



AÑO XXXI - N° 1643 - 17 DE ENERO DE 2014

EL CLIMA Y LA DEMANDA IMPULSARON A LA SOJA

El cultivo estrella del agro nacional ha cerrado la semana en alza ante el impulso que la fortaleza de la demanda y la nueva ola de altas temperaturas y escasas lluvias en Argentina le dieron a los precios, y pese a que el potencial de suba..... Pág.8

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 08/01/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,00	45,12	48,30
Compras totales	3,07	7,42	4,97
	6%	16%	10%
Con precios por fijar	1,76	3,79	2,35
	3%	8%	5%
Con precios en firme	1,31	4,12	2,62
	2%	9%	5%
Falta vender (*)	51,1	41,0	42,2
Falta poner precio (*)	52,8	42,5	44,6

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

DE MAYOR A MENOR EN EL MERCADO DE MAÍZ

La semana comenzó con precios externos en alza para el cereal, impulsados por las cifras de producción y stocks informadas por el USDA el viernes pasado. Sin embargo, la recuperación del mercado motivó una aceleración en el ritmo de ventas de los productores Pág.11



NUEVO CUPO, MISMOS PRECIOS PARA EL TRIGO

A nivel externo el mercado de trigo continuó reflejando el impacto bajista de las estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) publicadas sobre el final de la semana Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 200.845 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 6,5988 Pág. 2

ROFEX AUMENTÓ EL VOLUMEN DE ENTREGAS Y LA CANTIDAD DE CONTRATOS DE DERIVADOS AGROPECUARIOS EN EL 2013

La operatoria del año 2013 de los derivados agropecuarios de ROFEX muestra claramente la consolidación de un mercado a término, el de Rosario, que cumple una función fundamental dentro del mercado granario de Pág. 3

ACEITES VEGETALES EXPERIMENTAN MAYOR OFERTA Y PRECIOS EN BAJA EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Toda información referida a la evolución del mercado mundial de aceites vegetales es clave y estratégica para la República Argentina. Nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, contando con uno de los complejos Pág. 4

COMPRAS DE COBERTURA LLEVARON A NUEVOS MÁXIMOS

Termina una semana de alta temperatura para el mercado local, no solamente en referencia a las sofocantes tardes de enero. A riesgo de resultar reiterativos en el comentario, la atención vuelve a pasar en forma casi exclusiva por la evolución Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda de trigo, granos gruesos, maíz y soja detallado por principales países importadores y exportadores Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 200.845 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 6,5988 = u\$s 1, representa un total de u\$s 30.437 millones. Sin embargo, si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 71.369 millones, y otros \$ 16.458 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.127 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 374.165 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 111.152 millones, en total \$ 485.317 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 73.546 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 41,4% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 23,3% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 304.975 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 176.600 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -17.235 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -5.361 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 4.956 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 7.675 millones,

Es igual (=) a \$ 446.349 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 67.641 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 03 de enero llegó a \$ 376.497 millones, con un incremento interanual de 23,2%.

Circulación monetaria llegó a \$ 288.925 millones, con un crecimiento interanual de 21,7%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 256.569 millones, con un incremento interanual de 22,0%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 498.717 millones, con un incremento interanual de 28,1%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 466.831

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 16/01 al 22/02/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 08/01/14	23

USDA: O&D de TRIGO detallado por principales países importadores y exportadores (enero de 2014)	24
USDA: O&D de GRANOS GRUESOS detallado por principales países importadores y exportadores (enero de 2014)	25
USDA: O&D de MAIZ detallado por principales países importadores y exportadores (enero de 2014)	26
USDA: O&D de SOJA detallado por principales países importadores y exportadores (enero de 2014)	27

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**

millones, con un incremento interanual de 34,2%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.641 millones, con una caída interanual de -12,0%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.578, con una caída interanual de -34,1%.

M1, llegó a \$ 481.668 millones, con un incremento interanual de 23,6%.

M2, llegó a \$ 628.212 millones, con un incremento interanual de 24,8%.

M3, llegó a \$ 936.857 millones, con un incremento interanual de 25,8%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 995.402 millones, con un incremento interanual de 25,5%.

ROFEX AUMENTÓ EL VOLUMEN DE ENTREGAS Y LA CANTIDAD DE DERIVADOS AGROPECUARIOS EN EL 2013

Julio Calzada

La operatoria del año 2013 de los derivados agropecuarios de ROFEX muestra claramente la consolidación de un mercado a término, el de Rosario, que cumple una función fundamental dentro del mercado granario de la República Argentina.

La actividad agrícola, como cualquier otra actividad económica, está expuesta a determinados riesgos, en especial, el riesgo de producción y el

riesgo climático que afectan directamente el rendimiento del cultivo; y el riesgo de precio, cuyo efecto se observa en la rentabilidad de la explotación agropecuaria.

Los riesgos de producción y climáticos han sido manejados eficientemente mediante el mejoramiento de la tecnología de insumos, traducido en el desarrollo de mejores simientes, el mayor uso de fertilizantes, el empleo de riego artificial, herbicidas, insecticidas, las nuevas técnicas de labranza y la inversión en maquinaria agrícola. Todo esto redundó en un mayor rendimiento por hectárea. Paralelamente, el desarrollo y perfeccionamiento de los seguros agropecuarios, que permiten múltiples coberturas, contrarrestan en buena medida los riesgos climáticos.

Sin embargo los mayores rindes son necesarios pero no suficientes para mejorar la rentabilidad. Las variaciones de precios observadas en algunas campañas afectaron directamente el resultado de la comercialización del grano cosechado, con el consiguiente deterioro de los márgenes.

El "riesgo precio" no es otra cosa que la probabilidad de variaciones en el precio. Estas variaciones pueden resultar beneficiosas para los resultados de las empresas agropecuarias como también altamente perjudiciales. Para contrarrestar estos perjuicios existen los mercados a término, entre ellos ROFEX.

Toda persona involucrada de una u otra forma en la cadena de comercialización de granos, que desee protegerse contra cualquier cambio adverso en los precios, puede recurrir a la operatoria en el mercado de futuros. La cobertura en estos mercados, si bien no eliminan las fluctuaciones de los precios, minimiza el impacto que producen los

Derivados Agropecuarios ROFEX. Contratos y volúmenes operados Período 2003 a 2013

Año	Cantidad de contratos	Cantidad de Contratos Var. Anual Rel.	Volumen negociado (toneladas)	Volumen negociado Var. Anual Rel.	Volumen entregado (toneladas)	Volumen entregado Var. Anual Relativa
2013	533.347	24%	9.795.785	-6%	880.470	8%
2012	431.159	29%	10.461.345	5%	811.590	13%
2011	334.474	27%	9.916.770	25%	716.580	74%
2010	263.450	19%	7.903.500	19%	411.520	307%
2009	221.079	55%	6.632.370	55%	101.000	57%
2008	142.917	-42%	4.287.510	-42%	64.325	
2007	246.269	62%	7.388.070	62%	s/d	
2006	151.829	-10%	4.554.870	-10%	s/d	
2005	168.325	44%	5.049.750	44%	s/d	
2004	116.677	692%	3.500.310	692%	s/d	
2003	14.727		441.810		s/d	

Fuente: *Rofex. Centro de Estadísticas de Mercado*

cambios adversos.

El 2013 no fue un año fácil para el agro argentino. Numerosas complicaciones se presentaron en un contexto de inestabilidad cambiaria y macroeconómica donde hubo una baja producción de trigo en la campaña 2012/2013, mayor almacenamiento de soja y menores ventas, menor crushing de soja y girasol, baja en la proteína del poroto de soja con su impacto sobre la harina, capacidad ociosa de las fábricas aceiteras, aumentos de costos, caída en los márgenes brutos de los productores agropecuarios, alta inflación y otras problemáticas diversas. A pesar de estos inconvenientes, los derivados agropecuarios de ROFEX tuvieron una razonable evolución a lo largo del año y cumplieron su función de ayudar a minimizar los riesgos de la cadena de valor agroindustrial.

De acuerdo a la información brindada por el Centro de Estadísticas de Mercado del ROFEX, en el año 2013 se observó una leve caída del 6% en el volumen operado en toneladas respecto del valor registrado en el año 2012. En efecto, la cantidad total de toneladas operadas el año pasado había ascendido a 10.461.345, mientras que en el 2013 cerró en 9.795.785 toneladas. La caída fue de aproximadamente 665.000 tn en el año, en valores absolutos. No obstante ello, hay que destacar que la operatoria en derivados agropecuarios de ROFEX del año 2013 fue algo inferior a la del 2011 (9.916.770 tn) pero muy superior a todos los registros desde el año 2003 hasta el 2010, inclusive. Esto puede observarse en el cuadro correspondiente.

Donde hay una muy buena señal es en la medición de la cantidad de contratos de derivados agropecuarios concertados. Este indicador no para de crecer. En el año 2013 se registraron 533.347 contratos, lo que representa un incremento del 24% respecto de lo negociado en el año 2012 (431.159 contratos). Se trata de una cifra record para el Mercado a Término de Rosario. Influye en este crecimiento, la mayor operatoria del contrato de futuros Soja Chicago y, en menor medida, el de Maíz Chicago.

Finalmente, el volumen de operaciones con entrega de mercadería medido en toneladas también registró una suba importante durante el 2013, alcanzándose un nuevo record. El incremento fue del 8% interanual, respecto del volumen entregado en el 2012. En el año 2013 fue de 880.470 toneladas, en tanto que en el 2012 ascendió a 811.590 toneladas. Los contratos con entrega vienen creciendo año tras año, principalmente por la mayor operatoria de los contratos de futuros Soja Fábrica con entrega.

ACEITES VEGETALES EXPERIMENTAN MAYOR OFERTA Y PRECIOS EN BAJA EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS

Julio Calzada y Emilce Terré

Toda información referida a la evolución del mercado mundial de aceites vegetales es clave y estratégica para la República Argentina. Nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, contando con uno de los complejos industriales oleaginosos más modernos y avanzados del planeta. Los complejos de soja y girasol (semilla, poroto, harina y aceite) son esenciales para la Balanza Comercial Argentina y fuente generadora de divisas por excelencia para nuestro país, ya que los embarques de oleaginosas y sus derivados representan alrededor de un cuarto del valor total de nuestras ventas al exterior.

A nivel del mercado mundial de semillas oleaginosas, Argentina ocupa los siguientes lugares:

- ▶ Es el tercer productor mundial de poroto de soja, pero primer exportador de harina y aceite de soja (abastece alrededor del 50% del mercado internacional).
- ▶ Cuarto productor mundial de semilla de girasol y tercer exportador mundial de aceite de girasol.
- ▶ Tiene el segundo complejo industrial más importante a nivel mundial, en lo referido a capacidad teórica de *crushing* medido en toneladas por día.
- ▶ A nivel de concentración geográfica, el complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario es el más importante del mundo por contar con gran cantidad de fábricas de gran tamaño, localizadas en un área geográfica reducida. Ello le otorga fuertes economías externas que se traducen en mayor eficiencia.

Ahora bien, ¿qué ha sucedido en los últimos años con el mercado internacional de aceites vegetales y qué consecuencias trae ello para esta industria clave argentina?

En primer lugar, de confirmarse las previsiones del USDA para la campaña 2013/2014, la producción mundial de aceites vegetales (incluyendo aceite de palma, soja, colza, girasol, almendra de palma, maní, algodón, coco y oliva) habrá aumentado

Cuadro N° 1. Producción Mundial de Aceites Vegetales por producto (en miles de toneladas)

Ranking	Producto	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	Estimado 2013/2014	Variación 2007/2008 vs 2012/2013
1°	Aceite de Palma	41,108	44,135	46,041	48,732	51,951	55,770	58,396	35,7%
2°	Aceite de soja	37,751	35,883	38,789	41,282	42,555	42,777	44,925	13,3%
3°	Aceite de colza	18,491	20,594	22,556	23,516	24,221	24,874	25,629	34,5%
4°	Aceite de girasol	10,19	12,083	12,278	12,415	15,338	13,673	15,757	34,2%
5°	Aceite de Almendra de Palma	5,028	5,266	5,602	5,734	6,144	6,513	6,861	29,5%
6°	Aceite de maní	4,921	5,151	4,873	5,301	5,312	5,546	5,600	12,7%
7°	Aceite de algodón	5,166	4,753	4,594	4,961	5,248	5,269	5,149	2,0%
8°	Aceite de coco	3,450	3,425	3,521	3,701	3,406	3,642	3,628	5,6%
9°	Aceite de oliva	2,811	2,778	3,083	3,252	3,236	2,669	3,276	-5,1%
Total mundial		128,916	134,068	141,337	148,894	157,411	160,733	169,221	24,7%

Fuente: USDA

Cuadro N° 2. Consumo Doméstico Mundial de Aceites Vegetales por producto (en miles de toneladas)

Ranking	Producto	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	Estimado 2013/2014	Variación 2007/2008 vs 2012/2013
1°	Aceite de Palma	40,442	43,010	45,131	47,909	51,035	54,512	56,536	34,8%
2°	Aceite de soja	37,725	36,306	38,217	40,731	41,934	42,33	44,469	12,2%
3°	Aceite de colza	18,265	20,338	22,614	23,501	23,777	23,653	24,595	29,5%
4°	Aceite de girasol	9,326	10,874	11,788	11,763	13,107	13,311	14,554	42,7%
5°	Aceite de Almendra de Palma	4,763	5,011	5,474	5,703	5,947	6,587	6,827	38,3%
6°	Aceite de maní	4,818	5,015	5,029	5,297	5,347	5,546	5,582	15,1%
7°	Aceite de algodón	5,086	4,743	4,592	4,78	5,16	5,241	5,084	3,0%
8°	Aceite de coco	3,37	3,284	3,836	3,668	3,52	3,713	3,736	10,2%
9°	Aceite de Oliva	2,841	2,915	2,966	3,026	3,068	2,847	3,011	0,2%
Total mundial		126,636	131,496	139,647	146,378	152,895	157,740	164,394	24,6%

Fuente: USDA

Cuadro N° 3. Stocks final mundial de Aceites Vegetales. Análisis por producto (en miles de toneladas)

Ranking	Producto	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	Estimado 2013/2014	Variación 2007/2008 vs 2012/2013
1°	Aceite de Palma	4,460	4,993	5,608	5,874	6,591	7,031	8,218	57,6%
2°	Aceite de soja	3,661	3,209	3,341	3,734	3,903	3,519	3,499	-3,9%
3°	Aceite de colza	0,897	1,151	1,288	1,191	1,674	2,827	3,448	215,2%
4°	Aceite de girasol	1,008	1,758	1,505	1,277	2,742	2,514	2,990	149,4%
5°	Aceite de Almendra de Palma	0,591	0,700	0,886	0,813	1,102	1,216	1,154	105,8%
6°	Aceite de maní	0,167	0,250	0,090	0,116	0,071	0,056	0,073	-66,5%
7°	Aceite de algodón	0,290	0,202	0,162	0,268	0,261	0,221	0,204	-23,8%
8°	Aceite de coco	0,530	0,850	0,643	0,752	0,597	0,517	0,410	-2,5%
9°	Aceite de Oliva	0,861	0,641	0,598	0,624	0,565	0,265	0,373	-69,2%
Total mundial		12,465	13,754	14,121	14,649	17,506	18,166	20,369	45,7%

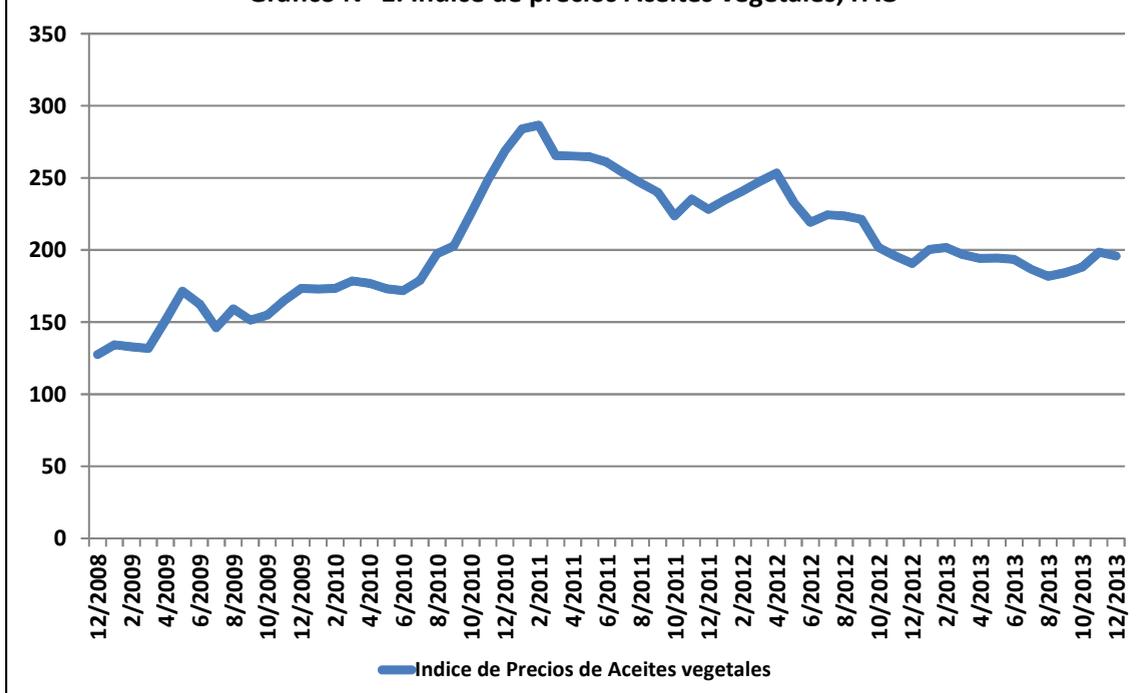
Fuente: USDA

un 31% en apenas seis años. En efecto, durante el ciclo 2007/08 se obtuvieron un total de 128,9 millones de toneladas, en tanto que para el 2013/2014 se espera un total de 169,2 millones de toneladas; es decir, 40 millones de toneladas más (Cuadro N° 1).

Por otro lado, resulta significativo puntualizar que en todos los años posteriores al ciclo 2007/2008, la producción mundial de aceites vegetales estuvo por encima del total correspondiente a dicha campaña, que fue de 128,9 millones. En otras palabras, la tendencia al aumento en la producción de aceites vegetales, asociadas a fuertes in-

versiones en el rubro y nuevas fuentes de demanda (como es el caso de los biocombustibles), ha sido robusta y constante en el último lustro.

Los cuatro aceites vegetales más importantes - en lo referido a producción mundial medida en toneladas- son el de palma, soja, colza y girasol. Todos muestran sostenidos incrementos a lo largo de los últimos cinco años. El aceite de palma, primero en el ranking, mostraba una producción mundial de 41,1 millones de toneladas en el ciclo 2007/2008. Cinco años después (2012/2013) la producción anual fue un 35,7% más alta, con 55,7 millones de toneladas. Más moderado fue el crecimiento

Gráfico N° 1. Índice de precios Aceites vegetales, FAO

del aceite de soja, que ocupa el segundo lugar a nivel mundial. En el 2007/2008 se producían en el planeta aproximadamente 37,7 millones de toneladas, en tanto que en el 2012/2013 se observa un registro de 42,7 millones de toneladas, con un incremento puntual entre estos dos años del 13,3%.

Del cuadro N°1 también puede inferirse el excelente crecimiento en la producción mundial de aceite de colza (3° en el ranking) y de Girasol (4° lugar). Ambos productos registran aumentos del orden del 34% cuando se mide en forma interanual y puntual, la producción de los ciclos 2007/2008 y la del 2012/2013.

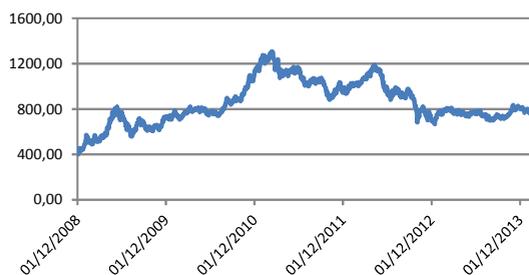
La evolución del consumo doméstico mundial de aceites vegetales en el período citado (Cuadro N°2) es la contracara de este importante crecimiento en la producción mundial. Allí también puede verse que en el ciclo 2007/2008, dicho consumo global ascendía a 126,6 millones de toneladas. Luego, en el 2012/2013 aumenta a 157,7 millones de toneladas anuales, lo que representa un aumento del 24,6% respecto del consumo doméstico mundial registrado en el 2007/2008.

Pero el elemento más relevante que se suma al fuerte aumento en la producción de aceites vegetales es el aumento en los stocks finales mundiales, tal como puede verse en el cuadro N°3.

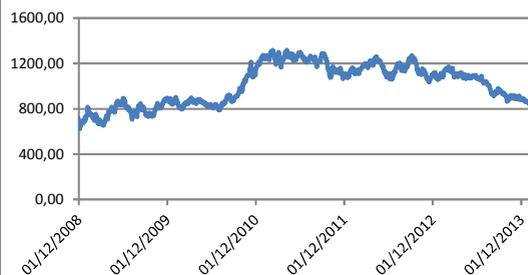
La suma de los stocks finales de los nueve aceites en el ciclo 2007/2008 era de 12,4 millones de toneladas. En el 2012/2013 había aumentado a 18,1 millones de toneladas. Esto implica un aumento del 45,7%, si se comparan puntualmente los stocks finales de las citadas campañas. Se espera para el 2013/2014 un stock final mundial de aceites vegetales del orden de 20,3 millones de toneladas, cifra record. Existe una fuerte recomposición en los stocks finales en aceite de palma, colza y girasol en el período analizado. La única nota discordante la da el aceite de soja: se observa una caída de los stocks finales del orden del 3,9% al medir registros del 2007/2008 y del 2012/2013.

Los cuadros expuestos evidencian dos fenómenos perfectamente verificables. En primer lugar el fuerte aumento en la producción mundial de aceites vegetales en los últimos cinco años, incremento que volvería a observarse en el actual ciclo 2013/2014. En segundo lugar, una fuerte recomposición en los stocks finales durante dicho período. Se trata de dos factores que, normalmente, tendrían que impactar negativamente en los precios internacionales de los aceites, generando bajas. La pregunta que cabe hacerse es la siguiente: ¿cómo respondieron los precios de los principales aceites vegetales en los últimos cinco años?

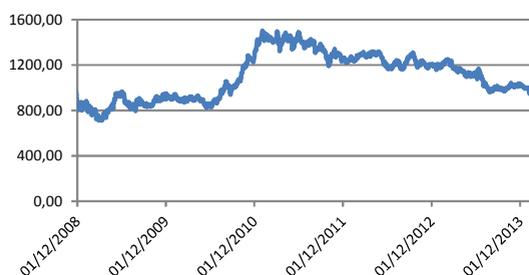
**Gráfico N°2: Aceite de Palma - Malasia.
Precios en U\$S la tonelada**



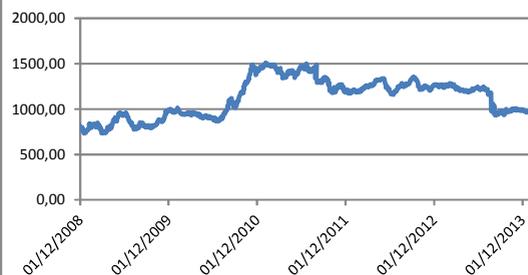
**Gráfico N°3: Aceite de Soja - Chicago-
Precios en U\$S la tonelada**



**Gráfico N° 4: Aceite de Colza - Deutch
FOB. Precios en U\$S la tonelada**



**Gráfico N° 5: Aceite de Girasol - EUR.
Precios en U\$S la tonelada**



Para responder esta pregunta, es útil analizar inicialmente la información que brinda la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura). Esta entidad emitió recientemente (el pasado 9 de enero de 2014) su informe anual sobre la evolución de los precios internacionales de los alimentos. Normalmente confecciona y actualiza mensualmente un Índice de precios de aceites vegetales que consiste en una media de 10 aceites diferentes (aunque incluye en él aceites de origen animal y de pescado) ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para el 2002/2004.

En este trabajo procedimos a analizar la evolución de este índice desde el mes de diciembre de 2008 (época en donde empezaba a registrarse la recuperación de los precios internacionales de granos, harinas y aceites luego de la crisis financiera global). En el "Gráfico 1" vemos que en diciembre de 2008 el índice ascendía a 127,5. A partir de ese mes, el índice empieza a registrar una suba paulatina alcanzando un pico en el mes de Febrero de 2011 con un record de 286,5; para luego desplomarse hasta cerrar, en diciembre de 2013, a un nivel de 196.

Respecto de lo sucedido en el último mes del

año 2013, la FAO expresó que su índice de precios de aceites vegetales había registrado una caída de 1,3% respecto del índice del mes anterior (noviembre 2013). Es interesante ver los factores que, según este organismo, provocaron la caída: a) una mayor demanda de importaciones de aceite de palma; b) el debilitamiento de los precios del aceite de soja como reflejo de las amplias perspectivas de un gran suministro de soja en América del Sur; c) las grandes cosechas de colza y semilla de girasol en la presente campaña que contribuyeron a la reducción general en los precios de los aceites vegetales. Evidentemente, la FAO enfatiza en los aumentos de producción de las semillas oleaginosas.

Finalmente procedimos a analizar la evolución de los precios internacionales del aceite de palma, soja, colza y girasol desde el mes de diciembre de 2008 y hasta la actualidad, en forma individual para cada producto. Las fuentes de información fueron las siguientes:

Gráfico N°2: Aceite de Palma: *Bursa Malaysia Derivatives Data Crude Palm Oil Commodity Future*. El principal producto del Mercado Bursátil de Malasia es precisamente el contrato de futuros de aceite de palma crudo (FCPO), constituyendo el precio de este contrato la referencia mundial

para la industria del aceite de palma.

Gráfico N°3: Aceite de Soja: (CBT) *Chicago Board of Trade Soybean Oil Commodity Future*.

Gráfico N° 4: Aceite de Colza holandés, FOB Rotterdam. Fuente: Thomson Reuters.

Gráfico N°5: Aceite de Girasol: Precio ex-tanque 6 puertos del noroeste europeo. FOB Rotterdam. Fuente: Thomson Reuters.

En primer lugar, analicemos el precio internacional del aceite de palma. Este ascendía a U\$S 441,35 la tonelada métrica el día 1/12/2008, bajo el pleno efecto negativo de la crisis financiera internacional. Posteriormente empieza a subir, hasta alcanzar un valor record de U\$S 1.303,44 el día 11 de febrero de 2011. Posteriormente, con altibajos, se desploma hasta los 801,22 U\$S /tn que registra el 31 de diciembre del año pasado (2013).

El precio de referencia externo del aceite de soja muestra idéntica evolución que el anterior. Era de U\$S 685,85 la tonelada el día 1/12/2008. Posteriormente el futuro de aceite de soja Chicago empieza a subir, hasta alcanzar un registro record de U\$S 1.306,22 la tonelada el día 11 de febrero de 2011. Luego cae paulatinamente hasta arribar a 855,82 U\$S la tonelada el 31 de diciembre del 2013.

El precio internacional de la colza se encontraba en 877,58 U\$S la tonelada el día 1/12/2008. Inicia un recorrido alcista que lo lleva a 1.450 U\$S/tn en los últimos días del año 2010. Luego se mantiene en una banda de precios entre 1.300 y 1.400 U\$S la tonelada en los primeros siete meses del año 2011. Finalmente, inicia un suave aterrizaje hasta alcanzar los 998,99 U\$S/tn el 31/12/2013.

Y finalmente, el precio internacional del aceite de girasol. Era de 805 U\$S la tonelada el 1/12/2008. Luego inicia un proceso de suba hasta alcanzar un techo de U\$S 1.510.- la tonelada el día 6/1/2011. Luego cae lentamente y cierra en 960 U\$S la tonelada el última día del año 2013.

En consecuencia, podemos afirmar que los precios internacionales de los principales aceites vegetales a nivel mundial (palma, soja, colza y girasol) están mostrando un idéntico comportamiento en el período diciembre 2008- diciembre 2013. Desde el primer semestre del año 2011 hasta la fecha, sus precios vienen en baja de manera paulatina y sistemática. Parecería ser evidente que el efecto combinado de una mayor producción mundial y el consiguiente aumento en los stocks finales está impactando negativamente sobre los precios internacionales generando bajas de consideración. Esto no favorece a Argentina, que -como dijimos anteriormente- es un destacado jugador en el mercado internacional de aceite de soja y girasol.

EL CLIMA Y LA DEMANDA IMPULSARON A LA SOJA

Emilce Terré

El cultivo estrella del agro nacional ha cerrado la semana en alza ante el impulso que la fortaleza de la demanda y la nueva ola de altas temperaturas y escasas lluvias en Argentina le dieron a los precios, y pese a que el potencial de suba se ve limitado por las perspectivas de una cosecha récord en Sudamérica.

Las necesidades de las fábricas y las subas externas determinaron que para las operaciones realizadas el día jueves en nuestro Mercado Físico de Granos, el precio de Estimativo de referencia determinado por la Cámara Arbitral de Rosario se establezca en \$ 2.210/ton, con una suba de \$ 85/ton (o 4%) respecto a la semana anterior.

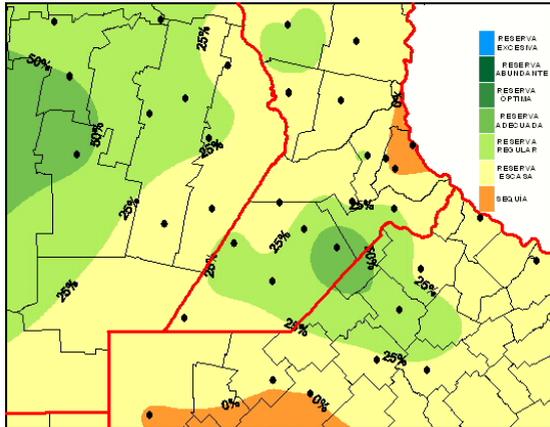
En lo que respecta al mercado externo de referencia, si bien una captura de beneficios al cierre de la semana cercenó las ganancias del contrato de soja, los factores fundamentales apuntaban a una mejora en las cotizaciones. En efecto, luego que la semana pasada el USDA diese los datos finales de la oferta que pone a disposición el Hemisferio Norte en la campaña 2013/14, los precios en el Mercado de Chicago pasan a estar enteramente determinados por lo que suceda con la demanda y la producción sudamericana, y ambas variables resultaban favorables para un avance de los valores negociados.

Respecto a la demanda por poroto estadounidense, más de 40 millones de toneladas de soja (es decir, el 45% de su producción) ya se han o bien exportado, o bien comprometido para exportar, cuando en su último informe el USDA estimaba que en toda la campaña se embarcarían 40,7 millones y, hete aquí, aún restan ocho meses para dar por cerrado el año comercial en curso (que en EEUU arranca el 1ro de septiembre).

A lo anterior se le suma que la industria de crushing norteamericana viene procesando un ingente volumen de mercadería en la actual campaña, dado que la suba en el precio de la harina de soja ha dado lugar a robustos márgenes de procesamiento. Según la National Oilseed Processors Association (NOPA), Estados Unidos ha industrializado en el mes de diciembre de 2013 un total de 4,5 millones de toneladas, lo cual constituye el récord histórico desde que dicha Asociación comenzó a llevar sus registros en el año 2002. Con ello, entre el 1ro de septiembre y el 31 de

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 16/01/2014



DIAGNÓSTICO:

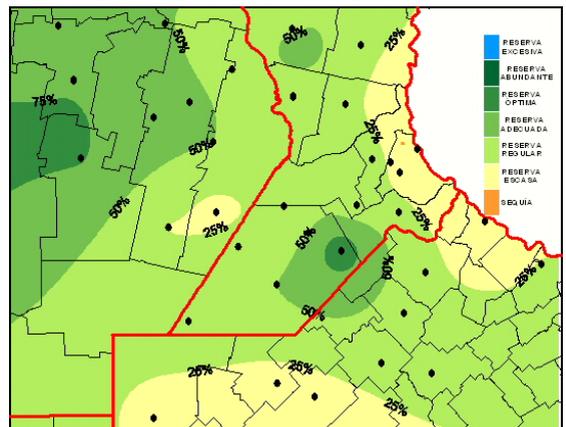
La semana del 9 al 15 de enero se caracterizó por la presencia de algunas lluvias dispersas y localizadas sobre el N de Buenos Aires. Al igual que las últimas semanas, las marcas térmicas también fueron elevadas durante la mayor parte del período, aunque con algunas interrupciones debido a la rotación del viento al sector sur. En este período en particular, se recibieron buenas lluvias en toda la zona sudeste de GEA, con acumulados que rondaron los 40 mm, como el caso de Rojas (Buenos Aires), donde se registraron 56,8 mm. Otro acumulado significativo es el medido en Ramallo, en la misma provincia, donde se registraron 42 mm. En el resto de la región las lluvias estuvieron ausentes. En cuanto a las temperaturas máximas, podemos ver que en general fueron muy superiores a los parámetros normales, y los valores más elevados del período se mantuvieron entre 34 y 36°C. Siendo similares a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura más alta se midió en la provincia de Córdoba, en la localidad de Colonia Almada, donde el registro alcanzó los 37,6°C. Las temperaturas mínimas, a diferencia de las semanas previas, presentaron un sensible descenso, siendo más bajas que los registros de la semana anterior. Los valores más bajos de la semana en la zona GEA promediaron entre 12 y 14°C. La marca más baja fue de 10,6°C, medida en Chacabuco, provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones que se observaron y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas presentan un panorama muy heterogéneo, las precipitaciones puntuales semana tras semana generan zonas de mejora y zonas con graves detrimentos comparados con la semana previa. De todas maneras, se puede generalizar la zona GEA con reservas entre escasas y regulares, y sólo de manera puntual se observan zonas con reservas adecuadas sobre el S de Santa Fe y el C de Córdoba, mientras que sobre el NO de Buenos Aires las características del suelo presentan característica de sequía. Esta configuración demuestra el rendimiento del maíz es muy irregular lote a lote, ya que en aquellas zonas donde se recibió algo de lluvias el cultivo presenta un buen estado, mientras que aquellas zonas

que no recibieron precipitaciones y fueron afectadas por las elevadas temperaturas presentan un deterioro en el desarrollo del maíz. Hay que destacar que en este período, el cultivo comienza a atravesar un momento de importante requerimiento hídrico, y las precipitaciones serán vitales para determinar el rendimiento final del maíz. Durante los próximos 15 días, se necesitarían precipitaciones entre 140 y 160 mm para recuperar las condiciones hídricas óptimas en la zona GEA.

ESCENARIO:

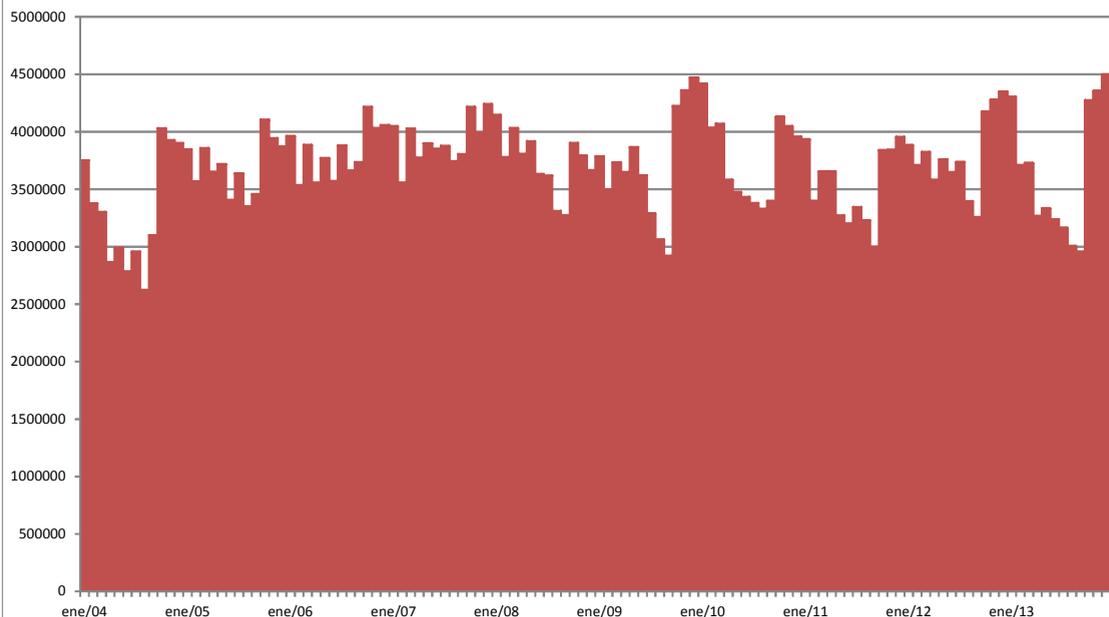
En la semana del 16 al 22 de enero comienza con la presencia de un centro de alta presión sobre el este del país, que mantendrá el viento prevaleciente del sector norte. Esto favorecerá que las elevadas temperaturas persistan en toda la región GEA. Los valores de temperatura mínima se mantendrán entre 20 y 24°C mientras que las máximas oscilarán entre 36 y hasta 42°C. Esta estructura de la atmósfera no solo mantendrá elevadas las marcas térmicas sino que permitirá el ingreso de humedad a la zona central del país, lo que lentamente provocará que la inestabilidad se incremente de manera significativa en toda la región. Mientras tanto, sobre la región de la Patagonia, un sistema frontal frío irá avanzando hacia el norte y llegará a la región GEA durante el domingo o lunes, cuando se combinará con la presencia de la masa de aire cálido y muy húmedo, desarrollando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Algunas de estas tormentas pueden ser fuertes y asociadas a intensas ráfagas de viento, abundantes precipitaciones y no se descarta el registro de granizo de manera puntual. Las precipitaciones se mantendrán hasta martes sobre la zona central del país, aunque irán perdiendo intensidad a medida que avancen las horas. Luego de estas lluvias y tormentas se prevé el ingreso de una masa de aire con características más frescas, por lo que la temperatura presentará un moderado descenso, acompañado de una rotación del viento al sector sur y un aumento sensible en la intensidad. Esta combinación de factores provocará que las condiciones vuelvan a estabilizarse en toda la región, por lo que la nubosidad irá en disminución y el contenido de humedad presentará un significativo descenso. Las condiciones de tiempo estable se mantendrán hasta el final del período de pronóstico, pero el viento lentamente rotará al sector norte favoreciendo nuevamente el incremento de las marcas térmicas, especialmente a partir del comienzo de la próxima semana de análisis.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 09/01/2014



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

Crushing mensual de soja en EEUU



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario, en base a datos de la *National Oilseed Processors Association* de EE.UU.

diciembre, Norteamérica ha industrializado más de 16 millones de toneladas de la soja 2013/14; es decir, el 35% del volumen total que el USDA estima será procesado en la campaña.

Sumando ambas fuentes de demanda, hay 56 millones de toneladas de soja que ya han sido utilizadas o se encuentran comprometidas para la venta, con lo que Estados Unidos deberá hacerle frente a los próximos ocho meses que restan, antes que llegue el poroto de la nueva cosecha, con apenas el 37% del total producido en la campaña 2013/14. Esto es el factor clave para entender por qué postulamos que el principal driver de los precios en Chicago pasa a ser ahora la fortaleza de la demanda, y cuánta competencia pueda provenir de la oferta sudamericana.

Respecto al volumen que pondrá a disposición el Hemisferio Sur en este primer semestre del año, las perspectivas generales del cultivo continúan siendo favorables y apuntando a una cosecha récord. En Brasil, particularmente, las condiciones climáticas han sido mayormente favorables; mientras que en Argentina la situación es diferente ante una combinación de temperaturas muy altas y escasas o nulas precipitaciones en las últimas semanas. Estas condiciones han potenciado el estrés termo-hídrico del cultivo, por lo que se hace im-

prescindible la pronta llegada de lluvias a la región para evitar la pérdida de rindes. Pese a ello, si bien la alarma está encendida, el cultivo aún tiene tiempo de recuperarse habida cuenta que los pronósticos para la semana próxima resultan favorables.

Si no surgen sorpresas, la campaña 2013/14 se caracterizará por una fuerte recuperación de la oferta global que limita el potencial alcista de los precios. En particular, Sudamérica pondría un enorme volumen de poroto a disposición del mercado durante el primer semestre del año, mientras que en Estados Unidos ya se prevé un notable aumento del área a sembrar con soja, incluso a costa del maíz, que llegaría al mercado alrededor del mes de noviembre. Sin embargo, hay dos luces de alertas que pueden ir alterando la comercialización (y por ende, los precios) en periodos cortos de tiempo: la logística en Brasil y el ritmo de ventas en Argentina.

En relación al primer punto, Brasil tuvo notables demoras para embarcar el grano de la última cosecha, debiendo los buques hacer frente a largas esperas para acceder a los puertos. Considerando que se estima un aumento en la producción de casi 10 millones de toneladas para la campaña 2013/14, habrá que ir monitoreando cómo maneja

el país los potenciales cuellos de botella y la demora efectiva de esos granos para llegar a los consumidores.

Respecto al ritmo de ventas en Argentina, una combinación de factores monetarios y también culturales ha motivado el retraso de las ventas de soja de la nueva cosecha, pese a que comparando la curva de precios del grano con la evolución del tipo de cambio y los precios internos, no es la alternativa más rentable a disposición del productor. Sin embargo, si continúa este comportamiento podría reforzarse el retraso de la llegada de la nueva cosecha al mercado comentado en el párrafo anterior, aunque tarde o temprano la disponibilidad récord de mercadería se hará sentir sobre los precios. En este escenario, las coberturas en los mercados a término cobran particular atractivo.

DE MAYOR A MENOR EN EL MERCADO DE MAÍZ

Guillermo Rossi

La semana comenzó con precios externos en alza para el cereal, impulsados por las cifras de producción y stocks informadas por el USDA el viernes pasado. Sin embargo, la recuperación del mercado motivó una aceleración en el ritmo de ventas de los productores que no tardó en deprimir nuevamente los precios. Esta situación se presentó en simultáneo con una caída en la demanda, que reafirmó la baja observada.

El volumen récord de maíz norteamericano sin vender en manos de los productores es una poderosa amenaza bajista de cara a las próximas semanas. A esta situación se le debe incorporar la inminente competencia de Sudamérica en el mercado de exportación, que tomará fuerza a partir del mes próximo, y la caída en la producción de etanol reportada por la Administración de Información Energética de Estados Unidos. El nivel de actividad de las plantas se encontró recientemente en su nivel más bajo de los últimos tres meses y medio, reportándose una producción promedio de 868 mil barriles diarios del biocombustible.

El reciente fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas ejerció presión bajista adicional. Los fondos especulativos actuaron como netos vendedores de contratos, rebalanceando sus carteras tras las coberturas de posiciones vendidas de la semana pasada. En Estados Unidos se es-

pecula que la Reserva Federal continuará su política de retiro de estímulos durante los próximos meses, algo que quitará liquidez en forma gradual de los mercados de commodities agrícolas, pudiendo ocasionar a largo plazo una suba de la tasa de interés. Esta última variable ha mostrado una importante correlación negativa con los precios de las materias primas a lo largo de las últimas décadas.

Los vaivenes externos causaron poco impacto en la plaza local, donde los precios de mercado se mantuvieron mayormente estables. El segmento disponible continúa sin participación de la exportación, que cuenta con una disponibilidad de existencias superior al volumen colocable en el exterior hasta el cierre de la campaña. Los últimos datos oficiales advierten que las compras de maíz acumulan 19,3 millones de toneladas y los embarques se encuentran tres millones de toneladas por debajo, cuando restan seis semanas para el comienzo formal del ciclo 2013/14. De acuerdo a la carga programada que difunden las agencias marítimas, sólo esperan embarcarse unas 75.000 toneladas hasta la tercera semana de febrero en los puertos de todo el país.

En consecuencia, los consumos son los únicos participantes del segmento disponible, ofreciendo valores ubicados entre \$ 1.000 y 1.080 por tonelada bajo distintos requerimientos de calidad y condiciones de entrega y pago. Sobre el cierre de la semana se obtenían \$ 1.000/ton en Clason y Chacabuco, \$ 1.010/ton en Arroyito, \$ 1.020/ton en Villa Amelia y \$ 1.050/ton en Baradero en condiciones Cámara con descarga inmediata. En distintas zonas del país las existencias son notablemente bajas y en algunos casos se sustituye el maíz con cebada, aunque la producción de esta última se concentró mayormente en el sudeste de la provincia de Buenos Aires.

La necesidad de ganar la pulseada en un disputado mercado de maíz ha llevado a estos participantes a posicionarse también en la cosecha nueva, realizando ofrecimientos que buscan la entrega diferida hasta marzo o abril con la necesidad de convalidar en muchos casos precios más elevados que los exportadores, aunque bajo condiciones de pago generalmente menos convenientes para el vendedor. Las cotizaciones del cereal con descarga en marzo fluctúan entre u\$s 145 y 155 por tonelada, mientras que el precio FAS teórico se encuentra en el punto medio de ese intervalo. La exportación acumulaba compras de maíz nuevo por 1,7 millones de toneladas al 8 de enero y la industria por menos de 100.000 toneladas al 4 de di-

ciembre.

La mayoría de los negocios por maíz nuevo sigue realizándose bajo la modalidad "a fijar". Según los datos oficiales del Ministerio de Agricultura, dicha proporción llega al 75% de lo comercializado hasta el momento. Las referencias utilizadas para la formación del precio al momento de la fijación son los mercados a término del país o los futuros de Chicago con entrega en diciembre, sufriendo un descuento de entre u\$s 20 y 30 por tonelada.

Por estos días se monitorea con gran preocupación la condición de los cultivos sembrados en septiembre y octubre, al tiempo que las perspectivas climáticas de los próximos días terminarán de definir el área total de coberturas en la presente campaña, en la que se consolidó una mayor intención hacia variedades tardías o de segunda. En ello es crucial seguir el avance de las labores en las regiones NOA y NEA, donde se estima que restan implantar unas 400.000 hectáreas. Las lluvias de las últimas semanas en el norte del país han permitido fortalecer las reservas de humedad de los suelos.

En la zona núcleo el maíz de primera se encuentra comprometido tras los avatares climáticos de fines de diciembre y principios de enero, aunque los cultivos mantienen una buena condición en localidades puntuales con buenas reservas de humedad. Igualmente, gran expectativa se concentra en la posibilidad de un evento pluvial hacia el comienzo de la próxima semana que logre contrarrestar el deterioro reciente. Igualmente, es poco probable que durante las próximas dos semanas los cultivos reciban toda el agua que necesitan para ponerle un piso a los rendimientos mínimos.

NUEVO CUPO, MISMOS PRECIOS PARA EL TRIGO

Guillermo Rossi

A nivel externo el mercado de trigo continuó reflejando el impacto bajista de las estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) publicadas sobre el final de la semana precedente. El sentimiento de que la oferta será excedentaria hasta el cierre de la campaña, fruto de las buenas cosechas y la caída de la demanda forrajera, ha provocado un retroceso de las cotizaciones que en el último año ya se acerca al 30% en Chicago. Paralelamente, los mercados europeos tocaron su valor más bajo de

los últimos tres meses.

Distintos países han batido récords de producción hasta el punto de generar dificultades logísticas impensadas hace algunos años. En India el gobierno se encuentra expandiendo los cupos de exportación para liberar capacidad de almacenamiento de cara a una nueva cosecha que se avizora por encima de las 100 millones de toneladas, superando con holgura las estimaciones de consumo interno. En tanto, en Canadá los rendimientos han sido tan elevados que el flujo de mercadería hacia los puertos del oeste ha congestionado todas las arterias, gatillando una pronunciada caída de los precios de contado y propiciando un retiro en masa de los exportadores del mercado interno hasta la llegada de la primavera.

En este contexto, los importadores tradicionales siguen encontrando proveedores incluso cuando se transita por el segundo semestre de la campaña. Mientras tanto, la caída de los precios FOB en el Golfo de México le da brindea gran competitividad a Estados Unidos, facilitándole el acceso a los mercados con mayor sensibilidad al precio. A lo largo de la semana el país del norte logró ingresar en dos licitaciones de compra abiertas por Egipto, colocando 115.000 toneladas de trigo rojo blando (SRW) para embarque en febrero, en dos tramos. Otros compradores que estuvieron activos en la semana fueron Japón, Irán, Túnez, Filipinas, Corea del Sur, Jordania y Bangladesh.

En el plano regional la actividad comercial no presentó grandes cambios. En Paraguay los productores prefieren diferir ventas, al tiempo que los compradores brasileños permanecen completamente ausentes de la operatoria. La producción del país se ubicó en un millón de toneladas y la capacidad exportable del año será de aproximadamente un tercio de ese total, estimándose un consumo interno cercano a 700.000 toneladas. Por su parte, en Uruguay se desvanecieron las esperanzas a corto plazo de recibir demanda brasileña luego de la apertura del cupo de exportación que efectuó Argentina, el jugador más fuerte de la región. Los precios en la zona de Nueva Palmira permanecen en el rango de u\$s 270-275 por tonelada, recibiendo pedidos de exportación por menos de 30.000 toneladas en las primeras semanas del mes de enero. Los stocks uruguayos al 31 de diciembre fueron estimados en 1,65 millones de toneladas por fuentes locales, aunque las cifras del USDA sugieren que estaría disponible en el país un volumen ligeramente mayor.

En nuestro país se presentaron los lineamientos

Trigo Brasil: paridad de importación

	EE.UU.	Argentina	Uruguay
FOB puerto de origen	280	335	305
Flete marítimo	28,00	16,00	16,00
Seguro	0,92	1,05	0,96
TEC - Arancel a la importación	30,80	0,00	0,00
TEC - Tasa de la marina mercante	7,00	0,00	0,00
CIF en puertos brasileños	346,72	352,05	321,96
Descarga	15,00	15,00	15,00
Comisión corredor FOB	0,25	0,25	0,25
Flete interno	23,00	23,00	23,00
Costo para el importador	384,97	390,30	360,21
Tipo de cambio (R\$/dlr)	2,36	2,36	2,36
Precio en planta (R\$/ton)	908,53	921,11	850,10

FUENTE: Trigo & Farinhas, Reuters.

de política para el ciclo en curso, algo que todos los participantes de la cadena aguardaban para tener mayor certidumbre con vistas a planificar la compra y venta del 75% que aún no ingresó en el circuito comercial y contar con las primeras evidencias de cara a las siembras de la campaña 2014/15. Sin embargo, el anuncio no cumplió las expectativas de un mercado que esperaba la liberación de un cupo de exportación de entre 2 y 2,5 millones de toneladas. En el plazo inmediato se autorizó el embarque de 500.000 toneladas con ROE Verde prorrogados del año pasado, mientras que otro millón de toneladas se admitirá en forma gradual. Asimismo, el primer tramo de exportaciones de harina será de 50.000 toneladas. De este modo, ingresarán al país unos u\$s 500 millones en concepto de ventas externas del complejo, aunque las arcas fiscales recibirán poco dinero por derechos de exportación ya que los ROE otorgados correspondían casi en su totalidad a la modalidad 365 días.

La cosecha finalizó esta semana en las zonas más retrasadas de la provincia de Buenos Aires, posibilitada por el buen clima. Los rendimientos al momento de la colecta superaron las expectativas, en virtud de las buenas reservas de humedad que tuvieron los suelos a lo largo de todo el período de desarrollo de los cultivos más algunas lluvias oportunas. En un comunicado de prensa del Ministerio de Agricultura difundido a principios de la semana, se planteó que los relevamientos a campo daban la pauta de una cosecha de 9,2 millones de toneladas, aunque dicha cifra no había sido confirmada el viernes a la tarde por el equipo técnico del Ministerio en el reporte mensual de oferta y

demanda.

Este número implica que de no autorizarse nuevos tramos en el cupo de exportación en algún momento futuro de la campaña se observará una importante recomposición de inventarios. De sólo 500.000 toneladas -por cierto, de muy mala calidad- al cierre del ciclo 2012/13 se pasaría a un stock final superior a 1,5 millones de

toneladas al 30 de noviembre. Si bien es bastante fuerte la correlación inversa entre inventarios finales y nivel de precios de la campaña, es prematuro vaticinar una caída del mercado pues la oferta continúa reticente al volcarse al mercado con agresividad.

Si bien permanecen los incentivos para retener mercadería dados por la acelerada tasa de depreciación del tipo de cambio nominal y la empinada curva de vencimientos en los contratos de futuros de Rofex y Matba, estos se han atenuado en las últimas semanas por el achicamiento del pase entre los diferentes contratos. Aun así, es todavía posible colocar trigo con entrega a mediados de año a u\$s 250/ton, en un mercado disponible que fluctúa entre u\$s 220 y 225 por tonelada. De alguna manera, esto podría indicar que cuando los productores -especialmente, los más chicos- se vean apremiados por cumplir sus compromisos financieros deberán recurrir a la venta del cereal, quizás privilegiando en mayor medida la tenencia de otros productos, como la soja. Una suba de la tasa de interés de la economía por encima de la tasa de depreciación observada en las últimas semanas actuaría en igual sentido.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	10/01/14	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	17/01/14			
Rosario								
Trigo duro	1.450,00		1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	
Soja	2.137,00			2.197,00	2.210,00	2.181,33		
Sorgo			850,00	850,00		850,00	783,33	8,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.477,50	
Soja	2.030,00	2.050,00	2.050,00	2.070,00	2.090,00	2.058,00	1.977,50	4,1%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	1.940,00	1.960,00	1.960,00	1.970,00		1.957,50		

* 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	10/01/14	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		1.460,00				1.460,00		
Maíz duro	1.000,00	1.000,00	1.020,00	1.030,00	1.040,00	1.018,00	1.010,00	0,8%
Girasol	1.930,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.970,00	1.950,00	1.841,00	5,9%
Soja		2.163,00	2.176,00			2.169,50	2.117,00	2,5%
Sorgo	850,00	850,00			850,00	850,00	750,00	13,3%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	17/01/14	10/01/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
"000"	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	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	
Subproductos (s)							
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	13/01/13	14/01/13	15/01/13	16/01/13	17/01/13	Var.%	10/01/14
Trigo										
Mol/Pilar	C/Desc.	Cdo.	Art. 12				1500,00	1500,00		
Mol/Chacabuco	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1500,00						
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1500,00	1500,00	1500,00	1500,00	1500,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E			1430,00	1430,00	1430,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	1,4%	1430,00
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	0,0%	1450,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			1000,00	1000,00	1000,00		
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	145,00	150,00	3,4%	145,00
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	157,00	157,00	157,00	157,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	156,00	156,00	158,00	160,00		
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 170,00			170,00	170,00	-0,6%	171,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		160,00	160,00	160,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00	175,00	175,00		175,00	0,0%	175,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	850,00	850,00	900,00	12,5%	800,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2100,00	2140,00					
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2140,00					
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	288,00	288,00	288,00	287,00	1,1%	284,00
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 285,00						
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1950,00	1950,00	1950,00	1970,00	1990,00	3,1%	1930,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1950,00	1950,00	1950,00	1970,00	1990,00	3,1%	1930,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 300,00						
Fca/Ros	Ene/Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s 285,00	285,00	285,00	300,00	300,00	5,3%	285,00
Fca/Ric	Ene/Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s	285,00	285,00	290,00	295,00		
Fca/Deheza	Ene/Feb'14	Cdo.	Fl/Cnfl	u\$s						285,00
Fca/Rec	Ene/Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s 275,00	280,00	280,00	285,00	285,00	3,6%	275,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	17/01/14	
PUT										
Posición	Ejercicio	put	I. A.*	Último	Último	Último	Último	Último	Último	
ISR052014	262	put	20	1			1,10			
ISR052014	266	put	20	3				1,30		
ISR052014	274	put	25	54		3,80			3,10	
ISR052014	278	put	5	50		5,00				
ISR052014	282	put	6	40		6,40				
CALL										
Posición	Ejercicio	call	I. A.*	Último	Último	Último	Último	Último	Último	
ISR052014	294,00	call	1	4		8,20				
ISR052014	298,00	call	10	27	6,20					
ISR052014	302,00	call	50	98					4,30	
ISR052014	306,00	call	13	47					3,30	
ISR052014	310,00	call	23	165	3,20	2,90	3,30			
ISR052014	314,00	call	40	71				2,80	2,50	
CRN042014	181,00	call	200	480					4,10	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	17/01/14	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012014	198.915	615.954	6,852	6,858	6,887	6,913	6,945	1,59%
DLR022014	221.468	691.834	7,107	7,112	7,155	7,190	7,240	2,19%
DLR032014	209.973	597.508	7,355	7,361	7,405	7,455	7,518	2,43%
DLR042014	206.158	600.116	7,603	7,610	7,660	7,705	7,770	2,37%
DLR052014	124.295	417.419	7,850	7,860	7,912	7,960	8,026	2,37%
DLR062014	259.928	342.913	8,100	8,115	8,155	8,215	8,280	2,41%
DLR072014	119.491	322.002	8,364	8,375	8,425	8,475	8,534	2,20%
DLR082014	9.495	36.325	8,594	8,630	8,680	8,760	8,820	2,80%
DLR092014	5.430	13.900	8,849	8,881	8,960	9,045	9,105	2,96%
DLR102014	265.340	177.650	9,096	9,145	9,269	9,330	9,370	3,08%
DLR122014	1.000						10,100	
ORO062014	1.091	871	1252,300	1246,400	1246,400	1241,800	1252,400	0,11%
WTI022014	50	175	92,180	92,880	93,820	94,170	94,420	1,76%
WTI052014	265	448	91,380	92,050	92,990	92,940	93,320	1,32%
TVPP052014	335	4.344	12,750	12,938	13,187	13,310	13,600	6,64%
TVPP122014	325	325	14,170	14,325	14,634	14,772	15,014	6,18%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR012014		18	318,00	318,00	319,00	319,00	318,50	1,11%
ISR052014	177	1.261	289,00	289,50	290,90	291,00	290,00	1,40%
ISR072014		7	290,60	290,80	292,20	292,40	292,00	1,39%
TRIO00000		475	230,00	226,00	225,00	220,00	221,50	-4,32%
TRIO12014	120	118	230,00	226,00	225,00	220,00	221,50	-4,32%
TRIO32014	4	159	244,50	237,00	237,00	237,00	240,00	-1,44%
TRIO52014		2	253,00	250,00	250,00	250,00	251,00	-0,40%
MAIO00000		75	152,00	152,00	155,00	150,00	150,00	-1,32%
MAIO12014	2	2	152,00	152,00	155,00	150,00	150,00	-1,32%
MAIO42014	4	228	156,00	156,00	156,00	156,00	155,50	-0,32%
MAIO52014		20	156,00	156,00	156,00	156,00	155,00	-0,32%
MAIO62014	34	65	155,50	156,00	156,00	154,50	153,00	-1,92%
MAIO72014	11	75	155,50	154,50	153,50	154,00	153,00	-1,61%
SOF000000		2.752	325,70	327,00	328,20	328,70	328,30	1,64%
SOF012014	679	720	325,70	327,00	328,20	328,70	328,30	1,64%
SOF022014	105	194	319,50	320,80	322,00	323,00	322,00	1,42%
SOF032014	68	122	295,00	300,00	299,00	297,50	297,00	0,68%
SOF042014	3	25	292,00	292,50	293,20	292,50	291,00	0,69%
SOF052014	624	2.669	291,50	291,70	292,90	292,90	292,40	1,49%
SOF062014		84	292,00	292,20	293,40	293,70	293,00	1,45%
SOF072014	8	288	292,60	292,40	293,80	294,10	293,90	1,52%
SOJ000000		2	328,00	328,00	329,50	330,00	329,50	1,07%
SOJ052014	765	1.853	291,50	292,00	293,00	292,90	292,50	1,35%
SOY042014	167	805	466,40	472,90	476,20	475,50	476,00	3,03%
SOY062014	40	214	463,30	467,70	470,80	471,20	471,10	2,91%
CRN022014	8	1.280	172,80	171,60	169,40	170,10	168,40	-2,09%
CRN042014	71	1.572	176,90	175,70	173,50	174,10	172,70	-1,76%
TOTAL	1.626.449	3.836.869						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/01/14			14/01/14			15/01/14			16/01/14			17/01/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR012014	6,854	6,833	6,853	6,860	6,855	6,858	6,887	6,870	6,887	6,915	6,905	6,913	6,945	6,937	6,941	1,54%
DLR022014	7,115	7,090	7,107	7,117	7,107	7,111	7,170	7,130	7,155	7,195	7,120	7,190	7,260	7,235	7,235	2,12%
DLR032014	7,356	7,350	7,355	7,365	7,345	7,359	7,410	7,383	7,405	7,460	7,400	7,455	7,535	7,500	7,518	2,43%
DLR042014	7,609	7,600	7,603	7,610	7,600	7,610	7,665	7,625	7,660	7,710	7,680	7,705	7,780	7,755	7,772	2,40%
DLR052014	7,858	7,850	7,850	7,880	7,830	7,860	7,915	7,880	7,912	7,965	7,945	7,960	8,043	8,015	8,026	2,37%
DLR062014	8,101	8,100	8,100	8,155	8,090	8,115	8,170	8,120	8,170	8,220	8,190	8,220	8,296	8,250	8,285	2,47%
DLR072014	8,365	8,310	8,364	8,375	8,375	8,375	8,425	8,390	8,425	8,475	8,430	8,475	8,600	8,525	8,534	2,20%
DLR082014				8,630	8,630	8,630	8,675	8,650	8,670	8,780	8,750	8,760	8,825	8,820	8,820	
DLR092014				8,890	8,880	8,881	8,948	8,948	8,948	9,050	9,045	9,045				
DLR102014				9,200	9,140	9,145	9,275	9,160	9,184	9,330	9,300	9,330	9,350	9,350	9,350	2,86%
DLR122014													10,100	10,100	10,100	
ORO062014	1249,0	1249,0	1249,0	1253,6	1246,4	1246,4				1241,8	1241,8	1241,8	1254,0	1250,0	1252,4	0,11%
WTI022014	92,180	92,180	92,180													
WTI052014				92,050	92,050	92,050	92,990	92,990	92,990	93,000	92,940	92,940				
TVPP052014	12,750	12,744	12,750				13,187	13,100	13,187				13,611	13,510	13,600	6,50%
TVPP122014	14,170	14,117	14,170	14,300	14,300	14,300	14,544	14,296	14,544				15,000	15,000	15,000	6,08%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/01/14			14/01/14			15/01/14			16/01/14			17/01/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS																
En USS / Tm																
ISR012014																
ISR052014	289,0	289,0	289,0	291,5	289,0	289,5	291,2	289,7	290,9	291,9	289,8	291,0	290,4	289,5	290,0	1,4%
ISR072014																
TRIO00000																
TRIO12014	233,0	230,0	230,0	227,0	225,0	226,0	225,0	225,0	225,0	220,0	220,0	220,0				
TRIO32014				237,0	237,0	237,0										
TRIO52014																
MAIO00000																
MAIO12014	152,0	152,0	152,0													
MAIO42014	156,0	156,0	156,0													
MAIO52014																
MAIO62014	155,5	155,5	155,5	156,0	156,0	156,0	156,0	156,0	156,0	155,0	154,5	154,5	153,0	153,0	153,0	
MAIO72014	155,5	155,5	155,5							154,0	154,0	154,0	153,0	153,0	153,0	-1,6%
SOF000000																
SOF012014	325,7	325,0	325,5	327,0	326,4	327,0	328,2	327,0	328,2	329,5	328,0	328,7	328,3	325,0	328,3	1,6%
SOF022014	319,5	319,0	319,5	320,8	320,0	320,8	322,0	321,5	322,0	323,5	323,0	323,0	323,0	322,0	322,0	
SOF032014	295,0	295,0	295,0	300,0	297,0	300,0	300,0	299,0	299,0	298,5	296,0	297,5				
SOF042014				292,0	292,0	292,0							291,0	291,0	291,0	0,7%
SOF052014	291,5	286,6	291,5	292,5	290,8	291,7	293,1	291,7	293,0	294,0	292,1	292,9	292,5	291,5	292,5	1,6%
SOF062014																
SOF072014													293,9	293,9	293,9	
SOJ000000																
SOJ052014	291,5	287,0	291,5	293,5	291,0	292,0	293,5	292,0	293,0	294,2	292,0	292,9	292,7	292,0	292,0	1,2%
SOY042014	466,4	459,9	466,4	472,0	472,0	472,0	475,0	474,0	475,0							
SOY062014										471,7	471,7	471,7				
CRN022014	172,5	172,5	172,5													
CRN042014													173,3	173,3	173,3	
CRN062014	179,0	179,0	179,0													
1.626.946 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.849.687 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			06/01/14	07/01/14	08/01/14	09/01/14	10/01/14			
TRIGO B.A. 01/2014	8.500	204	238,00	238,50	238,00	238,00	241,30	241,30	1,81%	
TRIGO B.A. 02/2014			240,50	241,00	241,00	241,00	242,50	242,50	1,25%	
TRIGO B.A. 03/2014	11.200	570	244,50	245,00	244,00	244,20	245,50	245,50	0,82%	
TRIGO B.A. 05/2014	2.000		253,00	253,50	252,00	252,00	252,50	252,50	0,20%	
TRIGO B.A. 07/2014	13.900	597	257,50	257,20	254,30	254,40	254,80	254,80	-0,27%	
TRIGO B.A. 12/2014		20	210,00	205,00	203,00	203,00	203,00	203,00	-3,33%	
TRIGO B.A. 01/2015		1	208,00	205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	-1,44%	
MAIZ ROS 01/2014	3.400	18	153,00	152,00	155,00	150,00	150,00	150,00	-3,85%	
MAIZ ROS 02/2014	200	5	155,00	154,00	155,00	150,00	150,00	150,00	-3,85%	
MAIZ ROS 04/2014	9.800	2.402	157,50	157,50	155,50	156,00	155,70	155,70	-1,02%	
MAIZ ROS 07/2014	2.300	746	154,50	154,00	153,00	153,50	153,00	153,00	-0,97%	
MAIZ ROS 08/2014	400	26	159,00	159,00	159,00	156,00	156,00	156,00	-1,89%	
MAIZ ROS 09/2014	300	42	160,00	160,00	157,00	156,00	156,00	156,00	-2,50%	
MAIZ ROS 12/2014		29	160,50	160,50	160,50	160,00	160,00	160,00	-0,31%	
GIRASOL ROS 03/2014		3	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00		
SORGO ROS 04/2014		10	135,00	135,00	135,00	135,00	135,00	135,00		
SOJA ROS 01/2014	48.700	505	328,30	328,00	329,50	330,00	329,50	329,50	1,07%	
SOJA ROS 02/2014	3.700	460	323,30	322,00	323,00	324,50	324,00	324,00	0,93%	
SOJA ROS 03/2014			297,80	298,50	299,50	298,50	299,20	299,20	1,25%	
SOJA ROS 04/2014		1	295,30	296,00	297,00	296,00	296,70	296,70	1,44%	
SOJA ROS 05/2014	127.100	6.706	291,80	292,50	293,40	292,30	293,00	293,00	1,31%	
SOJA ROS 07/2014	22.500	419	293,00	293,50	294,70	293,80	294,50	294,50	0,96%	
SOJA ROS 09/2014		11	304,00	304,50	305,70	304,70	305,30	305,30	1,09%	
SOJA ROS 11/2014	100	6	306,50	307,00	308,20	307,20	307,90	307,90	1,12%	
SOJA ROS 05/2015		1	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00		
CEBADA Q.Q. 01/2014	2.130	222	162,50	162,00	163,00	167,00	166,00	166,00	2,15%	
CEBADA Q.Q. 03/2014		59	164,00	164,00	165,00	169,00	168,00	168,00	2,44%	
TOTALES	256.230	13.063								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			06/01/14	07/01/14	08/01/14	09/01/14	10/01/14			
TRIGO I.W. 01/2014		8	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00		
TRIGO Q.Q. 01/2014	600	10	87,00	79,00	79,00	79,00	79,00	79,00	79,00	-8,14%
TRIGO Q.Q. 03/2014		17	90,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	-5,56%
TRIGO ROS 01/2014		56	97,50	97,50	93,00	93,00	93,00	92,00	92,00	-5,64%
TRIGO CHA 01/2014			94,50	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	-20,63%
TRIGO BRQ 01/2014			126,00	126,00	126,00	126,00	126,00	126,00	126,00	
TRIGO SFE 01/2014			102,00	101,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	-4,90%
TRIGO SFE 03/2014			101,00	100,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	-5,94%
SOJA I.W. 05/2014	1.100	13	101,00	102,00	102,00	102,00	101,50	101,50	101,50	0,50%
SOJA Q.Q. 05/2014	6.500	110	94,50	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	-0,53%
SOJA FAN 01/2014			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TOTALES	8.200	214								
	264.430	13.277								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			06/01/14	07/01/14	08/01/14	09/01/14	10/01/14			
SOJA CME s/e 03/2014	6.805	5	1.293,00	1.306,00	1.317,00	1.317,00	1.314,00	1.313,00	1.313,00	2,66%
SOJA CME s/e 05/2014	12.111	14	1.272,00	1.288,00	1.297,00	1.297,00	1.294,00	1.294,00	1.294,00	2,78%
SOJA CME s/e 07/2014	11.567	58	1.258,00	1.270,00	1.274,00	1.277,00	1.277,00	1.277,00	1.277,00	2,57%
TRIGO CME s/e 03/2014	6.124	16	574,00	579,00	567,00	567,00	572,50	564,00	564,00	-0,70%
TRIGO CME s/e 05/2014	6.532	13	579,50	586,00	574,00	574,00	580,50	575,50	575,50	0,26%
MAIZ CME s/e 03/2014	5.207	4	435,00	431,00	426,00	426,00	426,00	424,25	424,25	-1,34%
MAIZ CME s/e 05/2014	4.826	58	441,00	438,00	434,00	434,00	434,00	431,50	431,50	-1,71%
TOTALES	53.172	168								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			06/01/14	07/01/14	08/01/14	09/01/14	10/01/14			
TRIGO B.A. Disp.			1.570,00	1.570,00	1.570,00	1.570,00	1.570,00	1.620,00	1.620,00	3,00%
MAIZ B.A. Disp.			1.030,00	1.030,00	1.070,00	1.070,00	1.070,00	1.070,00	1.070,00	3,24%
MAIZ ROS Disp.	28	3	1.000,00	1.000,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	3,24%
SOJA ROS Disp.		29	2.200,00	2.200,00	2.225,00	2.225,00	2.230,00	2.230,00	2.230,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.200,00	2.200,00	2.225,00	2.225,00	2.230,00	2.230,00	2.230,00	
TOTALES	28	32								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	06/01/14			07/01/14			08/01/14			09/01/14			10/01/14			var.sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 01/2014	239,0	237,5	239,0	238,5	238,0	238,0	238,0	237,0	237,0	240,0	238,0	240,0	239,5	239,0	239,5	1,1%
TRIGO B.A. 03/2014	245,5	243,5	245,5	245,5	244,0	244,0	244,5	243,5	244,0	245,0	244,0	245,0	246,0	245,0	245,5	0,4%
TRIGO B.A. 05/2014							250,0	250,0	250,0							
TRIGO B.A. 07/2014	257,5	255,5	257,5	257,5	255,5	255,5	254,5	253,9	254,5	255,0	254,3	254,5	255,0	254,8	254,8	-0,4%
MAIZ ROS 01/2014	153,0	153,0	153,0				155,0	155,0	155,0	151,0	150,0	150,0				
MAIZ ROS 02/2014							155,0	155,0	155,0							
MAIZ ROS 04/2014	158,0	157,5	158,0	157,5	156,0	156,0	154,5	154,0	154,5	156,0	155,5	156,0				
MAIZ ROS 07/2014	155,0	155,0	155,0				153,0	153,0	153,0	153,0	152,0	152,0	153,0	153,0	153,0	
MAIZ ROS 09/2014										157,0	157,0	157,0				
SOJA ROS 01/2014	329,0	327,0	328,0	329,0	327,5	329,0	330,0	329,0	329,0	330,0	329,5	330,0	329,5	329,0	329,5	0,6%
SOJA ROS 02/2014				322,0	322,0	322,0				324,5	324,5	324,5	324,0	324,0	324,0	
SOJA ROS 05/2014	292,0	287,5	291,6	293,5	291,0	292,0	294,0	292,5	293,0	294,0	291,8	292,8	293,0	291,5	293,0	1,2%
SOJA ROS 07/2014	293,0	289,5	293,0	294,3	292,0	294,3	295,3	293,8	295,3	295,5	293,3	294,3	293,6	293,6	293,6	0,5%
SOJA ROS 11/2014							307,0	307,0	307,0							
CEBADA Q.Q. 01/2014				162,0	162,0	162,0	165,0	165,0	165,0	167,0	167,0	167,0				
TRIGO Q.Q. 01/2014	86,0	85,0	85,0													
SOJA I.W. 05/2014				102,0	102,0	102,0				101,5	101,5	101,5				
SOJA Q.Q. 05/2014				94,5	94,0	94,0	94,0	94,0	94,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	06/01/14			07/01/14			08/01/14			09/01/14			10/01/14			var.sem.
	máx.	mín.	última													
SOJA CME s/e 03/2014	1296,0	1270,0	1293,0	1306,0	1296,0	1306,0	1317,5	1310,0	1317,0	1317,0	1312,0	1314,0	1314,0	1311,0	1313,0	-0,7%
SOJA CME s/e 05/2014	1276,0	1253,0	1272,0	1288,0	1278,0	1288,0	1297,0	1290,0	1297,0	1298,0	1293,0	1294,0	1295,0	1292,0	1294,0	-0,7%
SOJA CME s/e 07/2014	1260,0	1240,0	1258,0	1270,0	1261,0	1270,0	1280,0	1272,0	1274,0	1280,0	1277,0	1277,0	1277,0	1276,0	1277,0	
TRIGO CME s/e 03/2014	574,0	570,0	574,0	579,0	572,0	579,0	576,0	567,0	567,0	572,5	564,0	572,5	568,0	564,0	564,0	-1,3%
TRIGO CME s/e 05/2014	579,5	578,0	579,5	586,0	579,0	586,0	583,3	574,0	574,0	571,0	571,0	571,0	574,0	574,0	574,0	-1,7%
MAIZ CME s/e 03/2014	440,0	433,0	435,0	432,0	430,0	431,0	428,3	426,0	426,0	427,0	426,0	426,0	426,0	423,0	424,3	
MAIZ CME s/e 05/2014	441,0	440,0	441,0	440,0	438,0	438,0	436,0	434,0	434,0	434,0	434,0	434,0	433,0	430,0	431,5	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	17/01/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	f/i	330,00	
Precio FAS		244,13	244,14	244,18	244,20		244,10	0,0%
Precio FOB	Ene'14	v 334,00	325,00	325,00	322,25		v 335,00	-3,8%
Precio FAS		248,13	239,14	239,18	236,45		249,10	-5,1%
Precio FOB	Feb'14	327,00	327,50	327,50	325,00		327,50	-0,8%
Precio FAS		241,13	241,64	241,68	239,20		241,60	-1,0%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	v 324,00	v 325,00	320,00	320,00		v 325,00	-1,5%
Precio FAS		235,20	236,21	231,27	231,29		236,15	-2,1%
Precio FOB	Feb'14	v 324,00	v 325,00	320,00	320,00		v 325,00	-1,5%
Precio FAS		235,20	236,21	231,27	231,29		236,15	-2,1%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'14	c 325,00	342,00	342,00	v 340,00		c 332,50	2,3%
Precio FAS		236,20	253,21	253,27	251,29		243,65	3,1%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	215,00	215,00	213,00	213,00		213,00	
Precio FAS		161,99	162,00	160,40	160,42		160,36	0,0%
Precio FOB	Feb'14	216,13	214,85	214,16	211,90		209,44	1,2%
Precio FAS		163,12	161,86	161,57	159,32		156,80	1,6%
Precio FOB	Abr'14	202,65	v 205,31	v 204,52	c 200,19		194,58	2,9%
Precio FAS		152,04	154,31	154,12	149,81		144,94	3,4%
Precio FOB	May'14	202,65	v 205,31	v 204,52	c 200,19		194,58	2,9%
Precio FAS		152,04	154,31	154,12	149,81		144,94	3,4%
Precio FOB	Jun'14	196,74	196,55	195,37	194,28		188,28	3,2%
Precio FAS		146,13	145,55	144,97	143,90		138,64	3,8%
Precio FOB	Jul'14	196,74	196,55	195,37	194,28		188,28	3,2%
Precio FAS		146,13	145,55	144,97	143,90		138,64	3,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	213,08	213,77	213,08	210,82		202,45	4,1%
Precio FAS		159,22	162,77	162,69	160,44		152,41	5,3%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	210,23	210,92	209,15	206,88		205,31	0,8%
Precio FAS		162,47	159,52	158,35	156,10		155,66	0,3%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	195,00	197,00	194,00	194,00		194,00	
Precio FAS		147,17	148,78	146,23	146,24		146,34	-0,1%
Precio FOB	Feb'14	v 193,00	v 193,69	v 192,51	v 186,31		v 184,84	0,8%
Precio FAS		145,17	145,47	144,74	138,55		137,18	1,0%
Precio FOB	Mar'14	v 193,00	v 193,69	v 192,51			v 184,84	-100,0%
Precio FAS		145,17	145,47	144,74			137,18	-100,0%
Precio FOB	Abr'14	183,85	186,51	186,61	183,95		176,76	4,1%
Precio FAS		136,02	138,29	138,84	136,19		129,11	5,5%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	523,00	528,00	528,00	532,00		517,00	2,9%
Precio FAS		325,62	328,90	328,78	331,36		321,75	3,0%
Precio FOB	May'14	470,70	476,12	481,44	484,02		468,68	3,3%
Precio FAS		289,77	293,46	298,67	299,48		289,87	3,3%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS		255,08	255,15	255,38	255,15		255,22	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/01/14	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	17/01/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	6,6240	6,6550	6,6700	6,7150	6,7340	6,7570	2,01%
	vndr	6,6640	6,6950	6,7100	6,7550	6,7740	6,7970	2,00%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	5,1005	5,1244	5,1359	5,1706	5,1852	5,2029	2,01%
Maiz	20,0	5,2992	5,3240	5,3360	5,3720	5,3872	5,4056	2,01%
Demás cereales	20,0	5,2992	5,3240	5,3360	5,3720	5,3872	5,4056	2,01%
Habas de soja	35,0	4,3056	4,3258	4,3355	4,3648	4,3771	4,3921	2,01%
Semilla de girasol	32,0	4,5043	4,5254	4,5356	4,5662	4,5791	4,5948	2,01%
Resto semillas oleagin.	23,5	5,0674	5,0911	5,1026	5,1370	5,1515	5,1691	2,01%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,7629	5,7899	5,8029	5,8421	5,8586	5,8786	-2,01%
Harina y Pellets Soja	32,0	4,5043	4,5254	4,5356	4,5662	4,5791	4,5948	2,01%
Harina y pellets girasol	30,0	4,6368	4,6585	4,6690	4,7005	4,7138	4,7299	2,01%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,6368	4,6585	4,6690	4,7005	4,7138	4,7299	2,01%
Aceite de soja	32,0	4,5043	4,5254	4,5356	4,5662	4,5791	4,5948	2,01%
Aceite de girasol	30,0	4,6368	4,6585	4,6690	4,7005	4,7138	4,7299	2,01%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,6368	4,6585	4,6690	4,7005	4,7138	4,7299	2,01%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	ene-14	feb-14	ene-14	feb-14	ene-14	feb-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
17/01/2013	360,00	358,00	357,00	353,40	355,30	320,10	320,10	287,07	290,19	292,21	307,55	311,23
Semana anterior	330,00	335,00	327,50	290,60	286,90	264,54	260,50	209,08	211,28	213,39	230,02	229,10
13/01/14	330,00	v334,00	327,00	288,30	284,60	265,38	262,10	210,73	213,30	215,78	227,72	227,36
14/01/14	330,00	v325,00	327,50	292,80	289,10	270,36	264,20	212,84	215,41	217,99	232,22	231,03
15/01/14	330,00	v325,00	327,50	288,60	284,90	266,13	260,00	208,62	211,19	213,58	228,00	226,90
16/01/14	330,00	v322,25	325,00	291,90	288,20	267,97	261,80	210,45	213,03	215,51	231,31	229,93
17/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	207,05	209,63	212,02	229,01	228,18
Var. Semanal		-3,8%	-0,8%	0,4%	0,5%	1,3%	0,5%	-1,0%	-0,8%	-0,6%	-0,4%	-0,4%
Var. Anual	-8,3%	-10,0%	-9,0%	-17,8%	-10,0%	-16,3%	-8,8%	-27,9%	-27,8%	-27,4%	-25,5%	-26,7%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River				FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-14	abr-14	may-14	jun-14	ene-14	feb-14	mar-14	mar-14	may-14	jul-14	sep-14
17/01/2013	296,00	v297,63	286,50	281,58	v280,30	309,60	310,40	310,00	285,22	285,52	282,27	240,44
Semana anterior	213,00	209,44	194,58	194,58	188,28	207,80	207,80	205,00	170,37	173,52	176,17	178,24
13/01/14	215,00	216,13	202,65	202,65	196,74	208,46	208,50	205,70	171,06	174,21	176,86	178,63
14/01/14	215,00	214,85	205,31	205,31	196,55	211,22	211,20	205,30	169,88	173,02	175,68	177,55
15/01/14	213,00	214,16	204,52	204,52	195,37	208,98	209,00	203,10	167,61	170,66	173,42	175,39
16/01/14	213,00	211,90	200,19	200,19	194,28	209,84	209,80	203,90	168,50	171,45	173,91	175,78
17/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	166,92	169,97	172,63	174,50
Var. Semanal		1,2%	2,9%	2,9%	3,2%	1,0%	1,0%	-0,5%	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-2,1%
Var. Anual	-28,0%	-28,8%	-30,1%	-28,9%	-30,7%	-32,4%	-32,3%	-28,5%	-41,5%	-40,5%	-38,8%	-27,4%

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

SORGO													COMPLEJO GIRASOL			
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite						
	Emb.cerc.	feb-14	abr-14	ene-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)					
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	ene-14	Alfoat	Emb.cerc.	ene-14	Ab/Jn.14	Jl/St.14				
17/01/2013	240,00	241,92	239,26	293,02	620,00	228,00	272,50		1.140,00	1.137,50	1.247,50	1.247,50				
Semana anterior	194,00	v184,84	176,76	175,03	430,00	245,00			915,00	890,00	927,50	935,00				
13/01/14	195,00	v193,00	183,85	174,36	430,00	245,00			915,00	890,00	927,50	932,50				
14/01/14	197,00	v193,69	186,51	173,15	430,00	245,00			915,00	890,00	920,00	930,00				
15/01/14	194,00	v192,51	186,61	172,23	430,00	245,00			895,00	890,00	920,00	927,50				
16/01/14	194,00	v186,31	183,95	171,83	430,00	245,00			895,00	890,00	920,00	925,00				
17/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i			f/i	f/i	915,00	925,00				
Var. Semanal		0,8%	4,1%	-1,8%							-1,3%	-1,1%				
Var. Anual	-19,2%	-23,0%	-23,1%	-41,4%	-30,6%	7,5%			-19,7%	-21,8%	-26,7%	-25,9%				

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	abr-14	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14	GM
17/01/2013	535,00	v522,14	315,64	567,70	565,90	562,20	560,22		525,54	519,84	516,63	629,56
Semana anterior	517,00	468,68		525,39	519,30	513,80	505,10	479,06	469,78	462,98	457,84	642,66
13/01/14	523,00	470,70		531,19	525,10	519,60	510,40	487,51	475,56	468,22	463,26	629,10
14/01/14	528,00	476,12		535,86	529,80	524,20	515,50	492,01	480,25	473,36	467,66	627,85
15/01/14	528,00	481,44		539,90	533,80	528,30	518,90		484,29	476,76	470,79	638,95
16/01/14	532,00	484,02		538,80	532,70	527,20	518,50		483,19	476,30	470,79	624,70
17/01/14	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i		483,74	476,67	471,06	628,15
Var. Semanal		3,3%		2,6%	2,6%	2,6%	2,7%		3,0%	3,0%	2,9%	-2,3%
Var. Anual	-3,4%	-7,3%		-5,1%	-5,9%	-6,2%	-7,4%		-8,0%	-8,3%	-8,8%	-0,2%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-14	My/J14	feb-14	Ab/J14	feb-14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14
17/01/2013	495,00		432,10	481,70	423,55	512,00	455,00	457,00		456,35	450,18	445,44
Semana anterior	500,00	507,71	445,38	471,34		536,00	472,00	470,00	479,72	455,91	443,34	435,30
13/01/14	512,00	517,41	452,60	481,59		536,00	470,00	463,00	492,61	465,06	450,51	442,57
14/01/14	521,00	523,70	461,42	496,14		545,00	479,00	473,00	498,79	474,10	457,89	448,41
15/01/14	523,00	530,75	465,22	498,24		552,00	486,00	480,00		478,95	461,97	451,94
16/01/14	520,00		463,84	492,72		558,00	490,00	482,00		476,19	460,87	451,94
17/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i		554,00	491,00	482,00		478,95	463,73	454,03
Var. Semanal			4,1%	4,5%		3,4%	4,0%	2,6%		5,1%	4,6%	4,3%
Var. Anual	1,0%		7,3%	2,3%		8,2%	7,9%	5,5%		5,0%	3,0%	1,9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-14	My/J14	mar-14	My/J1.14	feb-14	Mr/Ab14	My/J14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14
17/01/2013	1.133,00		1.065,26	1.100,98	1.064,60	1.193,22	1.193,22	1.195,89		1.135,14	1.143,30	1.148,59
Semana anterior	862,00	860,46	835,21	v840,61	830,80	937,83		933,73	836,64	842,81	850,09	857,80
13/01/14	852,00		823,75	840,83	822,65	949,86		936,19	828,26	834,22	841,71	849,87
14/01/14	850,00		823,09	836,87	820,88			936,60	824,51	832,45	839,95	848,10
15/01/14	850,00		826,06	837,53	820,55	945,20		927,52		837,52	845,02	853,40
16/01/14	850,00		823,75	833,34	821,54	945,62		925,21		838,84	846,12	854,28
17/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	940,06		926,53		832,01	839,07	847,22
Var. Semanal			-1,4%	-0,9%	-1,1%	0,2%		-0,8%		-1,3%	-1,3%	-1,2%
Var. Anual	-23,9%		-22,7%	-24,3%	-22,8%	-21,2%		-22,5%		-26,7%	-26,6%	-26,2%

(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 16/01/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
22/02/14

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 16/01/14										TOTAL	PROD O. ORIGEN.		
	TRIGO	MAIZ	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.				
SAN LORENZO														
Dreyfus Timbujes									64.922	4.000			462.579	152.726
Terminal 6 (T6 S.A.)									8.000				8.000	20.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									22.143				184.648	35.648
Quebracho (Cargill SACI)									2.279				22.143	
Nidiera (Nidiera S.A.)									25.500				71.500	67.079
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)										500			500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)										3.500			3.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)									7.000				143.510	30.000
Akzo Nobel													7.000	
San Benito													19.500	
ROSARIO														
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	9.000		46.000						46.270				288.020	
Punta Alvear (Cargill SACI)									13.270				117.020	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	9.000												19.500	
									33.000				151.500	
RAMALLO														
Bunge Terminal										7.600			7.600	
										7.600			7.600	
LIMA														
Delta Dock			25.000										30.000	
Terminal del Guazú			25.000										25.000	
													5.000	
NECOCHEA														
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			265.000						13.000				305.000	
Open Berth			96.000						13.000				96.000	
TOSA 4/5			169.000										40.000	
													169.000	
BAHIA BLANCA														
Terminal Bahía Blanca S.A.			199.000						4.000				208.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal			33.000										33.000	
Galvan Terminal (OMHSA)			27.000										27.000	
Dreyfus Terminal			60.000						4.000				64.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)			25.000										25.000	
			54.000										59.000	
TOTAL	9.000	9.000	535.000						128.192	4.000			1.296.199	152.726
TOTAL UP-RIVER	9.000	9.000	46.000						111.192	4.000			750.599	152.726
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													33.750	79.400
Navios Terminal													33.750	51.900
TGU Terminal														27.500

Prod. Incluye: H.S. cañiama, malla, cebada, maíz frito, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 08/01/14		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	80,1	1.232,1 (4.767,7)	166,9 (221,7)	11,2 (33,7)	26,0 (1.029,0)
	12/13	0,5	4.956,5 (12.203,9)	202,4 (694,9)	80,4 (495,8)	3.064,4 (10.885,0)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	36,6	1.673,9 (11.043,7)	1.253,9 (599,1)	155,6 (63,0)	
	12/13	40,0	19.314,1 (18.937,8)	1.854,8 (1.971,4)	1.024,7 (938,3)	16.396,1 (14.916,3)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	4,9	8,8 (353,8)	0,3 (19,9)	(1,0)	
	12/13	1,0	1.706,3 (3.023,2)	160,9 (152,1)	128,0 (79,5)	1.740,3 (2.640,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	42,3	345,7 (592,5)	44,0 (273,4)	10,3 (65,0)	
	12/13	0,6	921,7 (1.193,3)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	742,2 (1.433,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	73,8	647,3 (2.746,1)	80,9 (65,5)	11,0 (2,8)	
	12/13	38,0	3.164,3 (2.046,3)	88,9 (135,8)	73,9 (135,6)	2.821,7 (2.012,8)
Soja (Abr-Mar)	13/14	26,0	1.841,8 (2.155,4)	1.376,3 (826,4)	139,8 (65,8)	
	12/13	96,0	9.630,5 (11.732,8)	2.653,2 (3.136,9)	2.651,1 (2.544,2)	6.485,4 (4.949,1)
Girasol (Ene-Dic)	12/13	0,1	37,8 (37,5)	5,4 (7,8)	2,8 (7,0)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta OCTUBRE

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 02/01/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14 (**)	1.125,3 (795,3)	1.069,0 (755,5)	314,4 (276,0)	109,7 (122,0)
	12/13	4.015,4 (4.993,1)	3.814,6 (4.743,4)	683,9 (1.262,4)	679,0 (1.258,5)
Soja	13/14 (**)	1.186,2 (2.640,6)	1.186,2 (2.640,6)	547,9 (1.790,9)	34,6 (361,6)
	12/13	31.027,8 (26.642,5)	31.027,8 (26.642,5)	14.068,1 (10.498,2)	12.195,5 (9.176,0)
Girasol	13/14 (**)	286,0 (405,5)	286,0 (405,5)	118,8 (164,5)	3,1 (19,6)
	12/13	2.521,5 (3.357,2)	2.521,5 (3.357,2)	788,5 (1.134,0)	600,7 (853,0)
AI 04/12/13	Cosecha				
Maíz	13/14 (**)		86,8 (146,9)		0,8
	12/13		4.471,9 (3.745,6)	4.024,7 (3.371,0)	344,7 (225,7)
Sorgo	12/13		99,2 (109,7)	89,3 (98,7)	3,7 (4,8)
Cebada Cerv.	13/14 (**)		57,3 (240,4)	28,9 (73,6)	3,3 (14,8)
	12/13		1.077,8 (1.443,2)	1.023,9 (1.371,0)	45,8 (372,8)

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ENERO 2014

Pais o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	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	10,50	0,01	11,10	4,00	6,05	1,05	17,36%
	Variación 1/		-4,5%		-4,3%	-11,1%			
	Variación 2/	-20,3%	10,5%		8,3%	12,7%	-0,8%	78,0%	
Australia	2012/13 (act.)	7,05	22,46	0,14	29,65	18,66	6,74	4,24	62,91%
	2013/14 (ant.)	4,24	26,50	0,12	30,86	19,50	6,55	4,81	73,44%
	2013/14 (act.)	4,24	26,50	0,12	30,86	19,50	6,55	4,81	73,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-39,9%	18,0%	-14,3%	4,1%	4,5%	-2,8%	13,4%	
Canadá	2012/13 (act.)	5,93	27,21	0,48	33,62	18,98	9,59	5,06	52,76%
	2013/14 (ant.)	5,06	37,50	0,49	43,05	23,00	10,20	9,85	96,57%
	2013/14 (act.)	5,06	37,50	0,49	43,05	23,00	10,20	9,85	96,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,7%	37,8%	2,1%	28,0%	21,2%	6,4%	94,7%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	13,56	133,88	5,26	152,70	22,62	120,00	10,08	8,40%
	2013/14 (ant.)	10,08	143,12	4,50	157,70	25,00	120,75	11,95	9,90%
	2013/14 (act.)	10,08	142,90	4,50	157,48	26,00	119,75	11,73	9,80%
	Variación 1/		-0,2%		-0,1%	4,0%	-0,8%	-1,8%	
	Variación 2/	-25,7%	6,7%	-14,4%	3,1%	14,9%	-0,2%	16,4%	
China	2012/13 (act.)	55,95	121,02	2,96	179,93	0,97	125,00	53,96	43,17%
	2013/14 (ant.)	53,94	121,00	8,50	183,44	1,00	125,50	56,94	45,37%
	2013/14 (act.)	53,96	122,00	8,50	184,46	1,00	125,50	57,96	46,18%
	Variación 1/	0,0%	0,8%		0,6%			1,8%	
	Variación 2/	-3,6%	0,8%	187,2%	2,5%	3,1%	0,4%	7,4%	
Norte de Africa	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	22,40	54,46	0,58	42,46	11,43	26,92%
	2013/14 (act.)	11,45	20,61	22,90	54,96	0,58	42,66	11,73	27,50%
	Variación 1/			2,2%	0,9%		0,5%	2,6%	
	Variación 2/	-18,7%	19,6%	3,3%	2,8%	-3,3%	2,9%	2,4%	
Sudeste Asia	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		15,90	19,88	0,74	15,72	3,42	21,76%
	Variación 1/			-1,2%	-1,0%	-3,9%	-0,6%	-2,0%	
	Variación 2/	-14,6%		0,9%	-2,6%	-3,9%	0,3%	-14,1%	
FSU-12	2012/13 (act.)	27,03	77,46	7,45	111,94	25,93	71,65	14,37	20,06%
	2013/14 (ant.)	14,27	104,06	7,11	125,44	34,75	74,30	16,39	22,06%
	2013/14 (act.)	14,37	105,02	6,98	126,37	35,25	74,48	16,64	22,34%
	Variación 1/	0,7%	0,9%	-1,8%	0,7%	1,4%	0,2%	1,5%	
	Variación 2/	-46,8%	35,6%	-6,3%	12,9%	35,9%	3,9%	15,8%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ENERO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	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	34,81	0,01	37,05	22,51	12,46	2,08	16,69%
	Variación 1/		-1,6%		-1,5%	-0,4%		-17,8%	
	Variación 2/	55,9%	-6,0%		-3,7%	-7,8%	5,1%	-6,7%	
Canadá	2012/13 (act.)	3,40	24,43	0,53	28,36	4,99	20,28	3,09	15,24%
	2013/14 (ant.)	3,09	28,74	0,55	32,38	5,23	21,94	5,21	23,75%
	2013/14 (act.)	3,09	28,74	0,55	32,38	5,23	21,94	5,21	23,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-9,1%	17,6%	3,8%	14,2%	4,8%	8,2%	68,6%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	15,58	145,90	11,84	173,32	7,36	153,50	12,46	8,12%
	2013/14 (ant.)	12,46	158,30	9,38	180,14	9,26	157,07	13,81	8,79%
	2013/14 (act.)	12,46	158,71	9,38	180,55	8,76	158,07	13,73	8,69%
	Variación 1/		0,3%		0,2%	-5,4%	0,6%	-0,6%	
	Variación 2/	-20,0%	8,8%	-20,8%	4,2%	19,0%	3,0%	10,2%	
Japón	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	0,97	5,18%
	2013/14 (act.)	0,98	0,19	18,54	19,71		18,73	0,97	5,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,1%	5,6%	4,5%	3,7%		3,9%	-1,0%	18,82%
México	2012/13 (act.)	1,86	28,88	7,60	38,34	0,52	36,20	1,62	4,48%
	2013/14 (ant.)	1,61	29,44	12,25	43,30	0,15	39,99	3,16	7,90%
	2013/14 (act.)	1,62	29,44	12,25	43,31	0,30	39,99	3,03	7,58%
	Variación 1/	0,6%			0,0%	100,0%		-4,1%	
	Variación 2/	-12,9%	1,9%	61,2%	13,0%	-42,3%	10,5%	87,0%	
China	2012/13 (act.)	60,23	212,92	5,60	278,75	0,11	212,27	66,37	31,27%
	2013/14 (ant.)	66,36	217,78	11,58	295,72	0,13	227,18	68,41	30,11%
	2013/14 (act.)	66,37	223,78	10,08	300,23	0,13	227,68	72,42	31,81%
	Variación 1/	0,0%	2,8%	-13,0%	1,5%		0,2%	5,9%	
	Variación 2/	10,2%	5,1%	80,0%	7,7%	18,2%	7,3%	9,1%	
Brasil	2012/13 (act.)	9,51	83,77	1,16	94,44	25,03	55,09	14,31	25,98%
	2013/14 (ant.)	16,26	72,81	1,21	90,28	20,01	58,13	12,14	20,88%
	2013/14 (act.)	14,31	72,81	1,21	88,33	20,01	58,16	10,16	17,47%
	Variación 1/	-12,0%			-2,2%		0,1%	-16,3%	
	Variación 2/	50,5%		4,3%	-6,5%	-20,1%	5,6%	-29,0%	
FSU-12	2012/13 (act.)	6,22	69,06	0,78	76,06	19,94	50,88	5,24	10,30%
	2013/14 (ant.)	5,25	87,02	0,86	93,13	26,74	58,05	8,33	14,35%
	2013/14 (act.)	5,24	86,56	0,86	92,66	26,74	57,73	8,19	14,19%
	Variación 1/	-0,2%	-0,5%		-0,5%		-0,6%	-1,7%	
	Variación 2/	-15,8%	25,3%	10,3%	21,8%	34,1%	13,5%	56,3%	

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 Maíz por País

Proyección de: ENERO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2012/13 (act.)	0,99	26,50	0,01	27,50	19,00	7,60	0,90	11,84%
	2013/14 (ant.)	0,90	26,00	0,01	26,91	18,00	8,00	0,91	11,38%
	2013/14 (act.)	0,90	25,00	0,01	25,91	17,00	8,00	0,91	11,38%
	Variación 1/		-3,8%		-3,7%	-5,6%			
	Variación 2/	-9,1%	-5,7%		-5,8%	-10,5%	5,3%	1,1%	
Sudáfrica	2012/13 (act.)	3,68	12,37	0,03	16,08	2,10	10,80	3,17	29,35%
	2013/14 (ant.)	3,17	13,00	0,03	16,20	2,00	11,00	3,19	29,00%
	2013/14 (act.)	3,17	13,00	0,03	16,20	2,00	11,00	3,19	29,00%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-13,9%	5,1%		0,7%	-4,8%	1,9%	0,6%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	6,67	58,86	11,35	76,88	2,19	69,30	5,38	7,76%
	2013/14 (ant.)	5,38	64,94	9,00	79,32	3,00	70,50	5,81	8,24%
	2013/14 (act.)	5,38	64,69	9,00	79,07	3,00	70,50	5,56	7,89%
	Variación 1/		-0,4%		-0,3%				-4,3%
	Variación 2/	-19,3%	9,9%	-20,7%	2,8%	37,0%	1,7%	3,3%	
México	2012/13 (act.)	1,32	21,59	5,68	28,59	0,52	27,00	1,06	3,93%
	2013/14 (ant.)	1,03	21,70	10,50	33,23	0,15	30,50	2,58	8,46%
	2013/14 (act.)	1,06	21,70	11,00	33,76	0,30	31,00	2,46	7,94%
	Variación 1/	2,9%		4,8%	1,6%	100,0%	1,6%		-4,7%
	Variación 2/	-19,7%	0,5%	93,7%	18,1%	-42,3%	14,8%	132,1%	
Sudeste de Asia	2012/13 (act.)	2,64	24,76	7,79	35,19	0,13	32,90	2,17	6,60%
	2013/14 (ant.)	2,17	26,32	7,95	36,44	0,24	34,00	2,20	6,47%
	2013/14 (act.)	2,17	26,32	8,20	36,69	0,24	34,10	2,35	6,89%
	Variación 1/			3,1%	0,7%		0,3%		6,8%
	Variación 2/	-17,8%	6,3%	5,3%	4,3%	84,6%	3,6%	8,3%	
Brasil	2012/13 (act.)	9,21	81,00	0,80	91,01	25,00	52,00	14,01	26,94%
	2013/14 (ant.)	16,01	70,00	0,80	86,81	20,00	55,00	11,81	21,47%
	2013/14 (act.)	14,01	70,00	0,80	84,81	20,00	55,00	9,81	17,84%
	Variación 1/	-12,5%			-2,3%				-16,9%
	Variación 2/	52,1%	-13,6%		-6,8%	-20,0%	5,8%	-30,0%	
China	2012/13 (act.)	59,34	205,61	2,70	267,65	0,08	202,00	65,57	32,46%
	2013/14 (ant.)	65,56	211,00	7,00	283,56	0,10	216,00	67,46	31,23%
	2013/14 (act.)	65,57	217,00	5,00	287,57	0,10	216,00	71,47	33,09%
	Variación 1/	0,0%	2,8%	-28,6%	1,4%				5,9%
	Variación 2/	10,5%	5,5%	85,2%	7,4%	25,0%	6,9%	9,0%	
FSU-12	2012/13 (act.)	2,45	32,40	0,32	35,17	15,00	18,19	1,97	10,83%
	2013/14 (ant.)	1,97	46,06	0,32	48,35	20,84	22,74	4,77	20,98%
	2013/14 (act.)	1,97	45,56	0,32	47,85	20,84	22,24	4,77	21,45%
	Variación 1/		-1,1%		-1,0%		-2,2%		
	Variación 2/	-19,6%	40,6%		36,1%	38,9%	22,3%	142,1%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ENERO 2014

País o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2012/13 (act.)	18,10	49,30		67,40	7,74	35,26	24,40	69,20%
	2013/14 (ant.)	24,40	54,50		78,90	9,70	40,70	28,50	70,02%
	2013/14 (act.)	24,40	54,50		78,90	9,70	40,00	29,20	73,00%
	Variación 1/						-1,7%	2,5%	
	Variación 2/	34,8%	10,5%		17,1%	25,3%	13,4%	19,7%	
Brasil	2012/13 (act.)	12,92	82,00	0,40	95,32	41,90	37,48	15,93	42,50%
	2013/14 (ant.)	15,76	88,00	0,10	103,86	44,00	40,10	19,76	49,28%
	2013/14 (act.)	15,93	89,00	0,15	105,08	44,00	40,38	20,70	51,26%
	Variación 1/	1,1%	1,1%	50,0%	1,2%		0,7%	4,8%	
	Variación 2/	23,3%	8,5%	-62,5%	10,2%	5,0%	7,7%	29,9%	
Paraguay	2012/13 (act.)	0,21	9,37	0,02	9,60	5,50	3,23	0,87	26,93%
	2013/14 (ant.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	2013/14 (act.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	314,3%	-3,9%		3,0%		9,3%	-1,1%	
China	2012/13 (act.)	15,92	13,05	59,87	88,84	0,27	76,18	12,39	16,26%
	2013/14 (ant.)	12,19	12,20	69,00	93,39	0,23	79,50	13,66	17,18%
	2013/14 (act.)	12,39	12,20	69,00	93,59	0,23	79,65	13,71	17,21%
	Variación 1/	1,6%			0,2%		0,2%	0,4%	
	Variación 2/	-22,2%	-6,5%	15,2%	5,3%	-14,8%	4,6%	10,7%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	0,54	1,00	12,40	13,94	0,09	13,64	0,20	1,47%
	2013/14 (ant.)	0,20	1,13	12,30	13,63	0,08	13,15	0,40	3,04%
	2013/14 (act.)	0,20	1,13	12,30	13,63	0,08	13,15	0,39	2,97%
	Variación 1/							-2,5%	
	Variación 2/	-63,0%	13,0%	-0,8%	-2,2%	-11,1%	-3,6%	95,0%	
Japón	2012/13 (act.)	0,13	0,22	2,87	3,22		3,00	0,22	7,33%
	2013/14 (ant.)	0,22	0,21	2,86	3,29		3,09	0,20	6,47%
	2013/14 (act.)	0,22	0,21	2,86	3,29		3,09	0,20	6,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	69,2%	-4,5%	-0,3%	2,2%		3,0%	-9,1%	
México	2012/13 (act.)	0,13	0,25	3,35	3,73		3,69	0,05	1,36%
	2013/14 (ant.)	0,05	0,28	3,65	3,98		3,89	0,09	2,31%
	2013/14 (act.)	0,05	0,28	3,65	3,98		3,89	0,09	2,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,5%	12,0%	9,0%	6,7%		5,4%	80,0%	

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

COMPRAS DE COBERTURA LLEVARON A NUEVOS MÁXIMOS

Termina una semana de alta temperatura para el mercado local, no solamente en referencia a las sofocantes tardes de enero. A riesgo de resultar reiterativos en el comentario, la atención vuelve a pasar en forma casi exclusiva por la evolución del tipo de cambio. La implacable demanda por el billete verde impulsó la cotización de activos financieros, tanto en renta fija como variable, y lleva al Merval a nuevos máximos. En el plano internacional, por su parte, las miradas de los inversores se posan sobre los resultados presentados por las principales cotizantes de los Estados Unidos en sus cierres de estados contables.

Comenzando por un repaso de las principales plazas a nivel global, los índices bursátiles de referencia presentan un panorama positivo. Las acciones europeas lograron hilvanar una nueva semana de subas, tal como puede observarse en la evolución del índice Euro Stoxx 50 que avanzó un 1,6%. Este índice recoge el comportamiento de los precios de las acciones líderes del viejo continente.

Sin mayores novedades desde el frente europeo, la mayor atención pasó por Wall Street donde corre una nueva temporada de balances. Con resultados mixtos, los balances cargaron de selec-

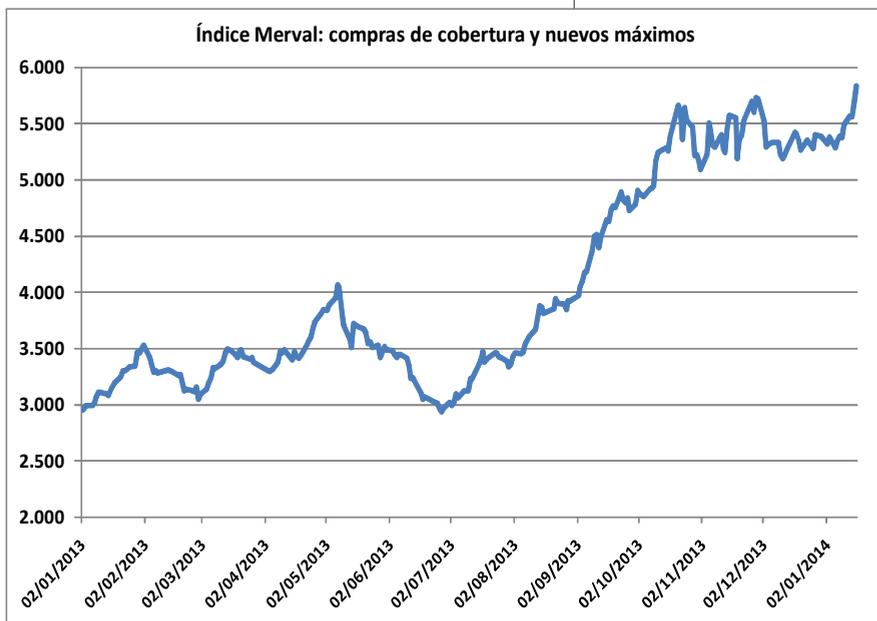
tividad la plaza que operó con altibajos. Entre los papeles del sector financiero se destacaron buenos balances de Bank of America y JPMorgan, aunque Citi desilusionó a los accionistas al mostrar resultados por debajo de las previsiones de los analistas.

Otro peso pesado del sector, Morgan Stanley, expuso resultados que dejaron un sabor agríduce. El resultado logrado por la empresa durante 2013 superó ampliamente las ganancias que logró el año anterior, no obstante, los beneficios correspondientes al cuarto trimestre se desplomaron sembrando algunas dudas sobre la posibilidad de sostener las ganancias. En este contexto, los principales índices de Wall Street cierran la semana prácticamente sin cambios respecto del semanal anterior.

Pasando al mercado local, y como adelantábamos al inicio, el centro de la atención pasó por la evolución del dólar (en todas sus variantes). El ritmo que imprime el BCRA a la depreciación de la moneda local se sostiene en la segunda semana del año - y acumula un 4,4% en lo que va del año - pero no logra recortar la brecha que lo separa del mercado informal. A su vez, la operatoria del denominado "dólar MEP" o "dólar bolsa", que se realiza a través de títulos públicos, se mostró sumamente activa.

Los bonos emitidos en dólares mostraron una dinámica alcista, con subas de hasta 7,5% para AA17, aunque terminaron la semana con fuerte presión vendedora producto de grandes órdenes que ingresaron durante las últimas horas de la rueda del viernes. De esta forma, el tipo de cambio implícito en estas operaciones, que rozaba los \$ 11 por dólar y se acercaba al "blue" recortó hasta niveles de 9,30 pesos por dólar en el caso del Bonar X.

Siguiendo en la temática de títulos públicos, el jueves se oficializó la propuesta de canje de títulos Bonar 2014 (más conocidos por su sigla AE14) por bonos con vencimiento en 2019. Esta



movida ya estaba descontada por los operadores y las ventas de cartera en poder de bancos (principales tenedores, junto a Anses, de estos valores) impulsaban el rendimiento de estos bonos que expiran a fin de mes. Se descuenta la adhesión de la entidad oficial, aunque existen dudas respecto de la participación de algunos bancos en el canje. De todos modos, se espera que un elevado grado de aceptación por parte de los inversores institucionales permita esquivar una millonaria inyección de pesos en el mercado.

En materia de renta variable, las compras de cobertura impulsaron las cotizaciones de las acciones que cotizan en nuestro mercado. El índice Merval experimentó una suba del 6,7% en la semana y acumula 8,7% desde el inicio de este año 2014. De este modo marca un nuevo récord histórico medido en pesos.

Las mayores subas se registraron en Telecom - que mejoró un notorio 18,1% - escoltada por papeles del sector bancario: Banco Francés y Banco Macro, que treparon un 13,4 y 11,2% respectivamente.

Las acciones del sector financiero presentan un rebote técnico, producto de un leve retraso relativo en sus cotizaciones, y se ven alimentadas de expectativas ante avances en un acuerdo con el Club de París. Los analistas descuentan que un desenlace favorable en estas negociaciones daría un empujón a las cotizaciones de estos activos.

Las mayores subas de la semana se completan con Petrobras Argentina (+10,2%) y Aluar (+9,2%),

que recupera tras una tregua en el conflicto que mantiene con Pan American Energy por la provisión de gas natural para su planta industrial.

En contraste, solamente dos papeles entre los que revistan en el lote más líquido terminan la semana en terreno negativo. Se trata de las acciones de Indupa, que prolongan la racha negativa tras haber sido autorizada nuevamente su cotización al caer un 8,9% respecto del viernes pasado. Vale recordar que el precio de este activo había marcado grandes subas durante el año pasado ante las expectativas de una adquisición que finalmente no llegó a buen puerto.

También Edenor truncó su recuperación y cedió un 2,8% ante la posibilidad de que se generen nuevos problemas en el servicio ante una tercera ola de calor de uno de los veranos más calurosos de las últimas décadas. Los severos cortes de suministro del mes de diciembre motivaron sanciones económicas para las empresas del sector y llegaron a poner en tela de juicio la continuidad de sus permisos para operar.

Para concluir, un informe presentado por IAMC señala que el financiamiento a través del mercado doméstico de capitales alcanzó durante 2013 un total U\$S10.485 millones. Esto representa un 34% más que el año anterior y marca un récord histórico. La mayor parte de las emisiones corresponde a obligaciones negociables y fideicomisos financieros, que explican aproximadamente un 95% del financiamiento genuino logrado.

Volúmenes Negociados

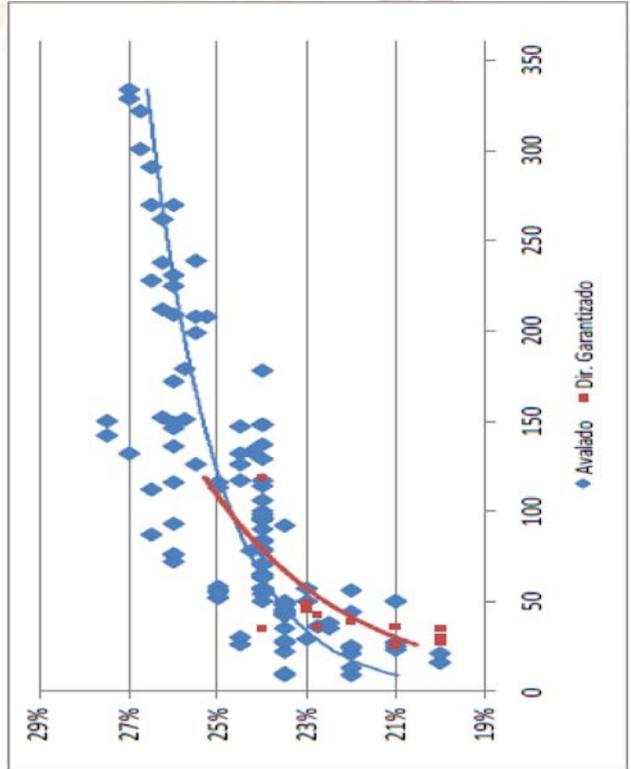
Instrumentos/ días	13/01/14	14/01/14	15/01/14	16/01/14	17/01/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	10.510,00	1.796.329,00	6.148.698,00	5.559.808,00	119.275,00	13.634.620,00	3905,92%
Valor Efvo. (\$)	1.166,61	8.435.928,99	4.808.714,36	3.592.955,51	238.108,58	17.076.874,05	1025,60%
Valor Efvo. (u\$s)			1.030,39		6.998,46	8.028,85	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	15.498,00					15.498,00	-28,91%
Valor Efvo. (\$)	15.562,32					15.562,32	-76,39%
Cauciones							
Valor Nom.	188,00	123,00	89,00	394,00	370,00	1.164,00	-11,35%
Valor Efvo. (\$)	15.348.763,94	11.834.513,92	9.804.969,51	57.433.036,19	35.768.292,15	130.189.575,71	5,90%
Totales							
Valor Nominal	26.196,00	1.796.452,00	6.148.787,00	5.560.202,00	119.645,00	13.651.282,00	3655,77%
Valor Efvo. (\$)	15.365.492,87	20.270.442,91	14.613.683,87	61.025.991,70	36.006.400,73	147.282.012,08	18,28%
Valor Efvo. (u\$s)			1.030,39		6.998,46	8.028,85	

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

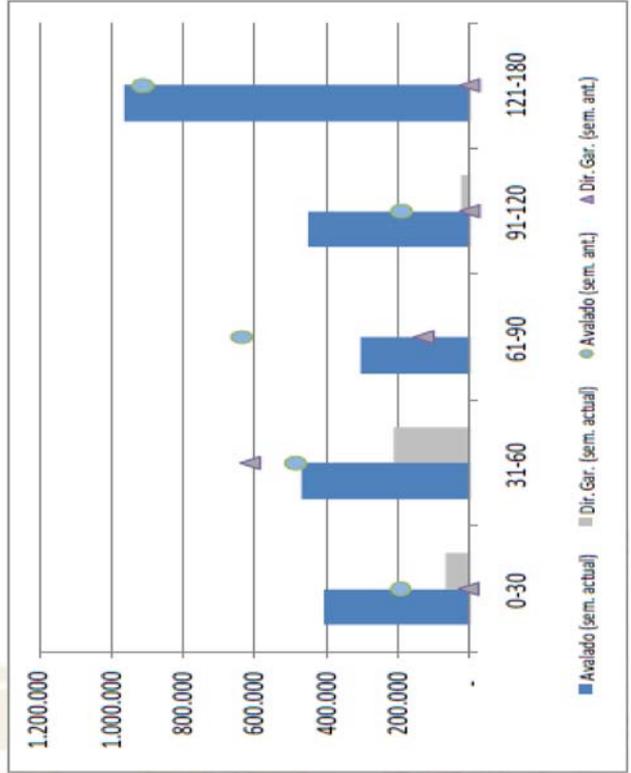
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.497.090	3.181.717	123	93	9,9%	32,3%	136,5	131,6	28.432	34.212
Directo Garantizado	295.351	744.036	20	30	-60,3%	-33,3%	43,2	52,9	14.768	24.801
Directo No Gar.	1.210.855	1.094.063	67	44	10,7%	52,3%	59,8	45,8	18.072	24.865
Directo Warrant	595.205	6.251.949	25	29	-90,5%	-13,8%	128,8	81,3	23.808	215.594
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	174.782	-	5	-	-	-	78,8	-	34.956	-
Total	5.773.283	11.271.765	240	196	-48,8%	22,4%				

Actual: serie correspondiente a la semana 30/12/2013 al 03/01/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana 23/12/2013 al 27/12/2013

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,75	17-Jan-14	42,57	5,34	223.661.310		34,94	1,05	0,88	1,82	35,24	10,31	283.606,00	9.465.856.568
Petrobras Brasil	APBR	64,00	17-Jan-14	-9,72	9,40		21.182.442.000	33,05	1,08	0,61	0,57	8,08	7,55	49.704,20	564.685.320.183
Banco Hipotecario	BHIP	1,90	17-Jan-14	42,14	12,43		343.607.000	48,30	1,43	0,97	0,37	7,98	8,86	120.961,00	1.326.523.762
Banco Macro	BMA	23,15	17-Jan-14	81,57	10,77		1.493.618.000	44,06	1,08	0,97	2,24	5,80	8,86	75.183,80	13.895.707.449
Banco Patagonia	BPAT	5,50	17-Jan-14	44,36	-1,79		942.561.000	59,80	0,71	0,97	1,09	3,78	8,86	6.581,80	3.867.852.542
Comercial del Plata	COME	1,17	17-Jan-14	90,24	3,54		912.186.000	76,81	0,98	0,87	2,38	0,63	0,00	4.163.014,00	1.606.525.002
Cresud	CRES	9,95	17-Jan-14	62,06	13,07		26.907.000	41,48	0,87	0,93	2,02	0,00	7,73	32.644,20	5.038.914.408
Edenor	EDN	2,87	17-Jan-14	228,00	8,30		- 1.016.470.000	103,69	1,80	1,06	2,90	3,61	12,61	655.808,80	1.281.443.544
Siderar	ERAR	3,15	17-Jan-14	113,55	5,70		539.935.000	24,37	1,21	0,88	1,18	12,38	10,31	1.143.054,40	14.366.743.146
Bco. Francés	FRAN	22,70	17-Jan-14	92,37	11,00		1.263.679.000	37,06	1,37	0,97	2,44	7,66	8,86	45.743,40	12.293.397.935
Grupo Clarín	GCLA	24,50	17-Jan-14	186,55	14,49			47,17	0,94		1,27	0,00		2.810,60	4.608.124.948
Grupo Galicia	GGAL	9,45	17-Jan-14	100,97	6,54		1.336.215.000	36,66	1,23	0,97	1,91	7,67	8,86	776.241,20	9.161.688.778
Indupa	INDU	3,00	17-Jan-14	106,90	-12,79		- 421.620.000	248,38	1,17	0,87	1,06	0,00	0,00	391.053,00	1.254.894.469
IRSA	IRSA	11,00	17-Jan-14	94,16	5,26		238.737.000	33,23	0,99	0,60	2,32	27,40	40,84	16.132,80	6.427.130.887
Ledesma	LEDE	5,41	17-Jan-14	2,83	4,04		140.354.000	42,00	1,07	0,93	1,67	21,01	7,73	29.291,60	2.403.469.331
Mirgor	MIRG	125,90	17-Jan-14	63,06	-4,02		150.317.000	26,35	0,95	0,65	1,68	3,51	4,94	2.965,00	762.720.859
Molinos Río	MOLI	31,50	17-Jan-14	23,53	12,70		29.962.000	50,97	0,85	0,65	6,09	0,00	4,94	18.510,00	7.998.666.858
Pampa Holding	PAMP	2,02	17-Jan-14	72,65	6,32		- 649.694.250	37,87	0,98	1,06	1,50	8,93	12,61	721.424,00	2.680.637.696
Petrobras energía	PESA	5,39	17-ene-14	47,27	9,11		615.000.000	46,17	0,35	0,61	1,08	0,00	7,55	286.313,40	10.989.164.262
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,67	0,88	0,29	0,00	10,31	16.679,20	18.504.336
Telecom	TECO2	35,35	17-Jan-14	90,53	16,86		2.685.000.000	56,79	0,95	0,81	1,75	11,41	13,51	100.610,40	17.202.970.178
TGS	TGSU2	4,11	17-Jan-14	60,64	7,31		239.218.000	34,77	0,91	0,79	0,79	21,64	17,48	27.326,00	1.615.540.569
Transener	TRAN	1,28	17-Jan-14	71,81	5,79		- 103.467.160	66,91	1,52	1,06	0,61	0,00	12,61	279.847,80	281.602.305
Tenaris	TS	223,50	17-Jan-14	50,27	12,88		1.699.047.000	31,85	0,92	0,88	0,00	0,00	10,31	55.901,60	178.669.032.813
Alpargatas	ALPA	could not record	could not record	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	0,50	#N/A	Price2EF	9,91	#N/A	#N/A

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector	empres.	sector		
Agrometal	AGRO	1,98	17-ene-14	32,00	16,47			62,38	0,54	0,88	3,93	10,31	32.692,20	95.961.068
Alto Palermo	APSA	51,00	17-ene-14	96,50	6,25	330.098.000		39,94	0,54	0,60	0,00	40,84	943,60	6.489.000.220
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,04	17-ene-14	7,94	2,00		4.140.670	42,53	0,43	0,60	7,55	40,84	8.032,00	54.695.693
Boldt gaming	GAMI	d could not find record	could not find record	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	AN.RS.L.BETA and	#N/A	-Price2EPS_Curt1	#N/A	#N/A	#N/A
Banco Río	BRIO	13,40	17-ene-14	74,03	8,06	1.954.377.000		42,16	0,00	0,97	20,24	8,86	8.820,40	13.985.302.850
Carlos Casado	CADO	6,80	17-ene-14	46,24	11,48	108.238.660		31,01	0,58	0,60	3,58	40,84	17.725,20	388.575.135
Capulo	CAPU	3,32	17-ene-14	91,40	9,57		25.867.460	69,50	0,72	0,60	5,79	40,84	3.836,00	187.676.095
Capex	CAPX	5,20	17-ene-14	28,40	12,80	82.350.090		54,58	0,88	0,00	0,00	0,00	2.001,80	944.033.022
Carboclor	CARC	2,24	16-ene-14	95,30	6,67		13.512.840	32,07	0,75	0,87	0,00	0,00	18.937,80	207.236.445
Central Costanera	CECO2	1,35	17-ene-14	0,00	3,05		454.164.780	59,09	1,14	1,06	0,00	12,61	206.797,80	854.620.278
Celulosa	CELU	4,32	17-ene-14	1,89	0,10	79.381.000		30,57	1,27	0,93	0,00	7,73	32.065,20	440.294.633
Central Puerto	CEPU2	16,90	17-ene-14	19,01	10,10			30,57	1,01	1,06	63,15	12,61	4.299,80	604.098.791
Camuzzi	CGPA2	1,70	14-ene-14	75,62	2,41			42,60	0,95	1,06	0,00	12,61	4.312,40	572.068.697
Colorin	COLO	7,05	06-ene-14	60,23	-6,00			2,83	0,68	0,87	1,13	0,00	202,00	39.564.030
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,41	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	6,65	17-ene-14	202,27	-10,14			0,00	0,61	0,60	341,57	40,84	1.693,60	2.572.527.456
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	3,02	14-ene-14	81,22	0,67			3,32	0,39	0,79	39,48	17,48	5.275,00	240.639.083
Domec	DOME	6,00	28-nov-13	4,73	9,49			0,00	0,20	0,45	2,70	13,61	625,60	84.814.075
Dycasa	DYCA	5,35	16-ene-14	27,38	7,00			33,83	0,39	0,60	0,00	40,84	961,00	162.065.464
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,06	0,00	12,61	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	1.576.964.204
Estrada	ESTR	2,85	14-ene-14	-5,26	0,00			8,85	0,15	0,15	16,15	16,15	2.808,40	122.608.136
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,60	6,36	40,84	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,12	16-ene-14	58,39	2,30			56,91	0,66	0,58	0,00	34,96	7.262,40	422.131.767
Fiplaso	FIPL	1,68	17-ene-14	12,30	1,82			15,81	0,55	0,00	10,09	10,09	24.030,00	103.982.081
Banco Galicia	GALI	21,00	17-ene-14	128,26	13,51			75,26	0,66	0,97	2,29	8,86	1.368,20	11.923.303.667
Garovaglio	GARO	3,30	17-ene-14	-13,77	6,45			48,02	0,70	0,00	7,06	6,39	3.121,20	68.305.621
Gas Natural	GBAN	3,45	16-ene-14	107,83	-0,58			7,19	0,66	0,79	6,39	6,39	4.400,20	555.668.713
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,65	0,00	69,92	0,00	0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.370.077
Grimoldi	GRIM	4,12	17-ene-14	73,12	-8,44			66,06	0,00	0,50	8,64	9,91	2.636,40	184.316.087
INTA	INTA								0,65		7,45			
Juan Minelli	JMIN	4,08	17-ene-14	3,29	19,30			58,11					15.885,20	1.450.312.752
Longie	LONG	1,59	17-ene-14	16,30	1,92			15,66	0,70	0,45	0,00	6,80	8.820,40	109.797.427
Metrogas	METR	1,31	17-ene-14	57,83	-2,96			56,46	1,22	0,79	2,42	17,48	25.784,20	293.607.719
Morixe	MORI	2,30	16-ene-14	15,00	15,00			61,22	0,49	0,65	0,00	4,94	2.467,00	34.834.352
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,49	0,00	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,40	17-ene-14	21,59	-2,04			16,89	0,00	0,60	0,00	40,84	3.015,60	387.721.485

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	8.00	17-ene-14	50.40	0.00			12.35	0.56	0.85	6.04	2.186,00	4.038.765.469	
Quickfood	PATY	17.40	17-ene-14	98.86	6.10			50.00	0.85	0.65	0.00	1.569,40	376.313.128	
Petrak	PERK	0.84	17-ene-14	7.69	1.20			0.00	0.36	0.66	20.66	5.600,00	18.435.371	
YPF	YPFD	321.00	17-ene-14	191.49	8.81			25.01	0.88	0.61	29.67	38.751,20	121.460.234.674	
Polledo	POLL	34.63	17-ene-14	55.92	1.17			22.39	1.03	0.60	16.08	588.162,00	3.332.820.047	
Petrol del conoSur	PSUR	0.80	14-ene-14	6.67	0.00			19.91	2.22	0.44	44.32	8.908,60	81.073.332	
Repsol	REP	245.00	17-ene-14	70.37	8.89			25.47	0.72	0.61	0.00	241,20	232.159.390.107	
Rigollean	RIGO5	2.89	17-ene-14	0.00	0.00			0.00	0.40	0.54	20.24	0,00	1.647.789.678	
Rosenbusch	ROSE	2.75	17-ene-14	23.87	-1.79			31.38	0.54	0.58	0.00	21.335,40	82.342.804	
San Lorenzo	SAL	0.97	17-ene-14	49.54	2.32			12.07	0.50	0.58	0.00	34.96	9.652,00	167.939.018
San Miguel	SAMI	9.40	17-ene-14	73.43	5.03			28.23	0.84	0.60	19.76	40.84	10.580,00	611.449.693
Santander	STD	92.00	17-ene-14	65.97	12.07			55.95	0.43	0.97	1.04	1.102,36	717.890.713.795	
Telefónica	TEF	160.00	17-ene-14	52.82	5.40			48.16	0.67	0.81	15.61	13.51	676,60	524.033.309.447

(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 AJUSTABLES POR CER
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-ene-14	20.20%	69.15	13-dic-13	17,65	0,042	76,22%	0,1833	5,6432	0,074	
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ene-14	100,00%	192,50	13-dic-13	2,00	0,048	291,01%	0,6615	0,1112	3,863	
Bonatar 2018	NF18	04-feb-18	06-ene-14	48,40%	142,00	13-dic-13	18,15						
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	15-ene-14	6,85%	17,30	13-dic-13	10,50	0,003	17,68%	0,0670	31,367	24,16	0,000
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	78,00	13-dic-13	1,18	14,773	254,76%	0,3062	0,0885	13,613	
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	198,50	13-dic-13	1,18	7,367	312,68%	0,6348	0,1086	7,720	
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	195,00	13-dic-13	4,06	7,367	312,68%	0,6236	0,1108	7,647	
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	54,00	13-dic-13	2,00	0,997	231,10%	0,2337	8,6820	0,042	
EN PESOS													
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	13-dic-13	7,00						
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-ene-14	100,00%	102,25	13-dic-13	17,65	6,674	106,61%	0,9585	0,1817		
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-14	100,00%	85,00	13-dic-13	18,15	4,923	104,92%	0,8101	0,4170	0,592	
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES													
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	13-dic-13	2,00						
Bonar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100,00%	773,00	13-dic-13	7,00	1,186	101,19%	1,2145	0,0043	4,688	
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	13-dic-13	14,77						
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100,00%	842,50	13-dic-13	0,79	1,458	101,46%	1,3202	-0,0921	1,888	
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	412,00	13-dic-13	2,50	13,042	113,04%	0,5794	0,0663	13,021	
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	365,50	13-dic-13	2,50	13,042	113,04%	0,5140	0,0754	12,500	
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	198,50	13-dic-13	4,06	7,367	312,68%	0,6348	0,1086	7,720	
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	105,00	13-dic-13	5,77	3,728	143,82%	1,1663	0,0277	7,537	
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	955,00	13-dic-13	5,77	3,333	128,55%	1,1811	0,0410	7,192	
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	955,00	13-dic-13	5,77	3,333	128,55%	1,1811	0,0410	7,192	
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100,00%	785,00	13-dic-13	8,75	0,389	100,39%	1,2432	0,0148	3,049	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO