

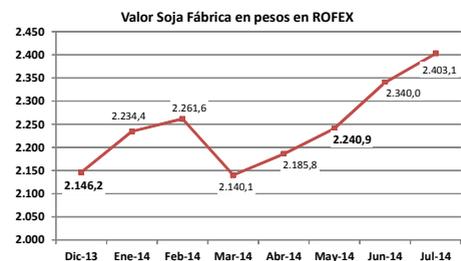


**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## EL MERCADO DE SOJA CONTINÚA INVERTIDO EN PESOS

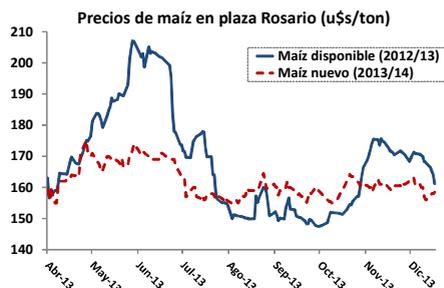
Frente a un mercado externo relativamente estable, las condiciones de la plaza local se mueven en un débil equilibrio entre la disposición a vender de la oferta y la capacidad de pago de la compra, en un mercado que continúa invertido.... Pág.9



El valor en pesos estimado surge de multiplicar el precio del futuro de soja con entrega en condiciones fábrica por el precio del futuro sobre dólar para el mismo mes de vencimiento, de acuerdo al ajuste del Mercado a Término de Rosario el día 13/12/2013. Elaboración BCR en base a ROFEX

## MAÍZ VIEJO DÉBIL, PERO FIRME EN LA NUEVA COSECHA

Las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, los dos mayores productores y consumidores de maíz del mundo, dominaron la escena del mercado internacional de mediados de diciembre. Las perspectivas climáticas ..... Pág.10



## EL TRIGO SE POSICIONA A LA ESPERA DE MEJORES PRECIOS

El mercado interno de trigo se ha desacoplado del internacional durante los últimos días. Mientras este último operó en baja ante la previsión de holgados inventarios en países exportadores hasta el cierre de la campaña ..... Pág.11

**AÑO XXXI - N° 1639 - 20 DE DICIEMBRE DE 2013**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 190.133 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 6,2407 = u\$s 1, representa .... Pág. 2

## ARGENTINA DESPLAZA A CHINA COMO 3° PRODUCTOR MUNDIAL DE OLEAGINOSAS

La República Argentina en la última campaña 2012/2013 habría desplazado a la República Popular China del tercer lugar en el ranking de los países productores de semillas oleaginosas. Este ranking comprende la suma total de las producciones nacionales de las siguientes semillas: soja, girasol, colza, ..... Pág. 3

## LA MENOR PROTEÍNA EN SOJA LE CUESTA A ARGENTINA 405 MILLONES DE DÓLARES

La relativamente baja proteína encontrada en la producción argentina de soja en la campaña 2012/2013 habría implicado un costo extra de alrededor de USD 405 millones para el complejo oleaginoso nacional, debido a la consecuente caída en la calidad proteica de la harina de soja, principal producto ..... Pág. 4

## ANTES DE RETENER SOJA, HAY QUE MIRAR ROFEX Y MERVAROS

Todas las economías experimentan ciclos económicos y por tal, siempre una fase de expansión es seguida por una de contracción. Sin embargo, en nuestro país, los cambios de fases suelen ser más abruptos y frecuentes que la media. .... Pág. 7

## TASAS CALIENTES

Cuando el año parecía encaminarse sin sobresaltos hacia un cierre de relativa calma, al menos en lo que respecta al plano internacional, la Fed sorprendió al activar el plan de reducción en los estímulos económicos. Para sorpresa de muchos, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques de granos, harinas y aceites detallados por terminal portuaria (hasta octubre) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 190.133 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 6,2407 = u\$s 1, representa un total de u\$s 30.467 millones. Sin embargo, si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 57.712 millones, y otros \$ 21.400 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.790 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 353.762 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 114.267 millones, en total \$ 468.030 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 74.996 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 40,6% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 23,7% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 291.277 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 158.780 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -16.330 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -5.081 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 7.855 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 7.263 millones

Es igual (=) a \$ 413.521 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 66.262 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 06 de diciembre llegó a \$ 353.762 millones, con un incremento interanual de 22,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 269.769 millones, con un crecimiento interanual de 25,1%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 243.308 millones, con un incremento interanual de 25,7%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 484.099 millones, con un incremento interanual de 30,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 451.251 millones, con un incremento interanual de 35,2%.

## 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 19/12/13 al 14/01/14 .....	22
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/12/13 .....	23
MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos y derivados durante octubre y enero/octubre 2013 .....	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (diciembre 2013) .....	26

### MERCADO DE CAPITALLES

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 8.069 millones, con una caída interanual de -12,7%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.799, con una caída interanual de -32,5%.

M1, llegó a \$ 406.584 millones, con un incremento interanual de 23,7%.

M2, llegó a \$ 549.445 millones, con un incremento interanual de 26,0%.

M3, llegó a \$ 896.044 millones, con un incremento interanual de 26,2%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 947.771 millones, con un incremento interanual de 25,5%.

## ARGENTINA DESPLAZA A CHINA COMO 3° PRODUCTOR MUNDIAL DE OLEAGINOSAS

*Emilce Terré y Julio Calzada*

La República Argentina en la última campaña 2012/2013 habría desplazado a la República Popular China del tercer lugar en el ranking de los países productores de semillas oleaginosas. Este ranking comprende la suma total de las producciones nacionales de las siguientes semillas: soja, girasol, colza, canola, algodón, maní, copra (pulpa seca del coco), lino, sésamo, palma y ricino.

Según datos de OIL Word, en los últimos cinco años los principales países productores de semillas oleaginosas fueron los Estados Unidos de América y Brasil, con una producción anual promedio en el período 2008/2009 a 2012/2013 de 94,32 y 73,03 millones de toneladas, respectivamente.

Argentina, en dicho período quinquenal, se había ubicado en el cuarto lugar después de China, con una producción promedio anual de 48,91 millones de toneladas. La producción del país asiático fue superior, ocupando el tercer lugar con 52,17 millones de toneladas anuales promedio (Cuadro N°1).

Pero a partir de la campaña 2012/2013 y producto de la muy buena cosecha de soja, Argentina pasó a superar a China alcanzando una producción total de 52,79 mi-

llones de toneladas de semillas oleaginosas. Este registro superó a la cosecha china que ascendió a 50,15 millones de toneladas.

Las perspectivas para la nueva campaña estarán confirmando el nuevo posicionamiento de nuestro país en el tercer lugar, ya que de acuerdo a las proyecciones que realiza Oil World para el ciclo 2013/2014, Argentina podría estar en condiciones de producir 57,8 millones de toneladas de semillas oleaginosas, en tanto que China alcanzaría unos 48,4 millones de toneladas.

En los puestos 5°, 6°, 7° y 8° se encuentran India, C.I.S (Rusia y otros estados nacionales de la región del Mar Negro), Unión Europea y Canadá con producciones que oscilan entre las 20 y 35 millones de toneladas anuales en total (Campaña 2012/2013).

Tanto Estados Unidos de América como Argentina y Brasil comparten un rasgo en común que no lo tiene la producción de la República Popular China. En estos tres países la soja ocupa un papel relevante y central en el total de la producción de semillas oleaginosas. Esto puede verse claramente en el cuadro N° 2. Para la campaña 2012/2013, USA registró una producción total de 92,01 millones de toneladas de semillas oleaginosas, con una participación central de la soja que alcanzó un total de 82 millones. La semilla que ocupó el segundo lugar, el algodón, apenas registró una producción de 5,1 millones de toneladas.

En Brasil sucedió lo mismo. De un total de 84,22 millones de toneladas de producción de semillas oleaginosas, la soja registró 81,60 millones representando un 97% del total.

**Cuadro N° 1. Producción Mundial de semillas oleaginosas (en millones de toneladas)**

Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013 (estimado)	2011/2012 (Final)	Promedio últimos 5 años (2008/2009 a 2012/2013)
1°	USA	92,89	92,01	92,00	94,32
2°	Brasil	89,29	84,22	71,56	73,03
3°	Argentina	57,88	52,79	44,63	48,91
4°	China	48,48	50,15	51,89	52,17
5°	India	38,17	35,67	36,17	34,08
6°	C.I.S (Rusia y otros Estados nacionales)	32,16	28,40	31,14	26,23
7°	Unión Europea (EU-27)	31,15	28,07	29,52	28,88
8°	Canadá	20,58	19,49	19,32	18,24
9°	Indonesia	10,56	10,03	9,64	9,10
10°	Paraguay	9,57	9,32	4,34	6,68
11°	Australia	5,05	5,76	5,25	4,00
12°	Malasia	4,99	4,87	4,76	4,66
13°	Pakistán	4,97	4,78	4,98	4,70
14°	Turquía	2,76	2,56	2,51	2,35
15°	Filipinas	2,31	2,40	2,08	2,21
16°	Otros países europeos	1,30	1,13	1,31	1,22
17°	Otros países	32,78	32,17	30,58	29,38
	TOTAL MUNDIAL	484,89	463,82	441,68	440,16

Fuente: OIL World Statistic Update. Setiembre 2013

**Cuadro N°2: Producción de las principales semillas oleaginosas de los más importantes países productores: USA, Brasil, Argentina y China. Campaña 2012/2013 (en millones de toneladas)**

<u>Posición</u>	<u>Países</u>	<u>Total Semillas Oleaginosas 2012/2013 (estimado)</u>	<u>Soja 2012/2013 (estimado)</u>	<u>Colza 2012/2013 (estimado)</u>	<u>Algodon 2012/2013 (estimado)</u>	<u>Girasol 2012/2013 (estimado)</u>	<u>Groundnuts Cacahuets 2012/2013 (estimado)</u>
1°	USA	92,01	82,05	1,11	5,10	1,26	2,29
2°	Brasil	84,22	81,60	s/d	2,01	0,11	s/d
3°	Argentina	52,79	48,50	0,13	0,54	3,10	0,70
4°	China	50,15	12,60	11,60	11,20	1,73	11,30
	TOTAL MUNDIAL	484,89	266,39	62,83	45,01	35,46	27,55

Fuente: OIL World Statistic Update. Setiembre 2013

La producción de soja en Argentina en el ciclo 2012/2013 habría ascendido a 48,5 millones de toneladas sobre una cosecha total de semillas oleaginosas de 52,7 millones. En segundo lugar se encuentra el girasol con 3,1 millones de toneladas.

En cambio China presenta una producción de semillas oleaginosas mucho más equilibrada y diversificada que los países productores anteriormente citados. Reparte su producción entre soja, colza, algodón y maní, con registros de producción cercanos a los 11/12 millones de toneladas anuales, respectivamente. No obstante ello, lo negativo para China es la dependencia que tiene en materia de importaciones de soja, ya que la industria oleaginosa en este país muele anualmente aproximadamente entre 57 y 59 millones de toneladas de esta semilla teniendo una producción propia de apenas 12,6 millones de toneladas (Campaña 2012/2013).

## LA MENOR PROTEÍNA EN SOJA LE CUESTA A ARGENTINA 405 MILLONES DE DÓLARES

*Florencia Matteo - Julio Calzada*

La relativamente baja proteína encontrada en la producción argentina de soja en la campaña 2012/2013 habría implicado un costo extra de alrededor de USD 405 millones para el complejo oleaginoso nacional, debido a la consecuente caída en la calidad proteica de la harina de soja, principal producto de exportación de la República Argentina.

Esta cifra surge de considerar los siguientes conceptos:

- I. mayores costos energéticos por elevar el nivel de proteína de la harina de soja mediante un proceso adicional de secado;
- II. menores ingresos por la pérdida de volumen del subproducto al disminuir la humedad;
- III. reducción de ingresos por descuentos comerciales aplicados por la venta al exterior de harina de menor calidad que la exigida según estándares internacionales.

En una edición anterior de este Informativo Semanal<sup>1</sup> se planteó el problema que viene vislumbrándose en las últimas campañas, y que tomó más relevancia en la última: la calidad industrial del haba de soja argentina se ha ido reduciendo año a año, llegando al nivel mínimo en 16 años en la campaña 2012/2013<sup>2</sup>. Este problema en la composición del grano deviene en crecientes esfuerzos por parte del complejo de crushing nacional para lograr una harina de soja que cumpla con los estándares de comercialización internacionales, situados en un 47-49% de tenor proteico.

En un intento por cuantificar este problema y determinar cuánto le cuesta al país obtener un subproducto oleaginoso de la calidad requerida internacionalmente, se calcularon los costos adicionales en los que la industria procesadora debe incurrir y la pérdida de ingresos que genera la caída en la proteína de la materia prima.

A continuación se detallan los resultados del estudio, distinguiendo por categoría.

- I. Mayores costos energéticos de la industria oleaginosa para elevar el tenor proteico de la harina de soja mediante un proceso adicional de secado

**Tabla 1: Mayor costo de operación**

Producción de soja a industrializarse - en Tn	35.000.000
Costo adicional por intensificación del proceso de secado - en USD/Tn de grano	0,50
<b>Costo incremental total por intensificación del proceso de secado - en USD</b>	<b>17.500.000</b>

**Tabla 2: Pérdida de peso**

Producción de soja a industrializarse - en Tn	35.000.000
Rendimiento harina como porcentaje del total de poroto de soja	71%
Volumen de harina obtenido al 12,5% de humedad - en Tn	24.850.000
Reducción de humedad para incrementar la proteína al 46%	2,50%
Pérdida de volumen de la harina por reducción de humedad - en Tn	621.250
Precio FOB Harina de soja (proteína base: 46,5%) - en USD/TN métrica	523
<b>Pérdida monetaria por menor volumen de harina obtenido - en USD</b>	<b>324.910.000</b>

**Tabla 3: Descuentos comerciales**

Volumen de harina obtenido, neto de merma por humedad (71% de rendimiento - 2,5% de reducción de volumen) - en Tn	24.228.750
Descuento del 0,5% del precio por menor proteína (46,5% - 46%) - en USD/Tn	2,615
<b>Descuentos comerciales totales por exportaciones de harina con 46% de proteína - en USD</b>	<b>63.358.000</b>

Si se supone que se parte de un grano de soja con insuficiencia de proteína, cuya harina necesitará un proceso de secado adicional, se estima que una planta de crushing modelo situada en el polo productivo del Up-River Paraná, que utiliza tecnología de punta, consumirá alrededor de un 5% más de gas y un 4% más de energía eléctrica por tonelada de grano procesada para obtener una harina con proteína del 46%. En este sentido, se calcula que el costo adicional por tonelada de poroto procesada será de USD 0,23-0,30/Tn para el caso del gas, y de USD 0,20/Tn para energía eléctrica; esto es, un efecto incremental total de USD 0,50/Tn de soja en los costos operativos para obtener harina con la calidad requerida internacionalmente.

Según los analistas de mercado de nuestra misma entidad, de la producción nacional de soja de la campaña 2012/2013, se terminarían destinando aproximadamente 35 millones de toneladas a la industrialización, para la obtención de aceite y harina. Por lo tanto, extrapolando la información de la planta de crushing modelo a toda la industria, se estima que para incrementar el porcentaje de proteína en la harina de soja mediante el proceso de secado adicional se asignarán recursos por USD 17,5 millones en la presente campaña comercial, por una mayor utilización de gas y energía eléctrica.

Asimismo, como se supone un secado más intensivo del grano que en condiciones de niveles de proteína normales, en este caso también correspondería contabilizar la depreciación mas acelerada del complejo de maquinarias y equipos uti-

lizados para tal efecto. No obstante, especialistas del sector consideran que la erogación por un mayor desgaste de la maquinaria es de incidencia menor en relación a otro tipo de costos, motivo por el cual no se ha tenido en cuenta en el presente trabajo.

## II. Menores ingresos de la industria oleaginosa por la pérdida de peso de la harina de soja al disminuir la humedad para mejorar el contenido proteico

Si bien en general la harina de soja puede comercializarse internacionalmente con hasta un máximo de 12,5% de contenido de humedad, en la actualidad, el promedio de la industria nacional está reduciendo la humedad final al 10-10,5% mediante un proceso adicional de secado, con el fin de elevar el tenor proteico del subproducto a un nivel del 46%. Esta reducción de humedad genera una merma en el peso total de la harina, la cual oscila entre un 2 y un 2,5%.

Si se considera un precio FOB argentino actual de USD 523<sup>3</sup> para la harina de soja, lo anterior implicaría una caída en la facturación de la industria oleaginosa argentina de casi USD 325 millones, debido a la reducción del volumen de la harina obtenida, medido en toneladas, como consecuencia del proceso de secado adicional. Ello puede apreciarse en la tabla 2.

## III. Reducción en los ingresos de la industria oleaginosa por descuentos comerciales y/o menores precios aplicados a las exportaciones de harina de soja con menor proteína que la

**Tabla 4: Costos totales**

Costo incremental total por intensificación del proceso de secado - en USD	17.500.000
Pérdida monetaria por menor volumen de harina obtenido - en USD	324.910.000
Descuentos comerciales totales por exportaciones de harina con 46% de proteína - en USD	63.358.000
<b>Pérdida total de la industria por problema de proteína en el grano de soja - en USD</b>	<b>405.768.000</b>

**Tabla 5: Pérdidas / Exportaciones**

Volumen de harina obtenido, neto de merma por humedad (71% de rendimiento - 2,5% de reducción de volumen) - en Tn	24.228.750
Precio FOB Harina de soja (proteína base: 46,5%) - En USD/TN métrica	523
Ingresos totales por exportaciones de harina de soja - en USD	12.671.600.000
Pérdida total de la industria por problema de proteína en el grano de soja - en USD	405.768.000
<b>Pérdida total de la industria por problema de proteína en el grano de soja como porcentaje de los ingresos totales por exportaciones de harina de soja</b>	<b>3,2%</b>

### exigida internacionalmente

En la actualidad, la comercialización al exterior de harina de soja del tipo Hi Pro (high protein o alta proteína) se rige por estándares internacionales que prevén la imposición de descuentos siempre que el nivel de proteína sea inferior al requerido, siendo el contenido base del 47%. En las últimas campañas, la industria aceitera argentina ha realizado esfuerzos para producir harinas con un valor de proteína cercano al 46-46,5%, de manera de experimentar el menor descuento posible por calidad, de acuerdo a los estándares que rigen el comercio mundial de harina.

En relación a este tema, en el mes de mayo de 2013, la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) emitió un comunicado que expresaba que los exportadores asociados a dicha organización habían acordado reducir el contenido proteico base de la harina de soja que se estaba ofreciendo al exterior desde un 47%, a un 46,5%, por considerar que la disminución de la calidad industrial del haba de la última campaña era irreversible (lo que significa que Argentina estaría ofreciendo un producto de menor calidad, por lo que recibe menores precios).

Asimismo, también convinieron modificar la escala de descuentos aplicables en caso de despachar harina de soja con menor proteína que la determinada como base. La nueva tabla de deducciones quedó fijada de la siguiente forma:

Desde 46,49%	Hasta 46,0%	1:1
Desde 45,99%	Hasta 45,5%	2:1
Menos de 45,5%	Rechazable	

Si se simplifica el análisis suponiendo que toda la harina industrializada en el período 2013/2014 se comercializa con un porcentaje del 46% de proteína, esto indica que al precio de USD 523/Tn de

la sección anterior se le deberá imponer un descuento del 0,50%.

En dichas condiciones, y de manera aproximada, las deducciones comerciales totales que penalizarían a la exportación de harina de soja argentina procesada durante el período 2013/2014 ascenderían a USD 63,3 millones.

### IV. Pérdidas totales para Argentina por la disminución de la calidad industrial del grano de soja y la consecuente venta de harina con menor contenido proteico

Los cálculos anteriores implican que el problema de la reducción de la proteína en el haba de soja argentino le estaría costando al complejo oleaginoso nacional alrededor de USD 405 millones en la presente campaña comercial<sup>4</sup>. Asimismo, referentes de la industria local sostienen que este inconveniente subsiste desde hace algunos años, razón por la cual se entiende que no es un problema nuevo, sino que viene generando pérdidas recurrentes.

Si se supone que las 24,2 millones de toneladas de harina de soja se comercializan al precio FOB tomado como referencia de USD 523/Tn, el ingreso total derivado de la venta del subproducto al exterior sería de aproximadamente USD 12.671 millones, por lo que las pérdidas ocasionadas por la menor calidad proteica del haba de soja estarían representando un 3,2% del total de los ingresos obtenidos por el país bajo este concepto.

Con todo, se entiende que las cifras presentadas en este trabajo tienen un primer impacto directo sobre la industria procesadora; no obstante, es probable que estos mayores costos terminen siendo sufragados por todos los participantes de la cadena granaria, entre ellos el productor agrícola.

## Referencias

- 1/ Calzada, J. y Matteo, F. "Sigue cayendo el contenido proteico en la harina de soja argentina". Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario N° 1623. 30/08/2013.
- 2/ Cuniberti, M. et al. "Rendimiento y Calidad Comercial e Industrial de la Soja en la región Núcleo-Sojera. Cosecha 2012-2013". Estación Experimental Agropecuaria. INTA Marcos Juárez. 2013.
- 3/ Precio FOB del día 13/12/2013 en el mercado de exportación argentino para harinas con el 46,5% de proteína.
- 4/ Este valor se obtiene si se realizan supuestos fuertes sobre la producción y comercialización de harina de soja al exterior, que podrían no ser representativos de cada situación particular. Por lo anterior, el dato debería ser tomado como una mera aproximación.

## ANTES DE RETENER SOJA, HAY QUE MIRAR ROFEX Y MERVAROS

María Belén Collatti

Todas las economías experimentan ciclos económicos y por tal, siempre una fase de expansión es seguida por una de contracción. Sin embargo, en nuestro país los cambios de fases suelen ser más abruptos y frecuentes que la media. Términos como inflación, corralito, cepo, desdoblamiento, devaluación forman, o formaron en algún momento, parte de nuestro léxico habitual. El hecho es que nuestra población está acostumbrada a pilotear crisis y a utilizar sus propias herramientas para resguardarse ante escenarios adversos; nos solemos arraigar a bienes que nos dan una cierta sensación de seguridad, y entre ellos solían brillar el dólar y el ladrillo. Actualmente, la imposibilidad de ahorrar en la divisa estadounidense menoscaba también las inversiones inmobiliarias desorientando a quienes tienen pesos en mano, y más aún, a quienes deben afrontar costos en dólares con ingresos pesificados al dólar oficial. Entre estos últimos se encuentran los productores agropecuarios, que ante esta situación, muchos de ellos deciden resguardarse a través de su preciado tesoro, la soja.

Retener la producción de soja trae aparejado costos directos y costos de oportunidad. En primer lugar la decisión de mantener en stock la producción

implicará costos de almacenamiento que deberán afrontarse. Estos, actualmente pueden rondar entre un 0,5% a un 1% mensual sobre el valor de la mercadería. Pero también, el productor deberá tener en cuenta el costo de oportunidad, ya que, la premisa más básica en finanzas nos dice que no es lo mismo un peso hoy que un peso mañana.

Existen alternativas que permiten al productor desprenderse de la soja con el objeto de evitar costos adicionales, mantenerse expuestos a futuros incrementos de precios del commodity y al mismo tiempo, cubrirse ante potenciales caídas del precio de la soja y de la devaluación del tipo de cambio. En el presente estudio, con el objeto de plantear una estrategia conservadora, analizaremos las siguientes alternativas que podría tener el productor agropecuario:

**Estrategia 1:** Mantener almacenada soja desde mayo de 2013 hasta diciembre de 2013.

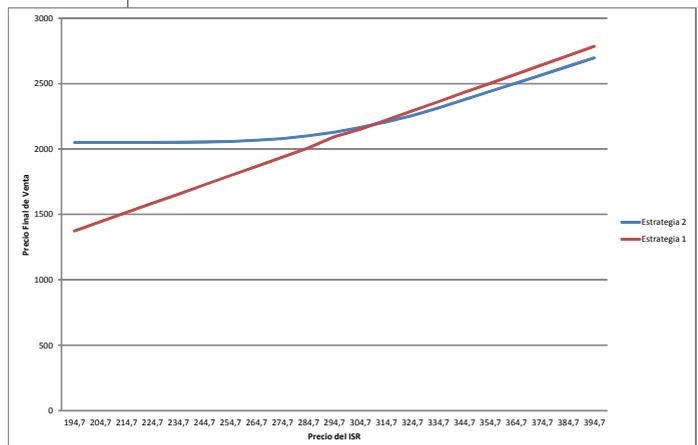
**Estrategia 2:** Vender la mercadería, invertir activos financieros, comprar Futuros Dólar Rofex, comprar opciones calls ISR. Los resultados obtenidos del presente análisis surgen de tener en cuenta cotizaciones de soja CAC Rosario, primas negociadas de opciones call ISR y precios de cierre de futuros DLR en Rofex. El período bajo análisis abarca desde mayo 2013 a diciembre 2013.

### En relación a la estrategia 1:

- Mantener almacenada la mercadería. Valor por tonelada al 20/05/2013: \$1745 la tonelada.
- Gastos de almacenamiento 0,75% sobre el valor de la mercadería mensuales.

### En la estrategia 2:

- Venta de soja a \$1745 la tonelada en mayo 2013.
- Inversión del producido de la venta sobre un



activo financiero de bajo nivel de riesgo, como por ejemplo los Cheques de pago Diferido. Tasa 22%. Gastos y comisiones 2%.

■ Cobertura con Calls ISR:

- 20/5/2013: Compra Call sintético (compra Put 298 a 3,5 + Compra Futuro a 330,5) ISR 1113 298 a 36

- 11/10/2013 : Venta de Call Sintético ( Venta de Put a \$0 y venta de futuro a \$333,5) y compra Call ISR 0514 294 a 13.1

- 17/12/2013 : Venta de Call ISR 0514 294 a 12,20

■ Cobertura con Futuros Dólar:

- 20/05/2013 Compra Futuros diciembre 2013 a 5,998

- 17/12/2013 Venta de Futuros diciembre 2013 a 6,404

✓ La venta de la mercadería busca evitar costos adicionales y evitar pérdidas ante potenciales caídas del precio de la soja.

✓ Las opciones Call sobre soja permiten exponerse ante potenciales incrementos de precios.

✓ La cobertura con futuros cubre la posición ante una futura devaluación.

### Comparación de resultados de ambas estrategias.

Los resultados de ambas alternativas de inversión fueron los siguientes:

En la estrategia 1 donde el productor retuvo la mercadería, desde el 20 de mayo al 17 de diciembre de 2013, el valor de la soja se incrementó desde \$1.745 la tonelada a \$2.100, es decir que obtuvo un **incremento del 20,34%**.

En cambio en la estrategia 2, el valor final obtenido por cada tonelada, resultante de la venta de la soja en mayo, la inversión de lo producido, el resultado de las coberturas más el ahorro del costo de almacenaje ascendió al 17 de diciembre de 2013 a 2198 \$/ la tonelada, es decir una **revalorización del 25,95%**.

**La segunda estrategia es la más conveniente y su mayor ventaja radica en que el productor queda cubierto ante potenciales caídas de precios.** Para cuantificar esta premisa analizaremos escenarios bajistas y alcistas sobre el precio en dólares de la soja considerando que se mantiene la actual tasa implícita en el contrato de futuro de soja. Por otro lado, mantendremos constante el escenario actual del dólar.

Precio Soja Dic. 2013 (\$/Tn)	Variación Precio Soja	Precio Final de ventas Estrat. N°1 (\$/tn)	Precio Final de ventas Estrategia N°2 (\$/Tn)	E2-E1(1)	Totales (2)
1373,80	-21%	1373,80	2050	676	608.584
1514,92	-13%	1514,92	2050	535	481.661
1656,04	-5%	1656,04	2051	395	355.691
1797,16	3%	1797,16	2058	261	234.776
1938,28	11%	1938,28	2081	142	128.105
2095,01	20%	2095,01	2128	33	29.765
2220,52	27%	2220,52	2208	-13	(11.667)

(1) Diferencia de precio final de venta por Tn.

(2) Diferencias de ingresos para un campo de 300 Ha.

En el gráfico siguiente se comparan los precios finales de ventas, netos de gastos, obtenidos en ambas estrategias:

Podemos apreciar que ante fuertes movimientos al alza, la estrategia 1 ofrece mejores precios finales de venta mientras que en escenarios bajistas la estrategia 2 resultó más conveniente. Sin embargo, la diferencia de precios en escenarios alcistas es significativamente menor a las obtenidas en un escenario bajista, esto gracias al posicionamiento en Calls que permite acompañar los movimientos alcistas de precios y limita las pérdidas en escenarios bajistas.

En el siguiente cuadro se resumen los precios obtenidos en la estrategia 1 (E1) y la estrategia 2 (E2) ante diferentes escenarios del precio de la soja:

Se observa, que ante un incremento del precio de la soja de un 27%, la Estrategia 2 implicará un menor valor final de \$13 /tn. Para un campo de 300 ha con rendimientos promedios a 3 tn/ha, implican pérdidas teóricas de \$11.667; mientras que una caída del precio de un 21% mantener la soja almacenada le reportaría \$676/tn menos que los obtenidos por la estrategia 2 propuesta. Esto implica en el campo al que hicimos referencia, unos \$608.584.

Este tipo de estrategia propuesta que se valen de contratos de derivados, puede resultar a primera vista un tanto engorrosa, pero no lo son en absoluto para quienes conviven con estos instrumentos como es el caso de los corredores de cereales que operan en Rofex. Así como la tecnología de punta y desarrollo biotecnológicos permiten traccionar los rindes de los cultivos, el desarrollo de los mercados de futuros y el mercado de valores ofrece hoy herramientas que le pueden permitir al productor ganar más dinero, con menores riesgos.

Como consejo final: antes de retener la mer-

cadería, hay que analizar las posibilidades que brindan los mercados de capitales.

**Nota:**

1/ En este caso las opciones ITM resultan más convenientes ya que tienen un menor valor tiempo que las opciones ATM y a su vez tienen un mayor delta, lo que permitirá que se repliquen en mayor medida los movimientos del subyacente. Ante la falta de opciones ITM en Mayo 2013 se armó un Call Sintético.

## EL MERCADO DE SOJA CONTINÚA INVERTIDO EN PESOS

*Emilce Terré*

Frente a un mercado externo relativamente estable, las condiciones de la plaza local se mueven en un débil equilibrio entre la disposición a vender de la oferta y la capacidad de pago de la compra, en un mercado que continúa invertido cuando se lo mide en moneda local.

En este sentido, el precio Pizarra difundido por la Cámara Arbitral de Cereales para las operaciones del día jueves fue de \$ 2.118/ton, mientras que los futuros para entrega en mayo 2014, convertidos al tipo de cambio que surge de los contratos sobre dólar negociados en el mismo mercado con igual vencimiento, se ubican alrededor de \$ 100/ton por encima de ese valor.

Ello explica en gran medida los retrasos observados en la negociación de mercadería, que se explicitan en las compras informadas por el Ministerio de Agricultura, fundamentalmente para la nueva campaña. Al 11 de diciembre, se llevan comercializadas casi 40 millones de toneladas de la soja 2012/13, equivalente al 82% de la producción estimada, cuando a la misma altura del año anterior las 38 millones de toneladas negociadas equivalían al 94% de la cosecha estimada. Para la soja 2013/14, apenas se han vendido 2,7 millones de toneladas, por debajo tanto de las 4,2 millones del año anterior como de los 7,2 millones promedio de las últimas cinco campañas, resaltando especialmente el escaso porcentaje de ventas con precio en firme que apenas supera el millón de toneladas.

Por el lado de la compra, para la mercadería disponible el FAS teórico de la industria al mismo día jueves se ubicaba en \$ 2.117/ton, evidenciando la escasa factibilidad de las fábricas de mejorar sus ofrecimientos. Para la cosecha nueva, el FAS teórico de la exportación se ubicaba en u\$s 294,90/

ton y en u\$s 300,90 el de la industria, cuando el futuro con entrega en mayo ajustó en ROFEX a u\$s 297/ton. En este escenario, si bien la construcción del FAS teórico es un promedio para ambos sectores y la realidad individual de cada empresa difiere en la práctica, la exportación estaría trabajando a contra-margen mientras que la reciente suba de la harina ha dado cierto alivio a las cuentas de las fábricas.

En lo que hace a los precios internacionales de referencia, hace prácticamente un mes que la soja en el mercado de Chicago muestra un movimiento más lateralizado, fluctuando entre los u\$s 485 y 495/tonelada. Por un lado, las perspectivas de una amplia oferta global limitan el potencial alcista de los precios, mientras que la fortaleza de la demanda y la firmeza de la harina de soja continúan brindando sostén.

De este modo, la harina de soja entre principios de noviembre hasta la fecha ha subido casi 100 dólares por tonelada en el mercado de Chicago, acercándose por momentos a los u\$s 500 luego que Estados Unidos supliere gran parte del mercado que Argentina, principal exportador mundial del subproducto, no lograse satisfacer.

Este impulso en las ventas externas de harina de soja por parte de EE.UU. se evidencia en el reporte de la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas (NOPA, por sus siglas en inglés) donde informó que en noviembre se procesaron 160.145 millones de bushels de soja, superando los 157.063 millones de octubre, y resultando la mayor cifra desde enero de 2010. Estos indicadores corroboran la fortaleza de la demanda de soja, luego que el USDA ya hubiese ajustado a la baja la previsión de stocks al final de la campaña en su informe mensual de estimaciones de diciembre.

Mientras tanto, la campaña nueva en Argentina se va definiendo en los campos. De acuerdo al Informe mensual de estimaciones del Ministerio de Agricultura difundido esta semana, al 12 de diciembre se ha completado el 68% del área de intención de siembra a nivel país. De la soja ya implantada, el 13% del cultivo de primera se encontraba en emergencia y el 87% en crecimiento, mientras que para la soja de segunda el 55% estaba emergiendo y el 45% en crecimiento. Además, mientras toman fuerza las labores, el área a sembrar estimada por el organismo oficial pasó de 20,7 a 20,8 millones de hectáreas.

En la zona núcleo, según estimaciones de GEA, la siembra de primera ya se dio por terminada mientras que para la de segunda resta un 20%, fundamentalmente en el norte bonaerense. Si bien las

expectativas iniciales de la campaña eran muy optimistas, comienza a preocupar, por un lado, el factor climático y, por el otro, la mayor incidencia de plagas y malezas (especialmente las más resistentes al glifosato).

Respecto al factor climático, éste ha empezado a dar dolores de cabeza ante la combinación de elevadas marcas térmicas y lluvias por debajo de lo normal, con lo que las reservas de humedad en los suelos se hacen cada vez más escasas. A ello se le suma que los pronósticos hasta el 25 de diciembre apuntan a temperaturas máximas muy altas, que oscilarían entre los 38° y 40°, con mínimas también por encima de lo normal, mientras que de registrarse precipitaciones serían muy puntuales y de corta duración.

Hete aquí el principal riesgo alcista para los precios: el mercado ha descontado una superproducción sudamericana de soja para la campaña 2013/14, y cualquier elemento que sorprenda en este sentido tiene el potencial de impulsar un rally a la suba del precio del poroto, a medida que trascurre la etapa crítica para el desarrollo de los cultivos en nuestra región. Si en ese lapso las condiciones de humedad no resultan satisfactorias para los cultivos, la merma de rindes se hará sentir con fuerza sobre las cotizaciones.

## MAÍZ VIEJO DÉBIL, PERO FIRME EN LA NUEVA COSECHA

*Guillermo Rossi*

Las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, los dos mayores productores y consumidores de maíz del mundo, dominaron la escena del mercado internacional de mediados de diciembre. Las perspectivas climáticas en Sudamérica y las novedades de política monetaria introducidas por la Reserva Federal complementaron el panorama. Sin embargo, los nuevos fundamentos no causaron gran impacto en el mercado: la volatilidad de los precios continúa en niveles extremadamente bajos, algo que se percibe en el abaratamiento de los contratos de opciones en Chicago.

El secretario de Agricultura Tom Vilsack encabezó una delegación norteamericana que aterrizó en China esta semana, con el objeto de tratar cuestiones comerciales y de propiedad intelectual. Los embarques de maíz programados desde Estados Unidos hacia el gigante asiático siguen

encontrando obstáculos para ingresar, estimándose que desde mediados de noviembre el 30% de los cargamentos fueron rechazados por contener variedades genéticamente modificadas no admitidas. Tan sólo durante la última semana, los oficiales de aduana impidieron la descarga de 9 buques conteniendo un total de 545.000 toneladas. Casi en simultáneo, la novela en torno al espionaje de semillas en un campo experimental de Kansas que involucra a ciudadanos chinos generó tensión adicional entre ambos países.

El incierto futuro de la demanda china le aplicó un golpe inesperado al mercado del maíz, que se sumó al que varias semanas atrás partió de la propuesta de la Agencia de Protección Ambiental norteamericana de reducir el mandato de biocombustibles. Sin embargo, la demanda interna salió a contener la caída de los precios, al igual que la necesidad de comenzar a delinear el panorama de la campaña 2014/15. Los precios del maíz no pueden debilitarse mucho frente a los de la soja, so pena de dar lugar a una pronunciada caída del área sembrada en favor de la oleaginosa. En un informe publicado esta semana, la consultora Informa Economics proyectó un área de cobertura de 37,17 millones de hectáreas para las siembras que comenzarán en abril, una caída del 4% respecto del año en curso.

En Sudamérica, mientras tanto, el avance de los trabajos de siembra de maíces tardíos o de segunda ocupación continuó ganando fuerza durante los últimos días, a medida que la cosecha de granos finos va quedando definitivamente atrás. Esta coyuntura, así como la llegada a su período crítico de los cultivos implantados con mayor antelación, despertó gran interés en las perspectivas climáticas de cara a los próximos días. Cabe destacar que en esta región se espera una cosecha próxima a 95 millones de toneladas, entre 10 y 12% más baja que el récord obtenido en el ciclo 2012/13.

En Brasil las condiciones hasta el momento han sido mayormente favorables para el desarrollo de los cultivos, que en los estados de Paraná y Río Grande do Sul atraviesan su polinización en tres cuartas partes de la superficie. No obstante, las proyecciones de cosecha a nivel país siguen siendo extremadamente dispares dado el "pronóstico reservado" que se mantiene para los resultados de la safrinha, tanto en términos de superficie como de rendimiento. La reciente mejora de los precios -apoyada en las compras del gobierno y la debilidad del real- podría contribuir a contener la caída del área, aunque los valores de mercado permane-

cen por debajo de los costos de producción en la crucial zona del Mato Grosso. En esta parte de Brasil una importante cantidad de productores volverá a sembrar soja luego de los trabajos de recolección que comenzarán en 15 o 20 días.

Asimismo, en Argentina también se advierten buenas condiciones, aunque algunos signos de pregunta emergieron esta semana fruto de la ola de calor que azotó a las provincias del centro y norte del país. En el reporte semanal de seguimiento de cultivos de GEA - Guía Estratégica para el Agro se advierte que hay modelos climáticos que no incorporan expectativas de lluvias por otros 5 o 6 días, generando altas probabilidades de que el mes concluya con una marca de precipitaciones inferior a la usual. En este contexto, las reservas de humedad están a prueba y deberán soportar condiciones ambientales extremas. Cabe recordar que el último invierno fue extremadamente seco y sólo el mes de noviembre contribuyó a contrarrestar el déficit pluvial del segundo semestre.

Aun así, esta situación no generó gran impacto en el mercado de maíz nuevo, que continúa con pocos sobresaltos. Los exportadores ofrecen u\$s 155/ton por lotes con entrega en marzo o abril, período para el que están programados los primeros embarques. El precio cae hasta u\$s 150/ton con descarga diferida hasta mayo y junio, meses para los que se prevé el ingreso de mayor oferta. Al margen de estos valores escuchados en el recinto de la Bolsa, los compradores aceptan cerrar negocios bajo otras modalidades -como operaciones de canje o "ventas a fijar"- en el intento de convencer a los vendedores de cerrar negocios.

Hasta el momento se han comercializado más 1,6 millones de toneladas del cereal de cosecha nueva, volumen que acumula un fuerte retraso frente al aluvión de ventas que se observaba a la misma altura del año pasado. Cabe señalar que en esta campaña no se presenta el estímulo de los precios récord, más bien lo contrario, algo que se suma a las mayores expectativas de suba del tipo de cambio como factor explicativo del rezago comercial. Reafirmando esta tendencia, en los mercados a término se registra una caída importante del interés abierto en los futuros de maíz a cosecha respecto de finales del año 2012.

Ante la probabilidad relativamente baja de que el mercado internacional proporcione una generosa recuperación de los precios, el foco de atención de los operadores locales continúa siendo la evolución esperada del tipo de cambio. Convertidos al dólar de cosecha, los precios del maíz se encuentran en \$ 1.140/ton para el mes de abril y \$

1.200/ton hacia el mes de julio. Los valores se vuelven mucho más atractivos cuando los ofrecimientos trepan hasta u\$s 160/ton.

Mientras la oferta se mantiene retraída para la nueva cosecha, en el segmento disponible se percibió un aumento del interés vendedor durante los últimos días. Los productores encuentran en el maíz un producto con menor potencial de suba que el resto, razón por la cual han comenzado a liquidar inventarios para cubrir sus necesidades financieras. Esta situación se ha reflejado en los precios estimativos establecidos por la Cámara Arbitral de Cereales, donde el maíz ha perdido más de u\$s 10/ton en el último mes. Lo mismo puede observarse en los futuros de Rofex que se encuentran en período de entrega.

---

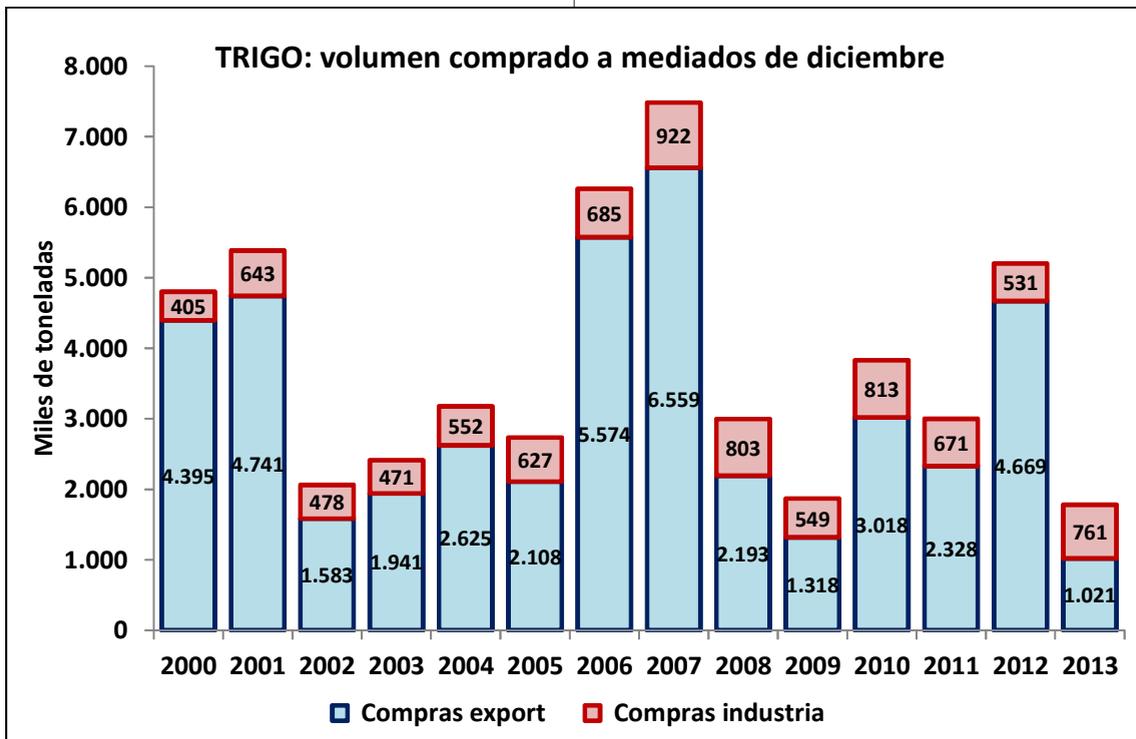
## EL TRIGO SE POSICIONA A LA ESPERA DE MEJORES PRECIOS

*Guillermo Rossi*

El mercado interno de trigo se ha desacoplado del internacional durante los últimos días. Mientras este último operó en baja ante la previsión de holgados inventarios en países exportadores hasta el cierre de la campaña, en nuestro país la retracción de la oferta mantiene firmes los precios en pleno período de avance de la cosecha. En consecuencia, los valores locales se consolidaron por encima de los externos, al igual que sucedió en el último año pese a la vigencia de los derechos de exportación.

Durante el último mes los precios FOB en terminales de Rosario sufrieron una caída superior a u\$s 20/ton, hasta ubicarse en u\$s 325/ton con proteína 12% para embarque en enero. Tomando costos en puertos por u\$s 5,5/ton -carga y descarga, SENASA, almacenaje y surveyor, entre otros- y gastos comerciales sobre el precio FAS -comisiones, impuestos y derechos de registro- por u\$s 4,5/ton, más u\$s 77/ton de derechos de exportación, se arriba a un precio FAS teórico de u\$s 238/ton. Tras varias semanas de distanciamiento, esta cifra se acercó notablemente a las cotizaciones de mercado, que fluctúan en torno a u\$s 235/ton con descarga aunque dependen en gran medida de las condiciones de pago acordadas y la calidad de los lotes.

El principal motivo por el que los valores locales han cobrado firmeza es la escasa disposición a



vender que se observa entre quienes poseen inventarios, pese a que en el campo apuran los vencimientos tras varios meses de financiamiento a cosecha. Sin embargo, los cultivos más utilizados para cubrir los compromisos con los acreedores son el maíz y la cebada, razón por la cual ambos se han debilitado considerablemente durante los últimos días en el segmento disponible.

En el mercado de futuros se premia con u\$s 20/ton a quien acuerda la entrega de sus lotes de trigo para el mes de mayo, cifra a la que se debe incorporar la expectativa de un tipo de cambio más elevado. De acuerdo a los contratos de dólar negociados en Rofex, si se toma la correspondiente cobertura es posible vender a valores superiores a \$ 1.900/ton con entrega y pago diferido hasta mediados de año. Se trata de una ganancia del 5% mensual durante el período de espera, de la que deben deducirse los costos de almacenamiento. En este sentido, el silo bolsa podría ser de gran utilidad, puesto que permite mantener hasta 200 toneladas del cereal con menos de u\$s 3/ton.

Ante este panorama, la exportación acumula compras por algo más de un millón de toneladas según los datos oficiales. Tradicionalmente, estos participantes tienen adquirido más de 2,5 millones de toneladas hacia mediados de diciembre, mien-

tras que a la misma altura del año pasado las compras totalizaban 4,7 millones. Sin embargo, cabe aclarar que este año la expectativa de ventas externas es mucho más limitada de lo habitual. Posiblemente, el volumen embarcado en el ciclo 2013/14 sea el más bajo desde la campaña 1977/78.

La capacidad de Argentina de colocar más de 2 millones de toneladas de trigo en el exterior durante el próximo año dependerá de cuánto mayor a 9 millones de toneladas sea la producción. Si bien las perspectivas de cosecha han mejorado recientemente, es todavía incierto el volumen total de oferta que tendrá la campaña. El stock inicial, de apenas unas 500.000 toneladas y con muy pobre calidad comercial, tampoco permitirá expandir la disponibilidad de mercadería. Por este motivo, las autoridades del gobierno todavía no han brindado señales concretas para el comienzo de la actividad en las terminales portuarias, manteniéndose en cero la carga programada para las próximas semanas.

En tanto, la industria molinera mantiene stocks para aproximadamente 30 días de actividad, aunque en algunas regiones los números son más holgados. Según la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, las compras al 4 de diciembre de este año por parte de los molinos

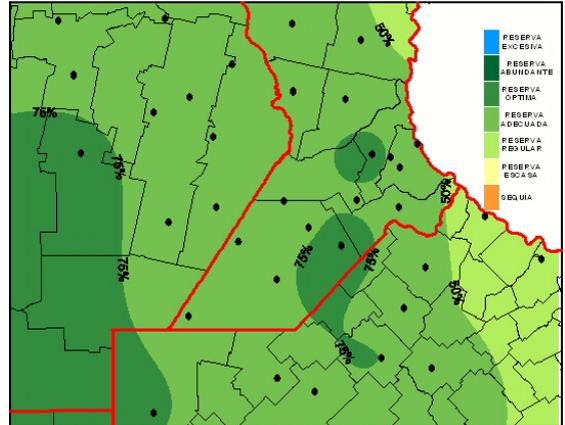
apenas superaban las 600.000 toneladas. Después de un fluido comienzo del ciclo comercial, los ofrecimientos de compra empezaron a subir reflejando que se ha vuelto difícil conseguir materia prima. De hecho, sobre el cierre de la semana, se pagaban más de \$ 1.500/ton en distintos puntos del país por trigo artículo 12. En la actual coyuntura, la amenaza no es que la exportación absorba el grueso del mercado, sino que la oferta desaparezca de la plaza a la espera de mejores precios. En parte, esto dependerá de cómo evolucione la situación financiera de los productores.

El desenlace de la cosecha dependerá en gran medida de los resultados en el sudeste de la provincia de Buenos Aires, donde los cultivos se mantienen en muy buena condición. Por ejemplo, en los partidos de Tres Arroyos y Tandil -entre otras- las expectativas de rinde superan los 50 qq/ha. Sin embargo, persisten enormes diferencias en las estimaciones de área sembrada. Mientras el Ministerio de Agricultura plantea una superficie de 520.000 hectáreas en sus reportes semanales, otras fuentes sostienen que los números superan las 800.000 hectáreas. Ante esta disparidad, no sorprende que el rango de proyecciones se mantenga amplio, encontrándose entre 9 y 10,5 millones.

En la semana se publicó el informe mensual del Ministerio de Agricultura, en el que se incrementó la cifra de producción del ciclo 2013/14 hasta 9 millones de toneladas. El organismo atribuyó la suba a la llegada de nuevos datos procedentes de operativos a campo cuando la trilla mostraba un avance del 45% del total. La cifra de producción, sumada a un stock de partida de 500.000 toneladas permitirá molienda por 6,2 millones y ventas externas por 2,1 millones, más 400.000 toneladas para semillas y 800.000 de stock final. Los números dieron cierto alivio a los participantes de la cadena comercial que veían con cierta preocupación que la estimación más baja entre las conocidas sea justamente la del organismo oficial.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 20/12/2013



### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de diciembre tendrá como característica principal las elevadas marcas térmicas, continuando con las mismas características que el período previo. Los valores de temperatura serán cercanos a los 38/40°C durante la mayor parte de la semana. La fuerte presencia del centro de alta presión sobre el noreste del país, mantiene la circulación del viento prevaletiente del sector norte, permitiendo que las temperaturas no presenten grandes variaciones y se mantengan muy elevadas. Asimismo, el viento preponderante del sector norte, también mantendrá elevado el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, por lo que no se descarta el desarrollo de precipitaciones muy puntuales, de corta duración, pero con características fuertes. Estos fenómenos serán similares a los registrados durante la semana pasada, ya que solo por sectores muy específicos la inestabilidad podrá generar precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas. Esta característica se mantendrá a lo largo de toda la semana, con registros térmicos muy elevados, extendiendo la ola de calor por lo menos durante 5 o 6 días más sobre la región. No solo serán los valores máximos los que se presentarán muy elevados, sino que también las temperaturas mínimas, generando una temperatura media muy por encima de los parámetros normales. La particularidad de esta situación, no es solo los valores de temperatura que se observan, sino la permanencia de la ola de calor, que tiene la característica de ser muy duradera. Por otra parte, las condiciones de estabilidad relativa comenzarán a ceder a partir de la próxima semana de pronóstico, ya que comenzará a acercarse un sistema frontal frío que provocará precipitaciones de variada intensidad, pero esta situación la iremos desarrollando en el próximo informe.

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

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	13/12/13	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13			
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.400,00	1.400,00	1.405,00	1.420,00	1.450,00	1.415,00		
Maíz duro							1.776,80	
Girasol								
Soja			2.115,00	2.117,00	2.118,00	2.116,67		
Sorgo	810,00	800,00	800,00		800,00	802,50	800,00	0,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol							1.535,00	
Soja	1.920,00	1.940,00	1.960,00	1.950,00	1.950,00	1.944,00		
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja		1.880,00	1.900,00	1.890,00		1.890,00		

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices 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	13/12/13	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.070,00	
Maíz duro	1050,00	1.045,00	1.040,00	1.040,00	1.025,00	1.040,00	925,00	12,4%
Girasol	1560,00	1.560,00	1.560,00	1.570,00	1.580,00	1.566,00		
Soja	2098,00	2.110,00				2.104,00	1.934,00	8,8%
Sorgo				800,00		800,00	800,00	

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	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	13/12/13	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	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	Var. %	13/12/13
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1400,00	1450,00		1480,00	1480,00	0,7%	1470,00
Mol/Res	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 275,00						270,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1400,00	1450,00	1450,00	5,1%	1380,00
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00	1400,00				1400,00
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	230,00		
Mol/Ros	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	235,00	235,00		
Mol/Ros	Ene'14	Cdo.	Art. 12	u\$s 230,00						
<b>Maíz</b>										
Exp/SM-AS	Mar/Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/SM-AS	May/Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	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	0,0%	150,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 155,00	155,00	153,00		150,00	-3,2%	155,00
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00	172,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00		175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00	0,0%	800,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	135,00	135,00	3,8%	130,00
<b>Soja</b>										
Fca/PA-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	336,00		329,00			
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	336,00		329,00			
Fca/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	295,00					
Fca/SM	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	293,00					
Fca/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s						295,00
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 294,00	294,00	294,00	291,00	294,00	1,4%	290,00
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 295,00		294,00	290,00	290,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1560,00	1560,00	1560,00	1580,00	1590,00	1,9%	1560,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1560,00	1560,00	1560,00	1580,00			1560,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			1560,00	1580,00	1590,00		
Fca/Ros	Dic/Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00				250,00
Fca/SM	Dic/Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00				250,00
Fca/SJ	Dic/Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00					250,00
Fca/Rec	Dic/Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s		230,00				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	
<b>PUT</b>										
ISR052014	262	put	10	1					1,50	
ISR052014	266	put	50	3	1,60				1,70	
ISR052014	274	put	20	59		2,80				
ISR052014	286	put	20	58			6,30			
SOY042014	419	put	60	60		2,40				
SOY042014	441	put	60	60		6,00				
<b>CALL</b>										
DLR062014	6,46	call	91	193						
DLR062014	7,30	call	91	193						
ISR052014	306,00	call	7	45		7,20		6,60		
ISR052014	310,00	call	90	190	5,50	6,00		5,70	4,90	
ISR052014	318,00	call	17	143	3,60					
ISR052014	322,00	call	14	32		2,70		2,80		

<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	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR122013	343.910	574.187	6,381	6,404	6,432	6,445	6,470	1,60%
DLR012014	141.212	503.919	6,626	6,643	6,675	6,710	6,749	1,90%
DLR022014	108.509	547.134	6,818	6,833	6,872	6,895	6,960	2,14%
DLR032014	148.164	443.377	7,019	7,039	7,062	7,110	7,170	2,28%
DLR042014	79.966	464.384	7,207	7,230	7,300	7,335	7,385	2,58%
DLR052014	43.135	357.213	7,406	7,433	7,500	7,545	7,600	2,73%
DLR062014	45.437	337.259	7,605	7,638	7,740	7,774	7,820	2,99%
DLR072014	30.555	305.090	7,820	7,844	7,950	8,005	8,060	3,20%
DLR082014	5.065	26.716	8,030	8,054	8,180	8,225	8,281	3,25%
DLR092014	1.400	11.480	8,335	8,359	8,400	8,450	8,520	2,77%
DLR102014	235	22.200	8,554	8,578	8,620	8,790	8,830	3,77%
ECU122013		4.000	8,777	8,819	8,450	8,455	8,850	1,30%
ORO122013	42	3.625	1245,700	1231,100	1235,700	1195,200	1208,500	-2,09%
ORO062014	491	736	1249,700	1236,100	1241,300	1202,000	1209,400	-2,54%
WTI022014	30	275	97,740	97,460	97,740	98,860	99,100	2,15%
WTI052014	10	649	95,780	95,130	95,350	96,060	96,460	1,36%
TVPP122013	335	3.322	11,049	10,989	11,004	11,022	10,941	-4,31%
TVPP052014	977	4.034	12,672	12,830	12,826	12,787	12,723	-2,15%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR012014	284	24	333,00	330,50	329,50	329,00	331,00	0,92%
ISR052014	36	1.060	294,70	295,90	293,50	294,40	296,50	0,98%
ISR072014		5	296,90	297,80	296,80	297,20	299,00	4,35%
TRIO00000	5	659	228,00	228,00	227,00	235,00	240,00	
TRI122013	94	8	228,00	228,00	227,00	235,00		2,13%
TRIO12014	2	232	232,00	236,00	238,50	240,00	240,00	2,25%
TRIO32014		90	245,50	249,50	249,50	249,50	250,00	1,79%
TRIO52014	5	2			255,00	255,00	255,00	
MAIO00000	5	126	166,00	166,00	166,00	168,50	171,00	
MAI122013	13		166,00	166,00	166,00	168,50		-1,16%
MAIO12014	4	17	170,50	169,50	169,50	169,50	171,00	0,64%
MAIO42014		221	158,50	157,50	157,50	158,00	158,00	0,65%
MAIO52014		20	156,00	156,00	155,00	155,50	156,00	0,64%
MAIO62014	2	18	156,50	156,50	155,50	156,00	156,50	0,96%
MAIO72014		42	157,00	157,00	156,00	156,50	157,50	-0,15%
SOF000000	215	927	336,00	336,00	335,90	333,00	336,00	
SOF122013	555	1	336,00	336,00	335,90	333,00		-0,30%
SOF012014	29	2.710	337,50	336,80	335,00	333,00	336,00	-0,15%
SOF022014	4	107	328,00	330,00	330,00	328,00	328,50	0,17%
SOF032014	294	27	300,50	306,00	303,00	301,00	304,00	0,88%
SOF042014	294	4	301,00	302,00	299,00	298,00	300,50	0,88%
SOF052014	30	2.370	297,10	298,50	295,50	297,00	298,60	0,84%
SOF062014	47	84	299,00	300,00	300,50	301,00	300,50	0,90%
SOF072014		229	299,50	301,00	299,70	300,20	301,50	-1,03%
SOJ000000		6	339,00	339,00	336,00	334,00	336,50	
SOJ122013	287		339,00	339,00	336,00	334,00		0,91%
SOJ052014	364	1.521	297,10	298,50	295,90	297,20	299,00	1,03%
SOY122013	150	147	491,60	494,80	487,20	487,60	492,00	1,45%
SOY042014		935	479,80	482,30	476,30	478,50	482,70	1,31%
SOY062014	50	8	475,50	478,90	472,60	474,50	477,80	1,65%
CRN022014		1.220	169,30	170,50	169,60	171,80	172,80	1,67%
CRN042014	12	1.662	173,00	174,30	173,50	175,80	176,80	1,71%
CRN062014		196	176,00	176,10	175,40	177,70	178,70	
<b>TOTAL</b>	<b>952.254</b>	<b>3.624.278</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/12/13			17/12/13			18/12/13			19/12/13			20/12/13			var.sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR122013	6,382	6,375	6,381	6,405	6,394	6,404	6,435	6,425	6,432	6,455	6,440	6,443	6,475	6,455	6,470	1,6%
DLR012014	6,632	6,626	6,626	6,649	6,635	6,642	6,671	6,670	6,670	6,760	6,710	6,710	6,742	6,740	6,742	1,8%
DLR022014	6,825	6,810	6,818	6,840	6,827	6,833	6,872	6,855	6,872	6,940	6,860	6,895	6,960	6,960	6,960	2,1%
DLR032014	7,020	7,005	7,019	7,040	7,015	7,039	7,015	7,015	7,015	7,150	7,050	7,072	7,170	7,170	7,170	2,3%
DLR042014	7,220	7,207	7,207	7,235	7,225	7,230	7,300	7,280	7,300	7,420	7,310	7,420	7,385	7,380	7,385	2,6%
DLR052014	7,415	7,400	7,406	7,440	7,433	7,433	7,500	7,490	7,500	7,550	7,500	7,545	7,600	7,560	7,600	2,7%
DLR062014	7,605	7,605	7,605	7,640	7,630	7,638	7,740	7,730	7,740	7,870	7,730	7,775	7,800	7,800	7,800	2,7%
DLR072014	7,830	7,815	7,820	7,845	7,840	7,845	7,950	7,910	7,950	8,010	7,980	8,005	8,055	8,040	8,055	3,1%
DLR082014							8,180	8,180	8,180	8,250	8,200	8,200				
DLR092014	8,335	8,335	8,335							8,600	8,600	8,600	8,520	8,520	8,520	2,8%
DLR102014										8,780	8,780	8,780	8,850	8,830	8,830	3,8%



PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En toneladas	
			16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	var.sem.		
TRIGO BRO 12/2013			122,00	126,00	126,00	126,00	126,00			
TRIGO BRO 01/2014			122,00	126,00	126,00	126,00	126,00	126,00	126,00	8,62%
TRIGO SFE 12/2013			99,00	102,00	103,00	103,00	103,00			
TRIGO SFE 01/2014	1.500	15	101,00	106,00	105,00	105,00	105,00	105,20	105,20	4,16%
TRIGO SFE 03/2014			103,50	108,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	5,94%
MAIZ BAR 12/2013			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			
MAIZ GUA 12/2013			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00			
SOJA I.W. 05/2014		2	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
<b>TOTALES</b>	<b>5.400</b>	<b>375</b>								
	303.970	15.009								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels	
			16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	var.sem.		
SOJA CME s/e 01/2014	9.798	9	1.338,25	1.349,00	1.326,00	1.328,00	1.339,00	1.339,00	1.339,00	0,89%
SOJA CME s/e 03/2014	8.437	5	1.325,00	1.336,75	1.315,75	1.316,25	1.331,00	1.331,00	1.331,00	
SOJA CME s/e 05/2014	9.525	14	1.306,00	1.318,00	1.301,00	1.303,75	1.316,00	1.316,00	1.316,00	1,58%
SOJA CME s/e 07/2014	8.573	58	1.294,00	1.301,00	1.286,00	1.290,00	1.298,25	1.298,25	1.298,25	1,35%
TRIGO CME s/e 03/2014	10.341	18	622,00	621,00	613,50	612,00	612,00	612,00	612,00	-2,63%
TRIGO CME s/e 05/2014	9.661	13	628,25	625,00	620,00	617,00	619,00	619,00	619,00	-2,44%
MAIZ CME s/e 03/2014	6.096	4	423,25	428,50	425,00	430,50	431,00	431,00	431,00	1,41%
MAIZ CME s/e 05/2014	3.048	58	434,50	438,00	435,00	436,00	440,00	440,00	440,00	1,15%
<b>TOTALES</b>	<b>65.479</b>	<b>179</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En toneladas	
			16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.	56	4	1.530,00	1.550,00	1.530,00	1.530,00	1.530,00	1.530,00	1.530,00	3,77%
MAIZ B.A. Disp.			1.170,00	1.220,00	1.220,00	1.200,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1,17%
MAIZ ROS Disp.		2	1.120,00	1.170,00	1.170,00	1.150,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1,17%
SOJA ROS Disp.		33	2.130,00	2.130,00	2.130,00	2.130,00	2.155,00	2.155,00	2.155,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.130,00	2.130,00	2.130,00	2.130,00	2.155,00	2.155,00	2.155,00	
<b>TOTALES</b>	<b>56</b>	<b>39</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/12/13			17/12/13			18/12/13			19/12/13			20/12/13			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 01/2014	235,0	233,0	235,0	238,0	236,0	237,0	239,0	238,0	239,0	239,7	239,0	239,0	239,0	239,0	238,5	1,9%
TRIGO B.A. 03/2014	248,0	245,5	248,0	251,0	248,0	249,0	250,5	250,0	250,5	250,5	249,2	250,5	250,0	249,5	249,5	1,6%
TRIGO B.A. 05/2014										255,0	255,0	255,0				
TRIGO B.A. 07/2014	258,5	256,0	258,5	260,0	258,5	259,5	260,0	259,0	260,0	260,0	259,2	260,0	260,0	259,5	259,5	1,4%
MAIZ ROS 12/2013										180,0	180,0	180,0				
MAIZ ROS 01/2014				173,0	170,0	173,0				172,0	171,0	172,0				
MAIZ ROS 04/2014	157,0	156,0	157,0	158,0	157,0	158,0	158,1	158,0	158,1	159,0	158,5	159,0	159,0	158,5	159,0	1,0%
MAIZ ROS 07/2014	156,0	156,0	156,0				157,0	155,0	155,0	156,5	156,0	156,0				
MAIZ ROS 12/2014										161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	
SOJA ROS 12/2013	339,0	339,0	339,0													
SOJA ROS 01/2014	340,7	338,5	338,5	340,0	338,0	339,0	337,0	334,1	334,2	335,0	333,0	334,0	336,2	336,0	336,2	-0,9%
SOJA ROS 02/2014													330,2	329,0	330,2	0,1%
SOJA ROS 05/2014	299,5	297,0	297,7	299,8	298,0	298,7	299,5	296,0	296,6	298,0	296,0	298,0	300,0	298,5	299,5	1,0%
SOJA ROS 07/2014	301,0	300,0	300,0							300,2	299,7	300,2	302,0	301,5	301,8	
CEBADA Q.Q. 01/2014				155,0	155,0	155,0	153,0	153,0	153,0	154,0	152,0	153,0	155,0	155,0	155,0	-0,6%
CEBADA Q.Q. 03/2014																
TRIGO I.W. 01/2014	100,0	100,0	100,0													
TRIGO Q.Q. 01/2014				90,0	90,0	90,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0				
TRIGO Q.Q. 03/2014	86,5	86,5	86,5	87,0	87,0	87,0										
TRIGO ROS 01/2014	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0				104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	1,0%
TRIGO SFE 01/2014							105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/12/13			17/12/13			18/12/13			19/12/13			20/12/13			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 01/2014	1340,5	1327,8	1338,3	1349,0	1332,0	1349,0	1347,0	1333,0	1333,0	1328,0	1318,0	1328,0	1339,0	1339,0	1339,0	1,3%
SOJA CME s/e 03/2014	1327,8	1320,0	1325,0	1336,8	1319,0	1336,8	1336,3	1315,8	1315,8	1318,5	1311,0	1316,3	1331,0	1331,0	1331,0	-2,6%
SOJA CME s/e 05/2014	1310,0	1297,5	1306,0	1319,0	1303,0	1318,0	1318,3	1301,0	1301,0	1303,8	1296,0	1303,8	1316,0	1314,0	1316,0	-2,6%
SOJA CME s/e 07/2014	1298,0	1284,5	1294,0	1302,0	1289,0	1301,0	1302,0	1286,0	1286,0	1290,0	1284,0	1290,0	1299,0	1298,0	1298,3	-2,4%
TRIGO CME s/e 03/2014	625,0	622,0	622,0	624,3	621,0	621,0	616,3	612,0	613,5	614,0	612,0	612,0	614,0	612,0	612,0	1,4%
TRIGO CME s/e 05/2014	631,5	628,0	628,3	630,0	625,0	625,0	623,3	619,3	620,0	625,0	617,0	617,0	621,0	619,0	619,0	1,1%
MAIZ CME s/e 03/2014	430,0	422,5	423,3	428,5	427,0	427,0	429,0	423,0	425,0	430,5	428,3	430,5	431,0	431,0	431,0	
MAIZ CME s/e 05/2014	437,0	432,0	434,5	438,0	438,0	438,0	439,0	435,0	435,0	436,0	436,0	436,0	440,0	440,0	440,0	

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	16/12/13			17/12/13			18/12/13			19/12/13			20/12/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. Disp.				1550,0	1550,0	1550,0										

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

embarque		16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	343,00	340,00	340,00	335,00	f/i	343,00	-2,3%
Precio FAS		254,26	251,97	251,97	248,18		254,23	-2,4%
Precio FOB	Ene'14	326,00	326,00	326,00	324,00		325,00	-0,3%
Precio FAS		237,26	237,97	237,97	237,18		239,52	-1,0%
Precio FOB	Feb'14	v 335,00	v 335,00	v 335,00	326,50		v 335,00	-2,5%
Precio FAS		246,26	246,97	246,97	239,68		246,23	-2,7%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14	v 330,00	v 330,00	v 330,00	v 328,00		v 330,00	-0,6%
Precio FAS		238,34	239,07	239,07	238,30		238,31	0,0%
Precio FOB	Feb'14	v 327,00	v 327,00	v 327,00	v 328,00		v 330,00	-0,6%
Precio FAS		238,34	236,07	236,07	238,30		238,31	0,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'14	v 340,00	v 340,00	v 340,00	v 340,00		v 340,00	
Precio FAS		248,34	249,07	249,07	250,30		248,31	0,8%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	216,00	217,00	217,00	219,00		215,00	1,9%
Precio FAS		162,27	163,09	163,09	164,76		161,44	2,1%
Precio FOB	Dic'13	215,74	215,74	215,74	214,26		219,18	-2,2%
Precio FAS		162,00	157,80	157,80	160,02		165,62	-3,4%
Precio FOB	Abr'14	201,07	200,88	200,88	202,45		204,91	-1,2%
Precio FAS		150,34	149,97	149,97	151,41		154,15	-1,8%
Precio FOB	May'14	201,07	200,88	v 200,88	v 202,45		v 222,14	-8,9%
Precio FAS		150,34	149,97	149,97	151,41		171,38	-11,6%
Precio FOB	Jun'14	194,19	193,20	193,20	195,56		198,52	-1,5%
Precio FAS		143,45	142,29	142,29	144,52		147,76	-2,2%
Precio FOB	Jul'14	194,19	193,20	193,20	195,56		198,52	-1,5%
Precio FAS		143,45	142,29	142,29	144,52		147,76	-2,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 214,85	v 213,87	v 213,87	212,29		v 218,20	-2,7%
Precio FAS		164,12	162,96	162,96	161,25		167,44	-3,7%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 210,92	v 209,93	v 209,93	208,85		v 214,26	-2,5%
Precio FAS		159,79	158,63	158,63	157,41		163,11	-3,5%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	193,00	192,00	192,00	193,00		194,00	-0,5%
Precio FAS		145,25	144,47	144,47	145,33		146,03	-0,5%
Precio FOB	Ene'14	v 196,06	v 195,17	v 195,17	v 195,07		194,09	0,5%
Precio FAS		148,31	147,64	147,64	147,40		146,12	0,9%
Precio FOB	Feb'14	v 196,06	v 195,17	v 195,17	v 195,07		194,09	0,5%
Precio FAS		148,31	147,64	147,64	147,40		146,12	0,9%
Precio FOB	Abr'14	v 198,32	v 197,53	v 197,53	v 198,22		v 201,76	-1,8%
Precio FAS		150,57	150,00	150,00	150,55		153,80	-2,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	554,00	557,00	557,00	550,00		550,00	
Precio FAS		345,34	347,32	347,32	342,87		342,74	0,0%
Precio FOB	May'14	481,90	485,03	485,03	484,66		481,08	0,7%
Precio FAS		297,05	298,79	298,79	297,13		297,62	-0,2%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS		259,74	259,86	259,86	259,82		259,63	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		13/12/13	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	6,2490	6,2750	6,2920	6,3380	6,3570	6,3840	2,16%
	vndr	6,2890	6,3150	6,3320	6,3780	6,3970	6,4240	2,15%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,8117	4,8318	4,8448	4,8803	4,8949	4,9157	2,16%
Maiz	20,0	4,9992	5,0200	5,0336	5,0704	5,0856	5,1072	2,16%
Demás cereales	20,0	4,9992	5,0200	5,0336	5,0704	5,0856	5,1072	2,16%
Habas de soja	35,0	4,0619	4,0788	4,0898	4,1197	4,1321	4,1496	2,16%
Semilla de girasol	32,0	4,2493	4,2670	4,2786	4,3098	4,3228	4,3411	2,16%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,7805	4,8004	4,8134	4,8486	4,8631	4,8838	2,16%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,4366	5,4593	5,4740	5,5141	5,5306	5,5541	2,16%
Harina y Pellets Soja	32,0	4,2493	4,2670	4,2786	4,3098	4,3228	4,3411	2,16%
Harina y pellets girasol	30,0	4,3743	4,3925	4,4044	4,4366	4,4499	4,4688	2,16%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,3743	4,3925	4,4044	4,4366	4,4499	4,4688	2,16%
Aceite de soja	32,0	4,2493	4,2670	4,2786	4,3098	4,3228	4,3411	2,16%
Aceite de girasol	30,0	4,3743	4,3925	4,4044	4,4366	4,4499	4,4688	2,16%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,3743	4,3925	4,4044	4,4366	4,4499	4,4688	2,16%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	ene-14	feb-14	dic-13	ene-14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
20/12/2012	370,00	c365,00	c370,00	366,00	366,70	343,60	343,40	316,55	318,94	313,89	329,05	331,99
Semana anterior	343,00	v325,00	v335,00	302,53	302,90	275,09	273,20	231,03	233,24	234,06	247,11	248,30
16/12/13	343,00	v326,00	v335,00	299,96	300,30	272,52	272,50	228,46	230,66	231,21	244,53	245,73
17/12/13	340,00	v326,00	v335,00	298,13	298,50	271,79	271,80	227,72	230,02	230,57	242,70	243,89
18/12/13	335,00	v326,00	v335,00	295,66	296,00	269,21	269,20	225,15	227,54	228,64	240,22	241,23
19/12/13	335,00	v324,00	v326,50	297,21	296,70	268,48	268,50	224,42	226,90	228,18	239,85	240,22
20/12/13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	225,43	228,09	229,56	241,50	241,69
Var. Semanal	-2,3%	-0,3%	-2,5%	-1,8%	-2,0%	-2,4%	-1,7%	-2,4%	-2,2%	-1,9%	-2,3%	-2,7%
Var. Anual	-9,5%	-11,2%	-11,8%	-18,8%	-19,1%	-21,9%	-21,8%	-28,8%	-28,5%	-26,9%	-26,6%	-27,2%

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

<b>MAIZ</b>												
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	mar-14	may-14	jul-14	sep-14
20/12/2012	273,00	c286,01	v269,58	264,65	263,67	329,90	330,80	330,80	295,17	293,98	290,34	254,32
Semana anterior	215,00	219,18	204,91	v222,14	198,52	212,80	206,90	206,90	167,51	170,76	173,52	175,58
16/12/13	216,00	215,74	201,07	201,07	194,19	211,90	208,00	206,00	166,63	169,97	172,53	174,80
17/12/13	217,00	215,74	200,88	200,88	193,20	211,34	211,30	207,40	168,01	171,35	174,01	176,27
18/12/13	217,00	215,74	200,88	200,88	193,20	210,63	210,60	206,70	167,32	170,66	173,42	175,88
19/12/13	219,00	214,26	202,45	202,45	195,56	212,80	212,80	208,90	169,48	172,63	175,39	177,75
20/12/13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	170,56	173,81	176,57	178,83
Var. Semanal	1,9%	-2,2%	-1,2%	-8,9%	-1,5%		2,9%	1,0%	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
Var. Anual	-19,8%	-25,1%	-24,9%	-23,5%	-25,8%	-35,5%	-35,7%	-36,9%	-42,2%	-40,9%	-39,2%	-29,7%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>									
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	ene-14	abr-14	dic-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Emb.cerc.	ene-14	En/Mr.14	Ab/Jn.14	
20/12/2012	220,00	227,94	226,27	301,67	620,00	228,00	290,00		1.150,00	1.150,00	1.240,00	1.225,00	
Semana anterior	194,00	194,09	v201,76	170,38	430,00	245,00			940,00	c920,00	972,50	972,50	
16/12/13	193,00	v196,06	v198,32	170,69	430,00	245,00			940,00	c920,00	970,00	970,00	
17/12/13	192,00	v195,17	v197,53	172,10	430,00	245,00			940,00	c920,00	970,00	967,50	
18/12/13	191,00	v195,17	v197,53	172,97	430,00	245,00			935,00	c920,00	965,00	965,00	
19/12/13	193,00	v195,07	v198,22	172,81	430,00	245,00			935,00	c920,00	965,00	965,00	
20/12/13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i			f/i	f/i	965,00	965,00	
Var. Semanal	-0,5%	0,5%	-1,8%	1,4%					-0,5%		-0,8%	-0,8%	
Var. Anual	-12,3%	-14,4%	-12,4%	-42,7%	-30,6%	7,5%			-18,7%	-20,0%	-22,2%	-21,2%	

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	mar-14	Ab/My.14	dic-13	ene-14	feb-14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14	GM dic-13
20/12/2012	543,00	513,23	315,20	310,13	557,00	556,70	552,10	521,31	515,52	508,08	505,70	628,58
Semana anterior	550,00	481,08	487,32	475,11	537,30	530,40	528,60	487,78	482,73	476,58	471,80	600,77
16/12/13	554,00	481,90	491,55	479,24	541,10	534,60	532,80	491,55	486,96	480,71	475,47	606,69
17/12/13	557,00	485,03			548,57	538,10	536,30	494,76	490,45	484,02	478,87	608,64
18/12/13	549,00	485,03			539,75	532,20	532,20	486,50	482,73	477,22	472,90	615,77
19/12/13	550,00	484,66	491,27	476,76	539,31	534,20	534,20	487,60	484,66	479,70	475,11	603,22
20/12/13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	492,01	489,07	483,56	478,14	609,45
Var. Semanal		0,7%	0,8%	0,3%	0,4%	0,7%	1,1%	0,9%	1,3%	1,5%	1,3%	1,4%
Var. Anual	1,3%	-5,6%	55,9%	53,7%	-3,2%	-4,0%	-3,2%	-5,6%	-5,1%	-4,8%	-5,4%	-3,0%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-14	My/J14	ene-14	mar-14	En/Mr.14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14
20/12/2012	535,00	541,44	444,61	511,68	466,82	538,00	472,00	472,00	466,71	456,68	444,44	439,04
Semana anterior	539,00	523,15	456,07	505,51	466,49	539,00	473,00	469,00	476,85	466,49	454,92	446,21
16/12/13	546,00	529,65	462,47	v509,26	474,32	538,00	478,00	470,00	483,91	473,77	462,19	452,27
17/12/13	552,00	536,26	467,54	516,97	480,71	552,00	485,00	485,00	493,83	481,26	468,69	459,22
18/12/13	546,00	527,67	460,76	505,62	468,14	558,00	490,00	480,00	486,33	471,45	459,99	452,16
19/12/13	547,00	528,66	462,69	v507,16	469,02	552,00	485,00	480,00	487,32	472,33	462,08	453,92
20/12/13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	570,00	485,00	483,00	492,28	477,95	467,37	458,00
Var. Semanal	1,5%	1,1%	1,5%	0,3%	0,5%	5,8%	2,5%	3,0%	3,2%	2,5%	2,7%	2,6%
Var. Anual	2,2%	-2,4%	4,1%	-0,9%	0,5%	5,9%	2,8%	2,3%	5,5%	4,7%	5,2%	4,3%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-14	My/J14	ene-14	Ab/My14	My/J1.14	Mr/Ab14	My/J14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14
20/12/2012	1.079,00	1.113,10	1.008,38	1.108,69	1.003,09	1.007,28	1.132,23	1.109,75	1.087,30	1.096,56	1.105,60	1.113,76
Semana anterior	898,00	894,08	871,59	892,42	871,70	872,69	988,49	981,62	878,09	886,24	894,84	903,44
16/12/13	895,00	891,76	870,60	890,66	869,49	867,29	984,27	977,39	876,32	884,04	892,64	901,46
17/12/13	883,00	885,37	860,46	880,96	859,35	857,15	977,60	970,71	866,62	873,68	882,50	891,31
18/12/13	878,00	877,10	848,99	874,34	850,87	850,09	972,48	965,58	861,11	868,17	876,76	885,14
19/12/13	884,00	873,68	861,78	v884,71	861,56	861,23	962,47	955,64	867,06	873,90	882,50	890,65
20/12/13	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	963,81	956,97	869,49	876,10	884,48	892,86
Var. Semanal	-1,6%	-2,3%	-1,1%	-0,9%	-1,2%	-1,3%	-2,5%	-2,5%	-1,0%	-1,1%	-1,2%	-1,2%
Var. Anual	-18,1%	-21,5%	-14,5%	-20,2%	-14,1%	-14,5%	-14,9%	-13,8%	-20,0%	-20,1%	-20,0%	-19,8%

(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 19/12/13. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	En toneladas
														Desde: 19/12/13
<b>SAN LORENZO</b>		38.700	53.913			1.580	957.996	153.483	180.406		29.400	1.298.828	346.140	
Renova			7.613				28.613	8.500	5.000		700	50.425		
Dreyfus Timbues							16.633	10.633	23.300			50.567		131.633
Noble Timbues							93.500	28.250	63.000			184.750		
Terminal 6 (T6 S.A.)							282.600	47.600				330.200		47.500
Alto Paraná (T6 S.A.)									55.106			55.106		35.597
Quebracho (Cargill SACI)						1.580	78.500	20.500	10.000			109.000		69.700
Nidiera (Nidiera S.A.)			46.300									46.300		7.460
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							83.000					83.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		38.700										38.700		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							258.500		24.000		4.000	262.500		35.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												24.000		19.250
Akzo Nobel							116.650					24.700		
San Benito							189.200	214.000	10.500		24.700	463.400		9.727
<b>ROSARIO</b>		25.000										25.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000										25.000		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							78.200	118.000	10.500			206.700		
Punta Alvear (Cargill SACI)												24.700		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)							111.000	96.000				207.000		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		
RAMALLO - Bunge Terminal					25.000							25.000		
<b>LIMA</b>							55.600					108.964		
Delta Dock												25.864		
Terminal del Guazú							55.600					83.100		
<b>ZARATE</b>												39.641		
Terminal Las Palmas					11.000							39.641		
CAMPANA - Euroamérica					11.000							11.000		
<b>NECOCHEA</b>		73.000					13.448		2.255	10.845		194.448		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		73.000										73.000		
Open Berth							13.448		2.255	10.845		26.548		
TOSA 4/5									2.500			94.900		
<b>BAHÍA BLANCA</b>									2.500			94.900		
Terminal Bahía Blanca S.A.												141.800		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal												29.800		
Galvan Terminal (OMHSA)												27.500		
Cargill Terminal (Cargill SACI)												52.000		
<b>TOTAL</b>		161.700	53.913	253.905	55.000	1.580	1.160.644	367.483	193.161	13.345	88.900	2.232.981	355.867	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>		88.700	53.913		8.000	1.580	1.147.196	367.483	190.906		54.100	1.795.228	355.867	
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													244.250	
Navios Terminal													196.500	
TGU Terminal													47.750	

Prod. Incluye: HSS, cáñamo, malta, cebada, maíz (lino, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina).

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 11/12/13		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		64,5	1.020,6 (4.669,4)	153,8 (200,5)	8,1 (30,3)	(101,0)
	12/13		0,3	4.954,9 (12.132,8)	202,4 (694,9)	80,4 (495,0)	3.064,4 (10.885,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14		61,2	1.541,9 (10.520,6)	1.161,6 (383,6)	155,6 (60,5)	
	12/13		50,8	19.130,1 (18.600,2)	1.857,3 (1.947,1)	986,9 (926,5)	16.188,1 (14.086,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14		0,5	3,6 (322,3)	0,3 (19,9)	(1,0)	
	12/13		1,2	1.701,5 (2.980,1)	160,9 (151,6)	115,9 (75,1)	1.689,3 (2.420,3)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	20,9	241,8 (556,2)	43,8 (273,4)	6,7 (58,0)	
	12/13			902,0 (1.189,3)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	742,2 (1.506,6)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14		191,5	398,5 (2.566,8)	59,8 (56,1)	3,6 (1,8)	
	12/13		20,6	3.093,8 (2.046,3)	88,1 (135,8)	73,0 (135,6)	2.821,7 (2.018,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14		124,8	(***) 1.603,6 (1.872,2)	(***) 1.292,7 (700,8)	(***) 106,9 (108,9)	
	12/13		46,6	(***) 9.374,7 (11.770,9)	(***) 2.620,3 (3.162,1)	(***) 2.613,7 (2.556,1)	6.441,4 (4.900,1)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,2	36,8 (36,9)	5,4 (7,7)	2,7 (6,3)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 04/12/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)		661,8 (395,9)	198,1 (172,6)	41,9 (78,3)
	12/13	3.978,7 (4.930,7)	3.779,8 (4.684,2)	678,7 (1.257,8)	672,0 (1.234,8)
<b>Soja</b>	13/14 (**)		1.034,5 (2.273,8)	499,6 (****) (1.498,3)	10,7 (332,3)
	12/13	29.959,3 (25.952,1)	29.959,3 (25.952,1)	13.723,1 (10.347,3)	11.676,1 (8.683,2)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)		82,5 (233,0)	51,0 (118,7)	0,1 (1,7)
	12/13	2.490,2 (3.326,1)	2.490,2 (3.326,1)	785,7 (1.130,5)	567,3 (805,8)
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. (\*\*\*\*\*) Datos ajustados por pasaje a la exportación. (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.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante OCTUBRE de 2013**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod	aceites	total
BAHIA BLANCA					34.485		192.307				34.578	2.500	263.870
Terminal Glenc.Topoh.UTE							137.900				18.587		14.000
Dreyfus					22.275		40.407						62.682
Pto. Galvan Cargill					12.210						15.991	2.500	30.701
QUEQUEN					49.669		134.431						226.100
Term.Ouequén					49.669		64.431						64.431
ACA SCL					49.669		70.000						161.669
Emb.Directo													
Pos marlimos	18%		100%				67%				2%	1%	
ROSARIO	127.921						75.983				194.539	25.000	423.443
Senv. Port. U. VI y VII	50.229						75.983						126.212
Gral. Lagos 1/	28.850										58.520		87.370
Guido													
Villa Gob.Gálvez 2/											119.597	25.000	144.597
Arroyo Seco	32.872												32.872
Punta Alvear	15.970										16.422		32.392
S.LORIS.MARTIN	59.585						83.375	82.207	24.533		1.825.232	333.832	2.616.154
Akzo Nobel 3/												18.000	18.000
ACA							76.923					1.500	78.423
Vicentin 8/								30.250			148.215	12.586	235.625
Dempa	4.950											20.500	25.450
Pampa											58.914		58.914
Nidera	39.670										153.568	35.350	228.588
Quebracho 4/											117.427	19.605	154.296
Renova											315.288	58.500	373.788
San Benito 7/											200.656	9.475	210.131
Terminal VI 5/											663.655	133.816	837.263
Timbúes (Dreyfus) 6/	7.875					3.199	6.452	4.185	24.533		72.829		276.496
Timbúes (Noble)	7.090							47.772			94.680	24.500	119.180
Transito													
SAN NICOLAS													
Term. S.Nicolás													
RAMALLO													
Ptos fluviales	82%	100%	100%				33%	100%	100%		98%	99%	3.600.745
Total	229.506	204.191	84.154	3.199	486.096	82.207	24.533	2.054.349	361.332				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ por 11.173 tn. 4/ por 46.782 tn y 6/ por 15.580 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 3/ por 3.000 tn. 4/ 12.000 tn. 5/ 9.450 tn y 8/ 12.586 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 4/ por 22.198 tn. Se incluye Total incluye 56.701 tn arroz y 14.477 tn mani.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante 2013 (enero/octubre)

salidas	trigo pan	trigo paragu.	maíz	maíz paragu.	cebada*	sorgo	soja	soja paragu.	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	776.802		2.153.973		977.485	34.628	2.424.661				675.406	105.269	7.148.224
Terminal	271.043		669.180		253.486	34.628	920.990				189.479		2.338.806
Glenc.Toph.UTE	171.977		505.950		322.995		606.026						1.606.948
Dreyfus	97.105		262.154		225.794		602.136						1.187.189
Pto. Galván	113.327		157.224		106.600		295.509				251.568	36.984	665.703
Cargill	123.350		559.465		68.610		2.117.995			46.825	234.359	68.285	1.349.578
QUEQUEN					1.462.142		1.467.808				99.936	58.535	4.730.411
Term.Ouequén	235.476		83.284		635.515		650.187			38.950			2.422.083
ACA	226.273		399.945		807.730					7.875	99.936	58.535	2.123.085
Emb.Directo					18.897		71%			43%			185.243
<b>Ptos marítimos</b>	<b>53%</b>		<b>15%</b>		<b>87%</b>	<b>2%</b>					<b>3%</b>	<b>4%</b>	
ROSARIO	453.187		5.474.122		257.504	497.933	883.581	292.009		16.854	3.531.515	596.111	12.002.816
Senr. Port. U. VI y VII	110.934		1.054.745		314.933		217.977						1.698.589
Gral. Lagos 1/	103.250		1.055.894		109.960	20.660	10.500				1.280.875	183.084	2.764.223
Guido								292.009			2.067.687	368.949	44.078
Villa Gob. Gálvez 2/													2.728.645
Arroyo Seco	24.780		1.554.823		114.341	150.087	558.351			16.854	182.953		2.419.236
Punta Alvear	214.223		1.808.660		33.203	12.253	96.753						2.348.045
S.LORIS MARTIN	663.434	117.639	9.021.266	699.790	110.044	1.523.083	826.084	2.573.196	107.326	45.849	18.040.916	3.432.508	37.161.135
Akzo Nobel 3/					65.996	513.416	575.450			29.421	17.147	566.582	583.729
ACA	149.575		1.234.678				13.986	201.819			2.798.977	13.800	2.582.336
Vicentin 8/			45.841	44.574								93.835	3.199.032
Dempa	61.329		486.263									161.221	708.813
Pampa	15.737		189.566			7.607	2.750				882.123	28.500	1.126.283
Nidera	130.744		1.350.680		17.755	89.596	81.235				1.313.493	305.858	3.289.361
Quebracho 4/	76.068	55.295	816.931	263.373			9.670	778.691	34.821		1.706.437	327.272	4.068.558
Renova											843.216	193.150	1.036.366
San Benito 7/			41.664								2.488.080	382.664	2.912.408
Terminal VI 5/	56.179		1.591.123			217.948	5.000	377.444	72.505		5.515.195	890.190	8.725.584
Imbues (Dreyfus) 6/		62.344	391.089	391.843			101.567	1.215.242			1.249.387	205.426	3.616.898
Timbues (Noble)	78.186		1.400.228		26.293		29.726				1.226.861	255.470	3.016.764
Transito	95.616		1.473.203			694.516	6.700			16.428		8.540	2.295.003
SAN NICOLAS													345.665
Term. S.Nicolás							156.165				295.681	227.451	798.110
RAMALLO							29%	100%	100%	57%	96%	96%	
<b>Ptos fluviales</b>	<b>47%</b>	<b>100%</b>	<b>85%</b>	<b>100%</b>	<b>13%</b>	<b>98%</b>	<b>29%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>96%</b>	<b>96%</b>	<b>80%</b>
Total	<b>2.355.172</b>	<b>117.639</b>	<b>17.597.068</b>	<b>699.790</b>	<b>2.807.175</b>	<b>2.055.644</b>	<b>6.408.486</b>	<b>2.865.205</b>	<b>107.326</b>	<b>109.528</b>	<b>22.750.502</b>	<b>4.419.874</b>	<b>62.905.659</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; IMAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ 64.799 tn; 4/ 558.805 tn; 5/ 6.764 tn; 6/ 62.922 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ 49.710 tn; 3/ 36.880 tn; 4/ 73.700 tn; 5/ 22.818 tn; 7/ 7.959 tn; 8/ 14.586 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 4/ por 133.043 tn. Se incluye en aceite de soja boliviano en: 4/ 17.414 tn. Se incluye Total incluye: 467.994 tn arroz y 144.256 tn mani. Total subproductos incluye: 107.048 tn harina de trigo (julio 2013)

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	0,74	9,50	0,01	10,25	3,55	6,10	0,59	9,67%
	2013/14 (ant.)	0,59	11,00	0,01	11,60	4,50	6,05	1,05	17,36%
	2013/14 (act.)	0,59	11,00	0,01	11,60	4,50	6,05	1,05	17,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-20,3%	15,8%		13,2%	26,8%	-0,8%	78,0%	
<b>Australia</b>	2012/13 (act.)	7,05	22,46	0,14	29,65	18,66	6,74	4,24	62,91%
	2013/14 (ant.)	3,70	25,50	0,12	29,32	19,00	6,55	3,77	57,56%
	2013/14 (act.)	4,24	26,50	0,12	30,86	19,50	6,55	4,81	73,44%
	Variación 1/	14,6%	3,9%		5,3%	2,6%		27,6%	
	Variación 2/	-39,9%	18,0%	-14,3%	4,1%	4,5%	-2,8%	13,4%	
<b>Canadá</b>	2012/13 (act.)	5,93	27,21	0,48	33,62	18,98	9,59	5,06	52,76%
	2013/14 (ant.)	5,06	33,20	0,49	38,75	21,50	10,00	7,25	72,50%
	2013/14 (act.)	5,06	37,50	0,49	43,05	23,00	10,20	9,85	96,57%
	Variación 1/		13,0%		11,1%	7,0%	2,0%	35,9%	
	Variación 2/	-14,7%	37,8%	2,1%	28,0%	21,2%	6,4%	94,7%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	13,56	133,88	5,26	152,70	22,62	120,00	10,08	8,40%
	2013/14 (ant.)	10,01	143,34	4,50	157,85	24,00	121,75	12,10	9,94%
	2013/14 (act.)	10,08	143,12	4,50	157,70	25,00	120,75	11,95	9,90%
	Variación 1/	0,7%	-0,2%		-0,1%	4,2%	-0,8%	-1,2%	
	Variación 2/	-25,7%	6,9%	-14,4%	3,3%	10,5%	0,6%	18,6%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	55,95	121,00	2,96	179,91	0,97	125,00	53,94	43,15%
	2013/14 (ant.)	53,94	121,00	8,50	183,44	1,00	125,50	56,94	45,37%
	2013/14 (act.)	53,94	121,00	8,50	183,44	1,00	125,50	56,94	45,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,6%		187,2%	2,0%	3,1%	0,4%	5,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2012/13 (act.)	14,09	17,23	22,16	53,48	0,60	41,44	11,45	27,63%
	2013/14 (ant.)	11,45	20,61	21,90	53,96	0,58	42,26	11,13	26,34%
	2013/14 (act.)	11,45	20,61	22,40	54,46	0,58	42,46	11,43	26,92%
	Variación 1/			2,3%	0,9%		0,5%	2,7%	
	Variación 2/	-18,7%	19,6%	1,1%	1,8%	-3,3%	2,5%	-0,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2012/13 (act.)	4,66		15,76	20,42	0,77	15,68	3,98	25,38%
	2013/14 (ant.)	3,98		16,10	20,08	0,77	15,82	3,49	22,06%
	2013/14 (act.)	3,98		16,10	20,08	0,77	15,82	3,49	22,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,6%		2,2%	-1,7%		0,9%	-12,3%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	27,03	77,21	7,45	111,69	25,93	71,50	14,27	19,96%
	2013/14 (ant.)	14,57	104,06	6,91	125,54	34,75	74,35	16,44	22,11%
	2013/14 (act.)	14,27	104,06	7,11	125,44	34,75	74,30	16,39	22,06%
	Variación 1/	-2,1%		2,9%	-0,1%		-0,1%	-0,3%	
	Variación 2/	-47,2%	34,8%	-4,6%	12,3%	34,0%	3,9%	14,9%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	1,43	37,05	0,01	38,49	24,41	11,85	2,23	18,82%
	2013/14 (ant.)	2,23	35,36	0,01	37,60	22,61	12,46	2,53	20,30%
	2013/14 (act.)	2,23	35,36	0,01	37,60	22,61	12,46	2,53	20,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	55,9%	-4,6%		-2,3%	-7,4%	5,1%	13,5%	
<b>Canadá</b>	2012/13 (act.)	3,40	24,43	0,53	28,36	4,99	20,28	3,09	15,24%
	2013/14 (ant.)	3,09	26,18	0,55	29,82	4,52	20,73	4,57	22,05%
	2013/14 (act.)	3,09	28,74	0,55	32,38	5,23	21,94	5,21	23,75%
	Variación 1/		9,8%		8,6%	15,7%	5,8%	14,0%	
	Variación 2/	-9,1%	17,6%	3,8%	14,2%	4,8%	8,2%	68,6%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	15,58	145,90	11,84	173,32	7,36	153,50	12,46	8,12%
	2013/14 (ant.)	12,74	158,50	8,38	179,62	9,26	156,47	13,90	8,88%
	2013/14 (act.)	12,46	158,30	9,38	180,14	9,26	157,07	13,81	8,79%
	Variación 1/	-2,2%	-0,1%	11,9%	0,3%		0,4%	-0,6%	
	Variación 2/	-20,0%	8,5%	-20,8%	3,9%	25,8%	2,3%	10,8%	
<b>Japón</b>	2012/13 (act.)	1,09	0,18	17,74	19,01		18,03	0,98	5,44%
	2013/14 (ant.)	0,98	0,19	18,54	19,71		18,73	0,98	5,23%
	2013/14 (act.)	0,98	0,19	18,54	19,71		18,73	0,97	5,18%
	Variación 1/							-1,0%	
	Variación 2/	-10,1%	5,6%	4,5%	3,7%		3,9%	-1,0%	18,82%
<b>México</b>	2012/13 (act.)	1,86	28,88	7,61	38,35	0,55	36,20	1,61	4,45%
	2013/14 (ant.)	1,58	29,44	12,25	43,27	0,15	39,99	3,14	7,85%
	2013/14 (act.)	1,61	29,44	12,25	43,30	0,15	39,99	3,16	7,90%
	Variación 1/	1,9%			0,1%			0,6%	
	Variación 2/	-13,4%	1,9%	61,0%	12,9%	-72,7%	10,5%	96,3%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	60,23	212,76	5,60	278,59	0,11	212,13	66,36	31,28%
	2013/14 (ant.)	66,47	217,78	11,25	295,50	0,13	227,03	68,35	30,11%
	2013/14 (act.)	66,36	217,78	11,58	295,72	0,13	227,18	68,41	30,11%
	Variación 1/	-0,2%		2,9%	0,1%		0,1%	0,1%	
	Variación 2/	10,2%	2,4%	106,8%	6,1%	18,2%	7,1%	3,1%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	9,51	83,77	1,11	94,39	22,03	56,09	16,26	28,99%
	2013/14 (ant.)	16,26	72,81	1,21	90,28	20,01	58,13	12,14	20,88%
	2013/14 (act.)	16,26	72,81	1,21	90,28	20,01	58,13	12,14	20,88%
	Variación 1/								
	Variación 2/	71,0%		9,0%	-4,4%	-9,2%	3,6%	-25,3%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	6,22	69,02	0,79	76,03	19,96	50,83	5,25	10,33%
	2013/14 (ant.)	5,27	86,02	0,86	92,15	26,44	57,55	8,16	14,18%
	2013/14 (act.)	5,25	87,02	0,86	93,13	26,74	58,05	8,33	14,35%
	Variación 1/	-0,4%	1,2%		1,1%	1,1%	0,9%	2,1%	
	Variación 2/	-15,6%	26,1%	8,9%	22,5%	34,0%	14,2%	58,7%	

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

## TASAS CALIENTES

Leandro Fisanotti

Cuando el año parecía encaminarse sin sobresaltos hacia un cierre de relativa calma, al menos en lo que respecta al plano internacional, la Fed sorprendió al activar el plan de reducción en los estímulos económicos. Para sorpresa de muchos, los mercados reaccionaron favorablemente impulsando las cotizaciones de Wall Street a nuevos máximos históricos. En el mercado local, los temas de atención pasan por las tasas de interés y el esperado regreso del "dólar bolsa".

Los interrogantes de cómo y cuándo la Reserva Federal de los Estados Unidos pondría un freno a las inyecciones mensuales de liquidez a los mercados financieros fueron la "ballena blanca" de los operadores desde las primeras insinuaciones por parte de los referentes de política monetaria hacia fines de mayo. Finalmente, en la última reunión del año se ejecutó la movida: un recorte de 10.000 millones de dólares en el monto destinado a la compra de bonos del tesoro y títulos hipotecarios.

Lejos de ser un disparador de caídas en los mercados, la noticia fue interpretada como un paso medido y paulatino en la salida de una política expansiva que tuvo impacto favorable en la eco-

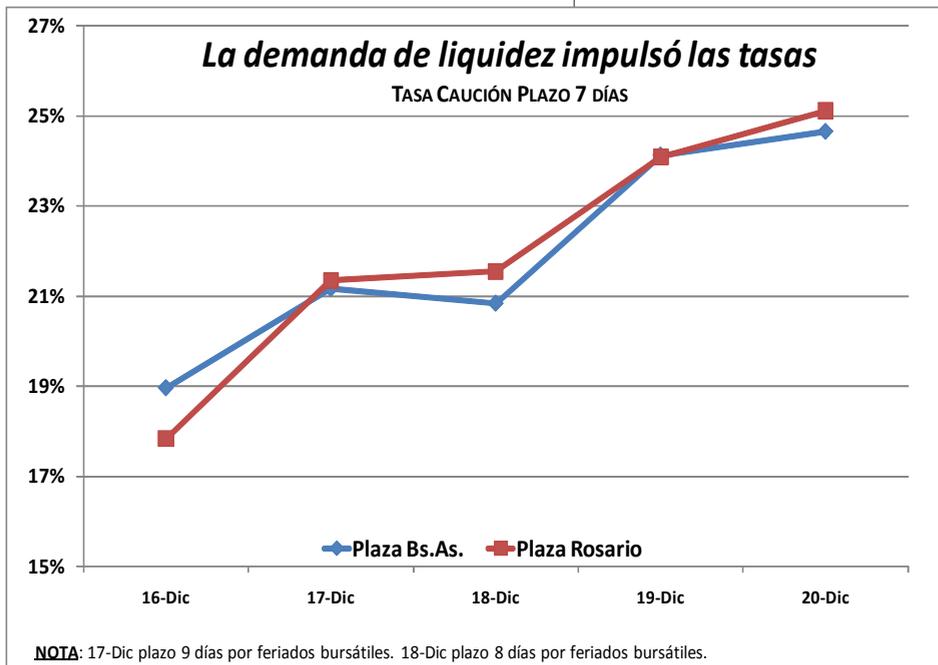
nomía estadounidense, impulsando la creación de empleo y el crecimiento del producto. Adicionalmente, la entidad se comprometió a sostener los niveles mínimos en la tasa de interés de referencia y a retomar las inyecciones monetarias en caso de resultar necesario. Esto alejó temores de una drástica poda en las políticas de estímulo y llenó de confianza a los mercados, allanando el camino para despedir el año con nuevos récords para el índice Dow Jones (que tuvo un cierre semanal por sobre el nivel de 16.200 puntos).

Más allá de la reacción positiva de los mercados accionarios, la novedad alcanzó también la cotización de divisas - con un fortalecimiento generalizado del dólar respecto de otras monedas como es el caso del Euro o del Yen - a la vez que presionó a la baja el precio de activos como el oro, que alcanzó mínimos de seis meses tras conocerse la decisión de la autoridad monetaria estadounidense.

En el orden local, la última semana completa del año que despedimos fue acalorada para los mercados y no sólo por la ola de altas temperaturas que afecta a nuestro país. El índice Merval, referencia obligada de la bolsa argentina, anotó un cierre semanal en 5.265 puntos. Esto representa una variación positiva de apenas 0,1% respecto del viernes pasado. No obstante, esta variación oculta una enorme selectividad y dispersión en el comportamiento de las distintas cotizantes.

Las mayores subas de la semana estuvieron en los papeles de Sociedad Comercial del Plata, que trepó un 13,8% extendiendo el buen momento que atraviesa la acción, premio para los inversores pacientes que mantuvieron estos valores durante una extensa lateralización en los precios.

El segundo escalón del podio semanal fue para YPF. La petrolera re



estatizada subió un 12,9% en la semana empujada por el respaldo que tuvo del público inversor en dos exitosas colocaciones de deuda. Primero, YPF logró captar 500 millones de dólares de inversores del exterior, con un plazo de cinco años. Esta emisión marcó un récord para la compañía, que recibió ofertas por más de cuatro veces el monto emitido, aunque debió convalidar una tasa cercana al 9%, más de 100 puntos básicos por encima de la última colocación realizada fronteras afuera.

Tres días después, YPF colocó entre inversores locales una nueva serie de obligaciones negociables minoristas, la cual tiene como particularidad un pago extra sujeto a la evolución de la producción de hidrocarburos que logre la empresa. Nuevamente se recibieron ofertas por un monto ampliamente superior al máximo endeudamiento a tomar. Así la firma captó \$ 150 millones para apoyar su plan de inversiones.

Del lado de las bajas, la gran perdedora de la semana fue Edenor. Complicada por los cortes de suministro eléctrico que viven una enorme cantidad de usuarios, la distribuidora atraviesa una delicada situación en la que se puso inclusive en duda la continuidad de la concesión de la que es titular. Esto hizo mella en la cotización del papel, que retrocedió un 19,9%. Pampa Energía, arrastrada por idéntica situación, cedió un 5,67%.

Las mayores bajas se completan con Telecom, que cortó cupón por el pago de dividendos pero no logró esquivar una caída del 6,5%; Banco Macro (-6,1%) y Petrobras Argentina (-5%).

En lo que respecta a títulos públicos, la noticia de la semana fue la reaparición de las operaciones de compraventa de títulos con liquidación en dólares. Esta práctica, popular entre los operadores locales, había sido suspendida a mediados del mes de julio y tuvo su regreso el jueves. Esto impulsó demanda de títulos como los Boden 2015, lo que tuvo eco en la cotización de estos papeles que mejoraron un 2,4% en la semana.

Las altas temperaturas del inicio del verano no sólo se sintieron en el asfalto de la city. También la mayor demanda de liquidez por parte de las empresas, un clásico de los fines de año por los gastos que se enfrentan en esta fecha, recalentó las tasas de interés y llevó incluso a que se posterguen emisiones de bonos corporativos.

La plaza de cauciones se mostró fuertemente tomadora y se convalidaron tasas de hasta 30% para plazos de 7 días. Claramente, el inversor que contaba con liquidez tuvo su plus navideño.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/12/13	17/12/13	18/12/13	19/12/13	20/12/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	1.093.698,00	57.400	2.608.756	12.000	769.525	3.447.681	1547,71%
Valor Efvo. (\$)	913.098,64	395.845	2.971.640,19	6.564,12	609.258,88	3.983.308,20	803,47%
Valor Efvo. (u\$s)					17.894	17.894,00	#1DIV/0!
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	560,00			2.659	2.581	5.800,00	332,84%
Valor Efvo. (\$)	17.080,00			66.036,50	72.268,00	155.384,50	-37,49%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		11.492			6.056,00	17.548,00	-31,58%
Valor Efvo. (\$)		64.769,10			38.902,11	103.671,21	325,70%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	132,00	318	315	392	282	1.307	27,39%
Valor Efvo. (\$)	14.972.175,76	41.474.014,51	20.876.992,12	39.566.781,47	23.575.523,23	125.493.311,33	12,21%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	1.094.390	69.210	2.609.071	15.051,00	778.444,00	4.566.166,00	1158,27%
Valor Efvo. (\$)	15.902.354	41.934.629	23.848.632,31	39.639.382,09	24.295.952,22	145.620.949,64	18,97%
Valor Efvo. (u\$s)					17.894,00	17.894,00	

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	16/12/13			17/12/13			18/12/13			19/12/13			20/12/13		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>															
AE14 72hs															
BDC14 24hs															
BNY14 72hs	693.000	9.000	62.370,00	671.000	11.000	73.810,00									
CLT14 72hs	78.430	1.084.698	850.728,64												
FIDEBICA30A 72hs															
FIDEBICA30B 72hs															
GL03C CI															
GV21A 48hs															
GV22A CI	651.139	5.300	34.510,37												
GV22A 24hs															
GV22A 48hs															
M102A CI															
MIS1CLASEA CI															
NDG1 CI	633.053	3.100	19.624,64												
NDG1 72hs															
NDG1 48hs															
PBF15 CI															
PBF15 24hs															
PROLEASING1 CI															
TDB4 CI															
TVPV 72hs															
VL20A 24hs	705.000	38.000	267.900,00												
<b>Títulos Renta Fija USD</b>															
BONO NAC. en US\$ CI															
7% v.2017															
<b>Títulos Renta Variable</b>															
BMA 72hs															
GGAL 72hs															
TECO2 72hs	30.500	560	17.080,00												
<b>Obligac. Negociables</b>															
LG420 CI															
LG420 48hs	632.965	10.000	63.296,50												
OYP14 72hs	98.700	1.492	1.472,60												

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Conceptos	16/12/13			17/12/13			18/12/13							
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %					
Plazo / días	7	10	11	30	9	10	13	16	21	22	34	8	15	30
Fecha vencimiento	41631	26-dic	27-dic	15-ene	26-dic	27-dic	30-dic	02-ene	07-ene	08-ene	20-ene	26-dic	27-dic	02-ene
Tasa prom. Anual %	17,84	18,50	18,00	22,02	21,35	20,98	21,00	16,00	23,78	24,00	25,92	21,55	20,98	20,00
Cantidad Operaciones	90	3	2	37	288	17	3	2	3	2	3	291	4	8
Monto contado	12.647.355,1	49.640	168.848	2.025.248	36.758.014	3.756.187	44.000	22.800	118.632	145.000	400.418	19.357.184	654.382	209.982
Monto futuro	12.690.619,9	49.892	169.764	2.061.900	36.951.506	3.777.782	44.329	22.960	120.255	147.098	410.086	19.448.612	657.766	211.708

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

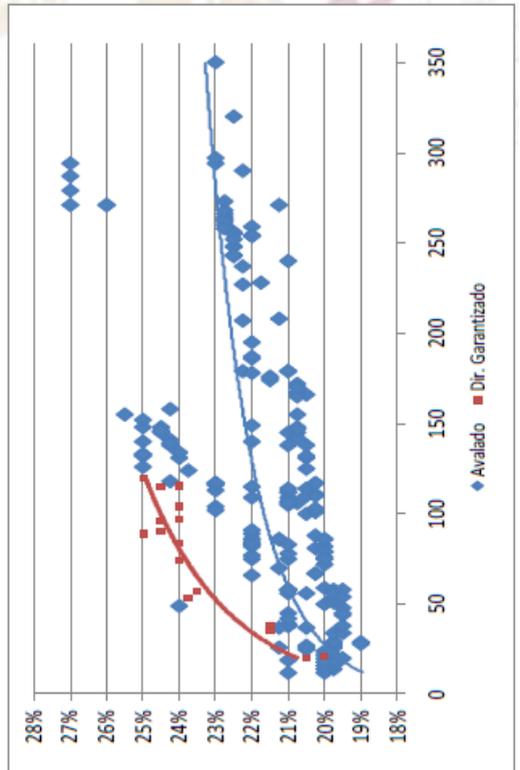
Conceptos	19/12/13							20/12/13											
	7	8	14	15	19	22	25	28	29	32	7	10	14	17	19	20	28	31	
Plazo / días																			
Fecha vencimiento	41.634	41.635	41.641	41.642	41.646	41.649	41.652	41.655	41.656	41.659	27-dic	30-dic	03-ene	06-ene	08-ene	09-ene	17-ene	20-ene	
Tasa prom. Anual %	24,09	20,56	20,70	22,00	25,97	24,90	27,00	24,00	19,00	26,49	25,12	23,31	22,58	25,00	24,00	22,89	25,00	30,95	
Cantidad Operaciones	330	6	10	11	12	13	2	1	1	6	232	6	8	3	1	5	10	17	
Monto contado	33.037.452	348.161	905.933	1.310.252	1.490.230	1.297.270	123.400	30.000	51.000	739.437	20.911.200	61.915	269.888	38.675	19.700	758.360	694.662	676.326	
Monto futuro	33.190.097	349.730	913.125	1.322.098	1.510.377	1.316.743	125.682	30.552	51.770	756.607	21.011.955	62.310	272.226	39.125	19.946	767.872	707.984	694.104	

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

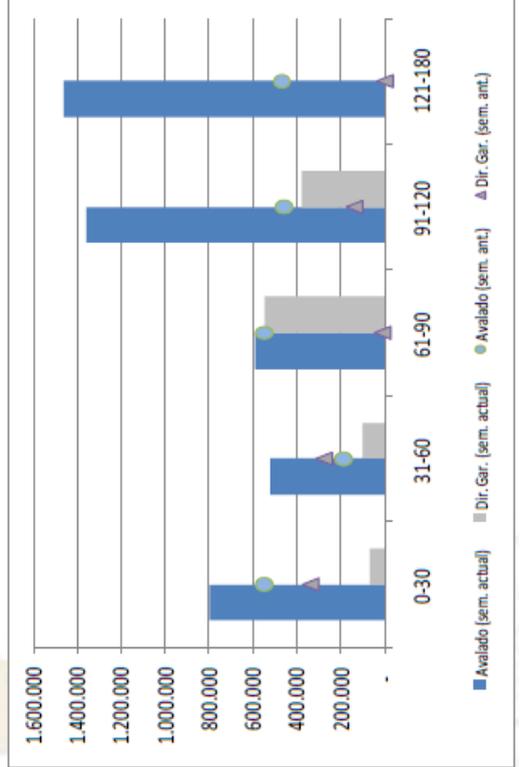
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	6.880.785	3.507.824	198	197	96,2%	0,5%	148,4	166,1	34.751	32.182
Directo Garantizado	1.084.208	770.057	40	63	42,1%	-36,5%	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.997.202</b>	<b>5.620.774</b>	<b>336</b>	<b>387</b>	<b>77,9%</b>	<b>-13,2%</b>				

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		Coliz.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	3,72	20-Dec-13	56,31	1,92	223.661,310		18,49	1,07	0,89	1,78	34,50	10,00	223.439,40	9.329.908.228
Petrobras Brasil	APBR	59,50	20-Dec-13	-10,14	2,59	21.182.442,000		35,63	1,06	0,62	0,63	8,99	7,02	49.861,60	594.098.873.657
Banco Hipotecario	BHIP	1,80	20-Dec-13	30,78	0,00	343.607,000		39,31	1,41	0,96	0,36	7,76	8,55	48.761,60	1.248.647.116
Banco Macro	BMA	22,30	20-Dec-13	84,30	-4,29	1.493.618,000		35,94	1,04	0,96	2,14	5,99	8,55	136.736,40	13.299.663.005
Banco Patagonia	BPAT	5,90	20-Dec-13	66,20	13,46	942.561,000		55,11	0,71	0,96	1,15	4,01	8,55	10.249,40	4.122.541.262
Comercial del Plata	COME	0,95	20-Dec-13	87,92	14,89	912.186,000		26,74	1,04	0,87	1,87	0,49	0,00	3.844.422,00	1.294.713.331
Cresud	CRES	8,85	20-Dec-13	66,62	1,72	26.907,000		40,54	0,87	0,93	1,78	0,00	7,67	16.771,40	4.453.105.165
Edenor	EDN	2,30	20-Dec-13	244,83	-24,59	- 1.016.470,000		93,55	1,72	1,03	2,43	3,03	11,43	1.359.883,00	1.020.354.765
Siderar	ERAR	3,09	20-Dec-13	113,49	3,69	539.935,000		28,62	1,24	0,89	1,18	12,34	10,00	1.200.666,20	14.002.708.024
Bco. Francés	FRAN	21,70	20-Dec-13	95,50	5,34	1.263.679,000		40,72	1,35	0,96	2,27	7,12	8,55	95.821,80	11.676.470.778
Grupo Clarín	GCLA	22,20	20-Dec-13	177,50	5,46			37,61	0,99		1,11	0,00		1.145,20	4.148.746.668
Grupo Galicia	GGAL	9,50	20-Dec-13	118,21	-0,21	1.336.215,000		33,51	1,23	0,96	1,88	7,54	8,55	1.303.035,60	9.151.096.009
Indupa	INDU	5,70	17-Dec-13	371,07	-1,04	- 421.620,000		42,08	1,19	0,88	2,02	0,00	0,00	345.346,60	2.369.008.323
IRSA	IRSA	10,30	20-Dec-13	117,57	1,98	238.737,000		23,61	1,01	0,59	2,17	25,66	38,49	11.410,60	5.979.535.713
Ledesma	LEDE	5,58	20-Dec-13	17,61	-3,79	140.354,000		30,01	1,07	0,93	1,66	20,97	7,67	19.410,00	2.463.095.772
Mirgor	MIRG	137,00	20-Dec-13	101,94	9,60	150.317,000		59,93	0,95	0,65	1,84	3,85	6,49	3.750,80	824.643.501
Molinos Rio	MOLI	29,00	20-Dec-13	16,00	-4,61	29.962,000		35,54	0,84	0,65	5,52	0,00	6,49	8.911,20	7.316.625.617
Pampa Holding	PAMP	1,84	20-Dec-13	90,08	-5,64	- 649.694,250		45,58	0,95	1,03	1,34	8,02	11,43	2.436.949,80	2.426.109.254
Petrobras energía	PESA	5,22	20-dic-13	57,23	-1,51	615.000,000		31,86	0,35	0,62	1,05	0,00	7,02	234.479,20	10.574.313.531
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615,090		0,00	0,67	0,89	0,29	0,00	10,00	16.679,20	18.385.662
Telecom	TECO2	29,87	20-Dec-13	93,13	0,16	2.685.000,000		25,81	0,95	0,84	1,50	9,73	12,12	82.295,60	14.940.952.258
TGS	TGSU2	4,08	20-Dec-13	93,61	4,62	239.218,000		36,07	0,88	0,79	0,78	21,27	17,09	21.184,60	1.593.463.023
Transener	TRAN	1,08	20-Dec-13	92,86	-10,00	- 103.467,160		54,82	1,48	1,03	0,48	0,00	11,43	398.709,20	236.078.138
Tenaris	TS	187,50	20-Dec-13	39,10	2,46	1.699.047,000		28,92	0,94	0,89	0,00	0,00	10,00	90.043,40	165.901.099.335
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,61	0,56	1,50	21,98	15,85	430,80	533.738.396

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,42	20-dic-13	47,41	2,09			23,97	0,55	0,89	3,14	10,00	13.255,80	82.343.964
Alto Palermo	APSA	50,00	20-dic-13	105,61	-1,96	330.098.000		17,77	0,55	0,59	0,00	38,49	48,40	6.320.965.172
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,10	19-dic-13	32,44	2,44		4.140.670	43,20	0,44	0,59	7,02	38,49	6.332,20	55.943.294
Boldt gaming	GAMI													
Banco Río	BRIO	13,45	20-dic-13	74,68	-4,95		1.954.377.000	20,10	0,00	0,96	18,90	8,55	10.382,40	14.236.823.050
Carlos Casado	CADO	6,15	20-dic-13	51,11	3,36	108.238.660		19,64	0,59	0,59	3,28	38,49	12.223,80	349.178.094
Capulo	CAPU	3,25	20-dic-13	162,30	-7,14		25.867.460	33,82	0,67	0,59	5,54	38,49	4.036,40	182.540.828
Capex	CAPX	5,05	19-dic-13	48,53	-7,85	- 82.350.090		56,35	0,86	0,00	0,00	0,00	3.889,60	910.921.601
Carboclor	CARC	2,22	20-dic-13	119,96	5,71		13.512.840	43,56	0,79	0,88	0,00	0,00	56.567,80	204.068.922
Central Costanera	CECO2	1,10	20-dic-13	-15,12	-9,09		- 454.164.780	68,06	1,10	1,03	0,00	11,43	383.113,60	691.891.333
Celulosa	CELU	4,55	20-dic-13	19,74	-4,21	- 79.381.000		14,82	1,29	0,93	0,00	7,67	22.860,40	460.762.177
Central Puerto	CEPU	15,40	20-dic-13	50,98	-2,53			41,52	0,97	1,03	57,54	11,43	7.451,40	546.950.172
Camuzzi	CGPA2	1,66	20-dic-13	115,58	-8,79			26,40	0,96	1,03	0,00	11,43	2.973,20	555.025.748
Colorin	COLO	7,09	29-nov-13	132,46	-2,61			0,00	0,64	0,88	1,14	0,00	891,80	39.533.332
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	6,65	18-dic-13	202,27	-10,14			20,58	0,59	0,59	322,19	38,49	1.693,60	2.556.029.130
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	3,00	18-dic-13	111,23	2,74			13,51	0,41	0,79	39,22	17,09	5.025,00	237.512.383
Domec	DOME	6,00	28-nov-13	4,73	9,49			0,00	0,20	0,44	2,70	13,61	625,60	84.270.139
Dycasa	DYCA	4,50	20-dic-13	7,14	-12,28			52,68	0,40	0,59	0,92	0,00	1.351,00	135.434.152
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,03	0,00	11,43	0,00	90.440.725
Esmeralda	ESME	26,50	27-nov-13	121,39	1,92			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	516,80	1.566.850.699
Estrada	ESTR	2,70	20-dic-13	7,36	-11,76			34,88	0,15		16,15		2.694,00	115.410.142
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,59	7,14	38,49	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,90	20-dic-13	81,20	-4,92			33,75	0,64	0,60	0,00	34,96	8.548,00	389.849.714
Fipiaso	FIPL	1,58	20-dic-13	14,41	-0,63			14,67	0,53		9,38		13.982,00	97.165.500
Banco Galicia	GALI	22,70	20-dic-13	180,25	3,65			46,48	0,64	0,96	8,55		81.080,80	12.805.865.838
Garovaglio	GARO	3,00	20-dic-13	-12,90	-3,23			21,40	0,75		8,02		13.427,20	61.697.780
Gas Natural	GBAN	3,45	19-dic-13	116,98	-1,43			8,39	0,68	0,79	5,64	5,64	6.290,80	552.095.120
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,00	0,68	69,92		0,00	10.438.857
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	10.303.570
Grimoldi	GRIM	4,35	20-dic-13	99,41	3,57			38,08	0,00	0,56	8,64	15,85	5.044,80	193.357.518
INTA	INTA								0,68		7,85			
Juan Minelli	JMIN	3,85	20-dic-13	4,05	-6,10			43,60					6.215,20	1.359.778.005
Longie	LONG	1,57	19-dic-13	24,05	4,67			48,79	0,68	0,44	0,00	6,80	5.634,20	107.721.024
Metrogas	METR	1,22	20-dic-13	71,83	-15,86			45,87	1,17	0,79	2,24	17,09	33.429,40	271.682.574
Morixe	MORI	2,00	20-dic-13	8,11	0,00			2,51	0,52	0,65	0,00	6,49	4.262,20	30.096.478
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	17-dic-13	59,59	2,51			10,31	0,00	0,59	0,00	38,49	5.037,40	393.260.648

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	7,55	20-dic-13	54,59	-1,31			15,41	0,55	6,29	3,38	8,675,80	3,787,140,168	
Quickfood	PATY	15,90	20-dic-13	130,43	-0,62			32,85	0,84	0,65	1,38	1,009,80	341,666,993	
Petrak	PERK	0,83	19-dic-13	26,06	-8,57			13,08	0,38	0,67	1,59	19,38	6,325,60	
YPF	YPFD	281,00	20-dic-13	178,42	14,00			39,35	0,95	0,62	3,54	117,601,20	110,861,763,191	
Polledo	POLL	34,08	20-dic-13	70,06	0,47			31,77	1,00	0,59	5,21	15,57	470,951,60	3,279,887,589
Petrol del cono sur	PSUR	0,82	20-dic-13	17,14	-8,89			81,99	2,42	0,74	2,50	43,62	5,945,40	82,567,221
Repsol	REP	206,80	20-dic-13	63,27	-2,54			24,04	0,38	0,00	0,90	7,02	1,898,20	210,918,248,145
Rigollean	RIGO5	2,89	20-dic-13	0,00	0,00			0,00	0,58	18,90	4,48	18,90	0,00	1,528,073,819
Rosenbusch	ROSE	2,50	20-dic-13	30,89	-3,10			16,17	0,35	0,00	1,16	22,409,80	74,377,015	
San Lorenzo	SAL	0,95	17-dic-13	18,75	2,15			7,96	0,52	0,60	2,24	34,96	7,664,20	163,085,267
San Miguel	SAMI1	9,59	20-dic-13	106,24	2,02			25,50	0,83	0,59	1,03	25,96	4,094,60	619,808,125
Sanlander	STD	75,25	20-dic-13	59,42	4,51			34,96	0,89	0,96	0,97	16,56	4,129,20	630,942,772,092
Telefónica	TEF	136,50	20-dic-13	54,06	5,41			20,39	0,72	0,84	2,58	14,52	12,12	461,829,420,832

(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
EN PESOS												
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-ene-14	20,20%	69,00	20-dic-13	17,65	0,071	76,40%	0,1824	6,2849	0,063
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ene-14	100,00%	192,50	20-dic-13	2,00	0,178	291,30%	0,6608	0,1120	3,836
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	06-ene-14	48,40%	138,10	20-dic-13	18,15	0,205	171,91%	0,3888	0,6826	0,827
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	15-ene-14	6,85%	17,50	20-dic-13	10,50	0,011	17,70%	0,0677	0,0000	0,000
Bocom \$ (2005)	PAR \$	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	78,00	20-dic-13	1,18	14,844	254,97%	0,3059	0,0886	13,583
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	200,00	20-dic-13	1,18	7,723	313,36%	0,6382	0,1080	7,719
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	195,00	20-dic-13	4,06	7,723	313,36%	0,6223	0,1112	7,614
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	55,50	20-dic-13	2,00	1,100	231,34%	0,2399	9,4490	0,036
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13	30-ene-14	100,00%	104,50	20-dic-13	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	10-mar-14	100,00%	101,00	20-dic-13	17,65	7,061	107,06%	0,9434	0,3620	0,569
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-14	100,00%	85,00	20-dic-13	18,15	5,321	105,32%	0,8071	0,4309	
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14	21-abr-14	0,00%	920,25	20-dic-13	2,00					2,976
Bonarar X	AA17	03-oct-15	04-oct-12	100,00%	774,50	20-dic-13	7,00	1,342	101,34%	1,1895	0,0108	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-12	03-abr-14	100,00%	893,75	20-dic-13	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	15-mar-24	100,00%	862,00	20-dic-13	0,79	1,614	101,61%	1,3203	-0,0942	1,868
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	0,00	20-dic-13	2,50	13,097	113,10%	0,0000		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	366,00	20-dic-13	2,50	13,097	113,10%	0,5037	0,0771	12,385
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	200,00	20-dic-13	4,06	7,723	313,36%	0,6382	0,1080	7,719
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1050,00	20-dic-13	5,77	3,906	144,07%	1,1343	0,0312	7,423
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	935,00	20-dic-13	5,77	3,491	128,78%	1,1300	0,0470	7,019
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	935,00	20-dic-13	5,77	3,491	128,78%	1,1300	0,0470	7,019
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100,00%	783,00	20-dic-13	8,75	0,583	100,58%	1,2116	0,0227	2,999



## 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