2%	0,4%			
Ester metílico													
Consumo Interno	8,41	8,41	8,48		-0,7%	27,03	27,17	26,34	-0,5%	2,6%			
Exportación	0,52	0,52	0,98		-46,9%	9,53	9,30	10,08	2,4%	-5,5%			
Empleo Total	8,94	8,94	9,46		-5,5%	36,56	36,47	36,42	0,2%	0,4%			
Stock Final	0,77	0,74	0,77	3,4%	-0,9%	0,27	0,27	0,25		9,1%			
Ratio Stocks / Empleo	8,6%	8,3%	8,2%	3,4%	4,9%	0,7%	0,7%	0,7%	-0,2%	8,7%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1036	1124	1036	1124	1058	2,1%	320	364	320	364	502	-31,9%	

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **dic-13**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación		
	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	44,47	44,47	44,43		0,1%	38,57	38,57	39,33		-2,0%		
Area Cosechada	39,62	39,62	39,09		1,3%	35,29	35,29	35,37		-0,2%		
% Cosechado	89%	89%	88%		1,3%	92%	92%	90%		1,8%		
Rinde	37,90	37,90	29,60		28,0%	100,68	100,68	77,46		30,0%		
Stock Inicial	23,60	23,60	27,80		-15,1%	20,93	20,93	25,12		-16,7%		
Producción	371,50	371,50	285,80		30,0%	355,33	355,33	273,82		29,8%		
Importación	2,90	2,80	6,50	3,6%	-55,4%	0,76	0,64	4,11	20,0%	-81,5%		
Oferta Total	398,10	397,90	320,10	0,1%	24,4%	377,00	376,87	303,08	0,0%	24,4%		
Forraje/Residual	137,70	137,70	115,40		19,3%	132,09	132,09	110,06		20,0%		
Alim./Semilla/Ind.	170,10	168,80	160,40	0,8%	6,0%	162,57	161,30	153,52	0,8%	5,9%		
Etanol p/ combust.						125,73	124,46	118,06	1,0%	6,5%		
Consumo Interno	307,80	306,50	275,80	0,4%	11,6%	294,65	293,38	263,59	0,4%	11,8%		
Exportación	41,70	40,40	20,70	3,2%	101,4%	36,83	35,56	18,57	3,6%	98,4%		
Empleo Total	349,40	346,90	296,50	0,7%	17,8%	331,48	328,94	282,15	0,8%	17,5%		
Stock Final	48,60	51,00	23,60	-4,7%	105,9%	45,52	47,93	20,93	-5,0%	117,5%		
Ratio												
Stocks / Empleo	13,9%	14,7%	8,0%	-5,4%	74,8%	13,7%	14,6%	7,4%	-5,8%	85,1%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						173	205	173	205	274	-30,9%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación		
	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.	dic-13	nov-13	dic-13	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	3,28	3,28	2,51		30,6%	1,42	1,42	1,46		-2,8%		
Area Cosechada	2,71	2,71	2,02		34,0%	1,21	1,21	1,29		-6,3%		
% Cosechado	83%	83%	81%		2,6%	86%	86%	89%		-3,6%		
Rinde	39,04	39,04	31,26		24,9%	38,58	38,58	36,53		5,6%		
Stock Inicial	0,38	0,38	0,58		-34,8%	1,74	1,74	1,31		33,3%		
Producción	10,57	10,57	6,27		68,4%	4,68	4,68	4,79		-2,3%		
Importación						0,54	0,54	0,50		8,7%		
Oferta Total	10,95	10,95	7,09		54,5%	6,97	6,97	6,62		5,3%		
Alim./Semilla/Industr.	3,05	3,05	2,41		26,3%	3,37	3,37	3,37				
Forraje/Residual	2,54	2,54	2,36		7,5%	1,63	1,63	1,28		27,1%		
Consumo Interno	5,59	5,59	4,78		17,0%	5,01	5,01	4,66		7,5%		
Exportación	4,57	4,57	1,93		136,8%	0,22	0,22	0,20		11,1%		
Empleo Total	10,16	10,16	6,71		51,5%	5,23	5,23	4,86		7,6%		
Stock Final	0,79	0,79	0,38		106,7%	1,74	1,74	1,74				
Ratio												
Stocks/Empleo	7,8%	7,8%	5,7%		36,4%	33,3%	33,3%	35,9%		-7,1%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	157	189	157	189	268	-35,3%	246	292	246	292	295	-9,0%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## FIN DE AÑO "DOLLAR-LINKED"

Leandro Fisanotti

Final de una semana negativa para las bolsas del mundo. La anteúltima semana completa de operaciones del 2013 deja un saldo negativo para los principales índices de renta variable producto de crecientes especulaciones respecto a posibles anuncios de la Reserva Federal de los Estados Unidos en su última reunión del año. Las acciones cotizantes en el mercado local mostraron un comportamiento en línea con los índices de referencia y la atención de los inversores permanece centrada en la evolución del tipo de cambio.

Comenzando con un repaso de lo acontecido en los principales mercados a nivel global, el habitual optimismo que impera en las últimas ruedas del año - normalmente denominado por los operadores como el "rally navideño" de las acciones - parece postergarse a la espera de las novedades que puedan conocerse en forma posterior a la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Tras este encuentro, la entidad comunicará su decisión respecto de la tasa de interés de referencia así como los montos a destinar a la compra de bonos del tesoro y títulos hipotecarios durante el próximo mes.

Una eventual reducción en los estímulos mo-

netarios por parte de la Fed ha sido - y sigue siendo - el centro de atención de los inversores durante la mayor parte del año que finaliza. Si bien la mayoría de los analistas y las propias declaraciones de los referentes políticos en Estados Unidos apuntan a que cualquier disminución en las inyecciones de efectivo sería considerada ya bien entrado el 2014, los favorables datos macroeconómicos conocidos es las últimas semanas (tal es el caso del nivel de actividad correspondiente al tercer trimestre o los datos de ventas minoristas publicados recientemente) podrían motivar cambios en la posición de los miembros del comité encargado de definir las operaciones de mercado abierto y aguar los festejos.

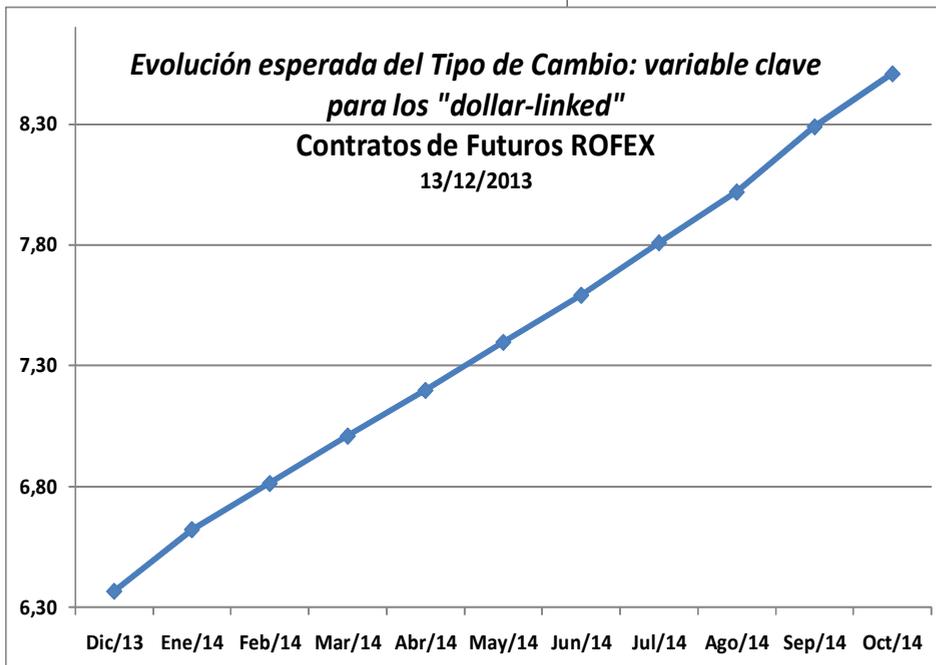
Ante la imperante cautela, los principales índices de Wall Street - Dow Jones, S&P500 y Nasdaq - cayeron al unísono entre 1,5% y 1,6%. Este escenario también traslada expectativas al alza en las tasas de interés, donde se observa un incipiente empinamiento de la curva al coquetear el rendimiento de los bonos a 10 años con el nivel del 3% (actualmente en torno a 2,9%).

Una noticia no menor, pero que pasó casi desapercibida en este contexto, es que el Congreso de los Estados Unidos aprobó un acuerdo presupuestario que evitará que se ingrese en una nueva instancia de "cierre del Gobierno", como la vivida en octubre, en las próximas semanas.

Pasando al comportamiento de las bolsas euro-

peas, las cotizantes del viejo continente no lograron escapar al sesgo bajista imperante y cedieron hasta 2% respecto del cierre del viernes anterior.

En plano local, el índice Merval vivió hilvanó otra semana de caídas, retrocediendo un 1,4% en relación al valor que anotara siete días antes. Más allá del resultado, el centro de atención de los operadores se



encuentra en torno a la evolución del tipo de cambio y el nivel de reservas del BCRA.

Entre las cotizantes que integran el Panel Líder primaron las bajas. Solamente cierran la semana en positivo las acciones de la Sociedad Comercial del Plata, con una suba del 3,3% respecto del viernes anterior; Siderar (+1,7%) e YPF, que trepó un 1,1%.

Del lado de las bajas, las mayores caídas se dieron en Pampa Energía (-5,8%), Banco Francés (-5,5%), Petrobras Energía (-4,6%), Banco Macro (-3,4%) y Edenor (-2,9%).

La petrolera de bandera, más allá del curso de su cotización, tuvo una fuerte presencia en los medios de comunicación tras anunciar el lanzamiento de una nueva serie de obligaciones negociables orientadas al segmento de inversores minoristas y una colocación de deuda en dólares, con liquidación en el exterior. De esta forma, la firma comandada por el Ing. Galuccio planea captar hasta \$150 millones entre pequeños inversores locales, al tiempo que emitirá bonos a cinco años, procurando obtener también unos 500 millones de dólares.

Además de las colocaciones de YPF, las principales noticias del mundo financiero no se alejan mucho de la temática dólar. Así como las expectativas de una depreciación más acelerada de la moneda local volcaron a los inversores a los instrumentos "dollar-linked", estas emisiones aparecen como atractivas para que empresas y provincias salgan a buscar fondos en el mercado de capita-

les. En los últimos días se anunciaron emisiones de títulos atados a la evolución del dólar oficial por parte de la Ciudad de Buenos Aires (200 millones de dólares), la provincia de Mendoza (80 millones) y Entre Ríos (70 millones). También la empresa Vicentín hará uso de esta alternativa para obtener fondos a través de un fideicomiso financiero con oferta pública.

Es esperable que las emisiones sean bien recibidas por el público inversor, especialmente considerando que existe un significativo volumen de depósitos en pesos ávidos de cobertura ante una aceleración en las variaciones en el tipo de cambio (los depósitos a plazo fijo al 29 de noviembre acumulaban unos 355 mil millones de pesos).

Para finalizar, dos noticias del ámbito corporativo. Por un lado, Telecom anunció que distribuirá dividendos entre sus accionistas por los resultados del período finalizado en diciembre 2012. Los tenedores del papel recibirán, a partir del 27 de diciembre, un monto equivalente a un poco más de un peso por acción.

Por otra parte, la empresa Petrolera Pampa, cuyos accionistas mayoritarios corresponden al grupo Mindlin, anunció que abrirá su capital en el mercado de capitales con una emisión de acciones. La salida a bolsa de esta empresa (que actualmente cotiza obligaciones negociables y valores de corto plazo) constituye la primera emisión de este tipo en tres años, cuando la desarrolladora TGLT hizo oferta pública de sus acciones.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/12/13	10/12/13	11/12/13	12/12/13	13/12/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	125.500,00		155.551	7.000	46.690	209.241	-96,97%
Valor Efvo. (\$)	91.361,11		72.463,61	7.047,32	361.380,60	440.891,53	-88,94%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		1.340				1.340,00	-85,70%
Valor Efvo. (\$)		248.570,00				248.570,00	506,80%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	11.649			14.000		25.649,00	
Valor Efvo. (\$)	11.673			12.679,80		24.352,91	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	135,00	291	208	287	240	1.026	2,09%
Valor Efvo. (\$)	9.760.046,39	37.179.720,82	20.784.883,90	32.924.624,63	20.951.299,91	111.840.529,26	34,90%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	137.284	1.631	155.759	21.287,00	46.930,00	362.891,00	-95,36%
Valor Efvo. (\$)	9.863.081	37.428.291	20.857.347,51	32.944.351,75	21.312.680,51	122.405.751,20	31,46%

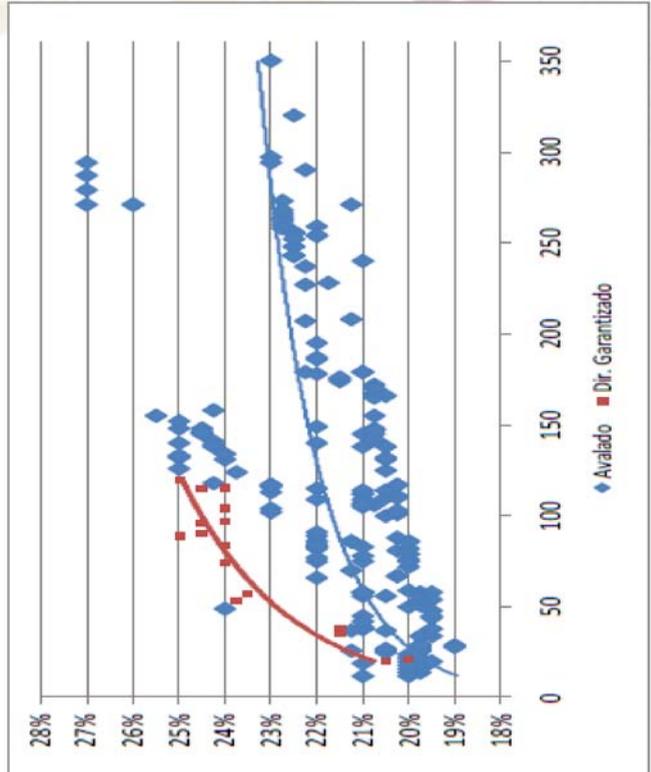


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

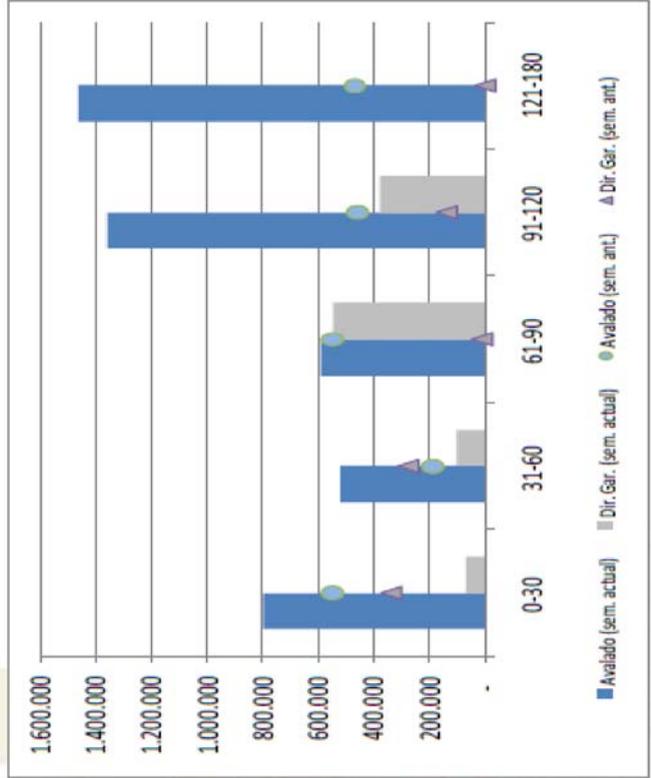
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	6.880.785	3.507.824	198	197	96,2%	0,5%	148,4	166,1	34.751	32.182
Directo Garantizado	1.094.208	770.057	40	63	42,1%	-36,5%	87,0	45,8	27.355	33.481
Directo No Gar.	1.067.589	635.570	60	106	68,0%	-43,4%	49,4	44,5	17.793	14.445
Directo Warrant	954.621	707.323	38	21	35,0%	81,0%	128,7	132,8	25.122	19.117
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T total	9.997.202	5.620.774	336	387	77,9%	-13,2%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana 02/12/2013 al 06/12/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 26/11/2013 al 29/11/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,65	13-Dec-13	70,41	-3,44	223.661,310		17,18	1,07	0,89	1,74	33,67	9,78	194.277,20	9.128.344.888
Petrobras Brasil	APBR	58,00	13-Dec-13	-5,81	-5,69	21.182.442,000		74,83	1,06	0,62	0,62	8,87	6,41	61.795,60	566.539.440.540
Banco Hipotecario	BHIP	1,80	13-Dec-13	56,72	-9,09	343.607,000		36,25	1,41	0,96	0,36	7,98	8,64	97.854,60	1.245.100.657
Banco Macro	BMA	23,30	13-Dec-13	100,86	0,22	1.493.618,000		40,62	1,04	0,96	2,23	6,26	8,64	125.627,00	13.856.581.864
Banco Patagonia	BPAT	5,20	13-Dec-13	57,58	-7,96	942.561,000		19,16	0,71	0,96	1,02	3,54	8,64	9.685,80	3.623.106.389
Comercial del Plata	COME	0,83	13-Dec-13	99,04	2,61	912.186,000		33,33	1,04	0,87	1,62	0,43	0,00	2.976.368,00	1.123.704.703
Cresud	CRES	8,70	13-Dec-13	62,31	-5,95	26.907,000		42,39	0,87	0,93	1,75	0,00	7,73	18.131,60	4.365.195.284
Edenor	EDN	3,05	13-Dec-13	396,74	2,01	- 1.016.470,000		60,59	1,72	1,03	3,23	4,05	12,05	821.779,60	1.349.236.073
Siderar	ERAR	2,98	13-Dec-13	118,41	-1,97	539.935,000		28,31	1,24	0,89	1,14	12,14	9,78	867.572,20	13.465.874.472
Bco. Francés	FRAN	20,60	13-Dec-13	96,19	-7,42	1.263.679,000		40,16	1,35	0,96	2,15	6,76	8,64	145.439,40	11.053.093.075
Grupo Clarín	GCLA	21,05	13-Dec-13	163,13	1,45			30,09	0,99		1,05	0,00		3.843,60	3.922.661.077
Grupo Galicia	GGAL	9,52	13-Dec-13	125,91	-2,46	1.336.215,000		36,22	1,23	0,96	1,88	7,52	8,64	1.555.646,80	9.144.315.434
Indupa	INDU	5,70	13-Dec-13	371,07	1,79	- 421.620,000		38,49	1,19	0,88	2,03	0,00	0,00	427.547,40	2.362.279.767
IRSA	IRSA	10,10	13-Dec-13	116,86	-2,88	238.737,000		47,97	1,01	0,59	2,13	25,66	38,19	19.255,80	5.846.774.672
Ledesma	LEDE	5,80	13-Dec-13	34,20	-2,52	140.354,000		10,77	1,07	0,93	1,73	21,61	7,73	26.418,80	2.552.935.469
Mirgor	MIRG	125,00	13-Dec-13	106,12	-11,97	150.317,000		49,59	0,95	0,65	1,68	3,64	6,49	5.597,20	750.274.922
Molinos Río	MOLI	30,40	13-Dec-13	32,17	-10,32	29.962,000		46,18	0,84	0,65	5,79	0,00	6,49	13.738,60	7.648.057.823
Pampa Holding	PAMP	1,95	13-Dec-13	134,94	-3,94	- 649.694,250		48,21	0,95	1,03	1,42	8,45	12,05	1.278.741,40	2.563.845.712
Petrobras energía	PESA	5,30	13-dic-13	69,02	-6,03	615.000,000		44,66	0,35	0,62	1,06	0,00	6,41	164.688,80	10.705.878.088
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615,090		0,00	0,67	0,89	0,29	0,00	9,78	16.679,20	18.333.443
Telecom	TECO2	30,85	13-Dec-13	114,98	-4,04	2.685.000,000		46,92	0,95	0,84	1,49	9,93	12,01	84.114,80	14.874.408.715
TGS	TGSU2	3,90	13-Dec-13	114,29	-4,88	239.218,000		43,78	0,88	0,79	0,74	20,18	16,91	19.231,00	1.518.837.033
Transener	TRAN	1,20	13-Dec-13	150,52	-4,76	- 103.467,160		50,06	1,48	1,03	0,54	0,00	12,05	262.000,20	261.564.021
Tenaris	TS	183,00	13-Dec-13	42,66	-1,77	1.699.047,000		21,91	0,94	0,89	0,00	0,00	9,78	84.498,80	158.277.446.446
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,61	0,56	1,50	21,98	15,64	430,80	532.222.450

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector	empres.	sector		
Agrometal	AGRO	3,35	13-dic-13	67,50	-2,05			21,82	0,55	3,11	9,78	7,357,20	80.429,472	
Alto Palermo	APSA	50,00	13-dic-13	98,00	-1,96	330.098.000		23,10	0,55	0,00	38,19	286,40	6.303.012.105	
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,05	12-dic-13	43,47	0,00		4.140,670	17,23	0,44	6,41	38,19	4.033,40	54.456,202	
Boldt gaming	GAMI													
Banco Río	BRIO	14,15	13-dic-13	102,14	-5,67		1.954.377.000	23,23	0,00	19,80	8,64	3.382,00	14.918.315,616	
Carlos Casado	CADO	5,98	13-dic-13	52,16	0,50	108.238.660		25,65	0,59	3,15	38,19	15.318,80	338.561.680	
Capulo	CAPU	3,22	11-dic-13	169,51	-1,23	25.867.460		72,55	0,67	5,34	38,19	2.900,20	180.342,162	
Capex	CAPX	5,15	11-dic-13	71,67	-2,83	82.350,090		30,88	0,86	0,00	0,00	6.187,60	926.321,183	
Carboclor	CARC	2,10	13-dic-13	133,54	1,45		13.512.840	31,82	0,79	0,00	0,00	43.254,40	192.489,895	
Central Costanera	CECO2	1,21	13-dic-13	-6,63	-5,47		- 454.164,780	71,78	1,10	0,00	12,05	360.911,60	758.918,814	
Celulosa	CELU	4,75	13-dic-13	53,23	-1,04	79.381.000		21,20	1,29	0,00	7,73	9.771,20	479.649,260	
Central Puerto	CEPU2	15,80	13-dic-13	75,56	-8,67			36,79	0,97	1,03	12,05	7.111,60	559.562,849	
Camuzzi	CGPA2	1,75	11-dic-13	127,27	-6,91			24,03	0,96	1,03	12,05	2.554,80	583.455,631	
Colorin	COLO	7,09	29-nov-13	132,46	-2,61			14,59	0,64	0,00	0,00	891,80	39.421,048	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	6,80	13-dic-13	209,09	-8,11			29,88	0,59	39,77	38,19	2.401,60	2.606.260,429	
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	3,00	13-dic-13	111,23	7,14			13,51	0,41	0,79	16,91	14.800,00	236.837.790	
Domec	DOME	6,00	28-nov-13	4,73	9,49			0,00	0,20	0,44	13,61	625,60	84.030,791	
Dycasa	DYCA	5,00	09-dic-13	19,05	7,07			49,85	0,40	0,59	1,02	8.030,80	150.054,984	
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	12,05	0,00	90.440,725	
Esmeralda	ESME	26,50	27-nov-13	121,39	1,92			0,00	0,00	0,00	0,00	516,80	1.562.400,464	
Estrada	ESTR	3,00	11-dic-13	21,63	-3,54			26,58	0,15	1,23	16,15	1.408,20	127.869,277	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,59	7,94	0,00	142.800,000	
Ferrum	FERR	3,05	13-dic-13	118,60	-8,96			22,17	0,64	0,60	34,96	5.812,80	408.849,814	
Fipiaso	FIPL	1,59	13-dic-13	18,43	-3,64			20,03	0,53	9,50	9,50	20.168,00	97.502,752	
Banco Galicia	GALI	22,10	13-dic-13	189,65	23,12			69,82	0,64	0,96	8,64	126.717,40	12.431.974,420	
Garovaglio	GARO	3,10	13-dic-13	-5,17	-3,13			41,83	0,75	1,18	7,63	5.081,80	63.573,295	
Gas Natural	GBAN	3,45	12-dic-13	115,63	-0,58			18,10	0,68	0,79	5,64	4.950,80	550.527,037	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,68	150,21	69,92	0,00	10.438,857	
Graféxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.274,306	
Grimoldi	GRIM	4,20	13-dic-13	113,92	-1,18			24,46	0,00	0,56	15,64	6.300,60	186.159,773	
INTA	INTA								0,68		7,36			
Juan Minelli	JMIN	4,10	13-dic-13	18,84	-6,82			42,36				4.375,20	1.443.962,395	
Longie	LONG	1,50	12-dic-13	24,68	-6,25			34,14	0,68	0,44	0,00	6,80	7.825,20	102.625,863
Metrogas	METR	1,45	13-dic-13	116,42	-5,23			49,94	1,17	0,79	2,60	16,91	19.206,20	321.984,302
Morixe	MORI	2,00	11-dic-13	11,11	0,50			2,51	0,52	0,65	0,00	6,49	5.697,80	30.010,997
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,52	0,00	0,00	0,00	18.110,304	
G. Cons. Oeste	OEST	2,45	09-dic-13	62,49	-2,00			44,67	0,00	0,59	0,00	38,19	7.056,00	392.143,693

**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	7.60	12-dic-13	63.71	-2.56			17.92	0.55	6.29	6.29	7.305,00	3.801.392.940	
Quickfood	PATY	16.50	13-dic-13	140.52	1.23			35.14	0.84	0.00	6.49	920,00	353.553.051	
Petrak	PERK	0.83	12-dic-13	28.68	-6.74			12.79	0.38	19.51	11.57	5.375,40	18.047.672	
YPF	YPFD	246.50	13-dic-13	193.38	1.65			47.91	0.95	23.16	6.41	68.649,80	96.974.406.207	
Polledo	POLL	33.92	13-dic-13	68.17	5.64			31.58	1.00	15.96		603.011,40	3.264.489.055	
Petrol del Conosur	PSUR	0.77	13-dic-13	12.41	-3.75			66.46	2.42	43.41		14.467,40	77.312.423	
Repsol	REP	208.00	13-dic-13	62.15	-5.02			26.39	0.74	0.00	6.41	644,60	202.455.476.527	
Rigollean	RIGO5	2.89		0.00	0.00			0.00	0.38	19.80		0.00	1.668.851.218	
Rosenbusch	ROSE	2.58	13-dic-13	44.94	5.31			37.65	0.55	0.00		16.752,80	76.539.071	
San Lorenzo	SAL	0.95	12-dic-13	18.75	0.00			8.11	0.52	0.00	34.96	8.828,20	162.622.066	
San Miguel	SAMI1	9.40	13-dic-13	113.64	-3.79			14.09	0.43	25.96	38.19	6.800,00	605.802.771	
Santander	STD	72.00	13-dic-13	61.87	-1.37			31.29	0.89	15.76	8.64	639,20	590.970.740.879	
Telefónica	TEF	129.50	13-dic-13	50.58	-2.63			32.86	0.72	14.09	12.01	1.340,60	442.596.949.609	

(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 (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-ene-14	20.20%	69.15	13-dic-13	17.65	0.042	76.22%	0.1833	5.6432	0.074
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-ene-14	100.00%	192.50	13-dic-13	2.00	0.048	291.01%	0.6615	0.1112	3.863
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	06-ene-14	48.40%	142.00	13-dic-13	18.15					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-ene-14	6.85%	17.30	13-dic-13	10.50	0.003	17.68%	0.0670	31367.2416	0.000
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100.00%	78.00	13-dic-13	1.18	14.773	254.76%	0.3062	0.0885	13.613
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	198.50	13-dic-13	1.18	7.367	312.68%	0.6348	0.1086	7.720
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	195.00	13-dic-13	4.06	7.367	312.68%	0.6236	0.1108	7.647
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100.00%	54.00	13-dic-13	2.00	0.997	231.10%	0.2337	8.6820	0.042
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	13-dic-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-ene-14	100.00%	102.25	13-dic-13	17.65	6.674	106.67%	0.9585	0.1817	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-14	100.00%	85.00	13-dic-13	18.15	4.923	104.92%	0.8101	0.4170	0.592
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	13-dic-13	2.00					3.021
Bonar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100.00%	773.00	13-dic-13	7.00	1.186	101.19%	1.2145	0.0043	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	13-dic-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100.00%	842.50	13-dic-13	0.79	1.458	101.46%	1.3202	-0.0921	1.888
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100.00%	412.00	13-dic-13	2.50	13.042	113.04%	0.5794	0.0663	13.021
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100.00%	365.50	13-dic-13	2.50	13.042	113.04%	0.5140	0.0754	12.500
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	198.50	13-dic-13	4.06	7.367	312.68%	0.6348	0.1086	7.720
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	105.00	13-dic-13	5.77	3.728	143.82%	1.1663	0.0277	7.537
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	955.00	13-dic-13	5.77	3.333	128.55%	1.1811	0.0410	7.192
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	955.00	13-dic-13	5.77	3.333	128.55%	1.1811	0.0410	7.192
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	785.00	13-dic-13	8.75	0.389	100.39%	1.2432	0.0148	3.049



## 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*