



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

LA TRILLA DE SOJA EN LÍNEA DE LARGADA

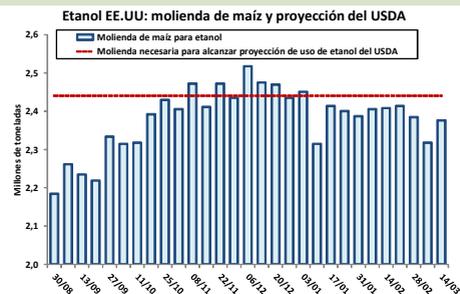
Los precios locales para la soja disponible han sufrido una notable corrección en la semana atada al empalme de la vieja y la nueva cosecha, y pese a que en el mercado externo de referencia los valores negociados mostraron Pág. 9

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 12/03/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	54,70	47,70	48,30
Compras totales	7,49	12,51	9,99
	14%	26%	21%
Con precios por fijar	2,73	6,44	5,36
	5%	14%	11%
Con precios en firme	4,76	6,07	4,64
	9%	13%	10%
Falta vender (*)	46,2	36,7	37,3
Falta poner precio (*)	48,9	42,0	42,7

BCR[®] sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

DESPEGA LENTO LA COSECHA DE MAÍZ EN LA ZONA NÚCLEO

El rebote alcista que comenzaron los precios del maíz a mediados de enero se interrumpió en las últimas semanas, cuando los valores comenzaron a fluctuar entre u\$s 185 y 190 por tonelada en los futuros cercanos de Chicago. Pág. 11



PANORAMA OPTIMISTA PARA EL TRIGO DE LA NUEVA COSECHA

Los futuros de trigo blando en Chicago operaron en alza por tercera semana consecutiva, aunque mostrando cierta debilidad en las ruedas del jueves y viernes. El regreso de los precios a niveles que no se observaban desde el mes Pág. 12

AÑO XXXI - N° 1652 - 21 DE MARZO DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de marzo del año 2014 mostraba las siguientes cuentas: Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 217.375 millones. Pág. 2

EN 6 AÑOS, EL COMPLEJO OLEAGINOSO CAPTÓ MÁS DEL 25% DE LAS IED EN EL GRAN ROSARIO

Desde 2008 a 2013, el complejo oleaginoso del Up-River Paraná recibió alrededor de USD 350 millones en concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) para el procesamiento de cereales y oleaginosas, mientras que para la producción de biodiesel absorbió alrededor de USD 206 millones. Pág. 3

LO QUE REPRESENTA CHINA PARA LATINOAMÉRICA

La noticia de la vinculación entre Nidera y COFCO vuelve a poner el foco en la política china en cuanto a asegurar el acceso a los recursos naturales de los que carece... Ahora bien: ¿de cuánto es la inversión de China en Latinoamérica? Pág. 5

EE.UU. Y BRASIL DEPENDEN CADA VEZ MÁS DE CHINA EN LAS EXPORTACIONES DE GRANO DE SOJA. ARGENTINA MENOS.

Uno de los factores que ha incidido en la recuperación de los precios internacionales del poroto de soja en los últimos meses en Chicago (CBOT) ha sido la fuerte demanda china de soja estadounidense. Pág. 7

RENOVADO APETITO POR EL RIESGO ARGENTINO

El mercado lo descuenta todo. Una vez más, esta premisa de eficiencia en los mercados financieros parece cobrar vigencia. En una semana en que las noticias no resultan particularmente Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Exportaciones por terminal del embarque y país de destino de granos, aceite y subproductos enero/14.. Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de marzo del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 217.375 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,8657 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.636 millones. Puede reformularse la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 66.999 millones, y \$ 13.919 millones de otros pasivos, con lo que se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.348 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 353.422 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 153.971 millones, en total \$ 507.971 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 64.507 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 26,9% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 364.403 millones
 Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 182.650 millones
 Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.770 millones
 Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.460 millones
 Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.316 millones
 Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 12.408 millones,

Es igual (=) a \$ 506.100 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.343 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 07 de marzo llegó a \$ 353.422 millones, con un incremento interanual de 18,6%.

Circulación monetaria llegó a \$ 272.786 millones, con un crecimiento interanual de 18,8%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 244.805 millones, con un incremento interanual de 17,5%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 508.843 millones, con un incremento interanual de 28,1%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 476.112 millones, con un incremento interanual de 33,0%.

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 20/03 al 04/04/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 12/03/14	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites y subproductos por terminal de embarque (enero 2014)	24
MAGyP: Embarques de granos, aceites y subproductos por país de destino (enero 2014)	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (enero 2014)	26
Embarques de granos, harinas y aceites por terminal de embarque desde el Up River (enero 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

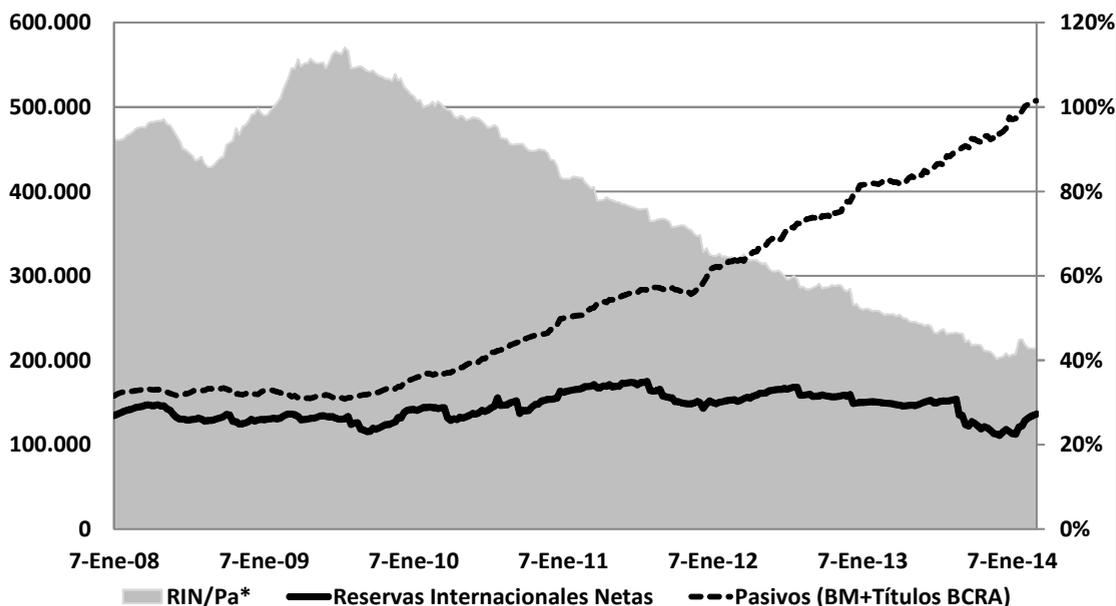
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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**

Balance del Banco Central



Reservas internacionales netas y Pasivos medido sobre el eje derecho, RIN/Pasivos sobre eje izquierdo de acuerdo a la metodología presentada en el informe.
Fuente: Elaboración BCR en base a datos del Banco Central de la República Argentina

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.674 millones, con un aumento interanual de 0,3%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.535, con una caída interanual de -32,7%.

M1, llegó a \$ 420.100 millones, con un incremento interanual de 24,6%.

M2, llegó a \$ 562.724 millones, con un incremento interanual de 24,1%.

M3, llegó a \$ 920.815 millones, con un incremento interanual de 22,9%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 990.824 millones, con un incremento interanual de 24,9%.

EN 6 AÑOS, EL COMPLEJO OLEAGINOSO CAPTÓ MÁS DEL 25% DE LA IED EN EL GRAN ROSARIO

Florencia Matteo

Desde 2008 a 2013, el complejo oleaginoso del Up-River Paraná recibió alrededor de USD 350 mi-

llones en concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) para el procesamiento de cereales y oleaginosas, mientras que para la producción de biodiesel absorbió alrededor de USD 206 millones. La suma de estos valores correspondería al 27% de los fondos externos totales que llegaron a Rosario y a su área metropolitana en dicho período.

Los datos anteriores fueron extraídos de una investigación llevada a cabo por la Fundación Banco Municipal de Rosario, cuyo documento de trabajo se presentó esta semana¹, y se tituló **"Relevamiento de Anuncios de Inversión Extranjera Directa en Rosario en el período 2008-2013"**.

Según el estudio, durante el período bajo análisis, la inversión extranjera directa orientada a Rosario y su área metropolitana, por todo concepto, alcanzó los USD 2.115 millones, en un total de 35 proyectos. Las mayores inversiones se han dado en los rubros automotriz (28,5%), siderúrgico (23%), procesamiento de granos (16,6%) y producción de químicos industriales (12,1%, de los que el biodiesel constituye el 10%).

El documento citado define por un lado a la "Inversión Extranjera Directa", o IED, de una forma amplia, considerando simple y llanamente *"el interés duradero de un inversor extranjero sobre el activo en el que invierte su dinero"*², lo que inclu-

ye los conceptos de "construcción o ampliación de planta, compra de acciones o de empresas, créditos intrafirma o toma de créditos o subsidios para la inversión por parte de empresas extranjeras"³, entre otros.

Por otro lado, también define el alcance geográfico de la investigación de forma amplia, incluyendo no sólo a la ciudad de Rosario propiamente dicha, sino a toda su área de influencia, cuyos límites fueron establecidos de la siguiente forma: hacia el norte Timbúes, hacia el sur Villa Constitución, hacia el noroeste Roldán y hacia el oeste Zavalla.

Habiendo determinado dichos parámetros, los resultados del estudio se dividieron en cuatro categorías de análisis para su mejor interpretación:

-Actividad: tal como se comentara al principio, los cuatro rubros en los que se recibieron mayores fondos externos en el Gran Rosario fueron la fabricación de automotores, con USD 602,6 millones, metales con USD 484,4 millones, productos alimenticios, especialmente crushing de granos, con USD 350,8 millones, y sustancias y productos químicos con USD 255,8 millones, que incluye biodiesel por USD 206,4 millones.

Otras categorías de interés fueron la fabricación de maquinarias, la construcción, la elaboración de bebidas y la producción de otros equipos de transporte.

-Origen de los fondos: el país del que provino la mayor parte de la IED del período 2008-2013 fue Estados Unidos, con una participación del 42,2% del total de las inversiones, por un monto de aproximadamente USD 892 millones. A este le siguen, aunque de lejos, Hong Kong, con el 14,2% y USD 300 millones invertidos, y Brasil con una participación del 9% y un monto total destinado a Rosario y su zona de influencia de USD 209 millones.

Los demás países interesados fueron Italia, Luxemburgo, España y Holanda, entre otros con participación mínima.

-Localidades de destino: la localidad que mas atrajo el interés de los inversores extranjeros fue Alvear, con un monto de USD 703 millones y diez proyectos anunciados (33,25% del total), seguida por Timbúes con USD 300,8 millones y tres anuncios de obras, alcanzando el 14,2%. La ciudad de Rosario ocupa el tercer lugar también con diez proyectos como la primera, aunque por un monto significativamente menor, de USD 199,7 millones, y el 9,5% de participación.

-Tipo de inversión: un resultado por demás de interesante fue que del total de USD 2.115 millones en IED de los últimos seis años, el 88% respon-

de a un incremento de la capacidad productiva y construcción de nuevas plantas (26 proyectos), mientras que sólo dos proyectos con poco mas del 1% de la participación en la IED total corresponden a la adquisición de firmas locales o a la compra de acciones. Esto puede dar cuenta del interés externo en incrementar el potencial productivo de la zona.

Bajo otros conceptos, se han registrado 4 proyectos para mejoras en planta, con el 6% de participación, 2 proyectos para actividad inmobiliaria con el 5%, y uno para instalación de oficinas, con el 1%.

Un último dato interesante a destacar del estudio es que del total de las inversiones anunciadas durante el período, se ha confirmado que el 75% se encuentra terminada, o en proceso de ejecución, mientras que solo el 7% se ha pospuesto. Con respecto al 18% restante, el documento informa que no se ha podido estipular el estado, por falta de confirmación por parte de las empresas.

Como conclusión, se puede aseverar que Rosario y su zona de influencia se configuran como un importante atractivo para las inversiones externas, especialmente por su perfil productivo en las áreas automotriz y de manufacturas de origen agropecuario.

Si se analiza el caso puntual de las inversiones en el polo de crushing del Up-River, las mismas están dirigidas casi en su totalidad a la construcción de nuevas plantas o al incremento de la capacidad productiva en plantas ya existentes. Por lo tanto, los datos del estudio sugieren que los inversores externos siguen apostando a la zona como epicentro de la comercialización de granos del país y la región, lo cual eleva aun mas el perfil exportador de Rosario y la imagen del país como proveedor de alimentos del resto del mundo.

La investigación aclara que los datos presentados no deberían tomarse como absolutos, sino como una mera aproximación para comprender la esencia de las inversiones extranjeras realizadas en la zona, lo cual no resta relevancia o seriedad a las conclusiones.

Notas

¹ Fundación Banco Municipal. Documento de trabajo N° 4. "Relevamiento de Anuncios de Inversión Extranjera Directa en Rosario en el período 2008-2013". Serie Inversión Extranjera Directa a nivel subnacional. Marzo 2014.

² Ibídem. Página 4.

³ Ibídem.

LO QUE REPRESENTA CHINA PARA LATINOAMÉRICA

Patricia Bergero

La excusa para el análisis

La noticia de la vinculación entre Nidera y COFCO vuelve a poner el foco en la política china en cuanto a asegurar el acceso a los recursos naturales de los que carece. Hay algunas aristas interesantes que se aprecian a raíz del acuerdo firmado entre la transnacional de origen holandés Nidera Handelscompagnie BV, nacida en 1920, y la empresa estatal china COFCO Corporation, nacida en 1949. Como resultado de dicho acuerdo, ambas empresas anticiparon que COFCO adquirirá el 51% de Nidera, dando paso a una asociación estratégica que le significaría a la empresa holandesa un interesante potencial de crecimiento en el mercado chino, mientras que a COFCO le permitiría fortalecer su posición en el mercado agrícola global.

Si bien la transnacional Nidera está presente en 18 países, el 75% de su planta de personal permanente se encuentra en Latinoamérica. Aunque los números pertenecen al 2012 ("*Corporate Responsibility Report 2012*" y su anexo), se advierte claramente que de los **3.228 empleados**, el **48%** pertenecía a las unidades establecidas en **Argentina y un 22% a las de Brasil**. (La cifra de 3.228 respondía al conteo realizado al 30/09/2012, mientras que la empresa consideró que durante su año fiscal 2012 había empleado un número promedio de 3.734 empleados a escala global.)

Esta mayor participación latinoamericana tiene pleno sentido en vista que la mayoría de las instalaciones operativas industriales de la compañía se encuentran localizadas entre esos dos países. De entre las argentinas, se pueden nombrar a la terminal de fertilizantes TERFE de Bahía Blanca (Buenos Aires/BA), o las plantas procesadoras de oleaginosas en Puerto Gral. San Martín (Santa Fe/SF) o Saforcada (BA), o la refinería de aceites vegetales de Valentín Alsina (BA), o las plantas de Venado Tuerto (SF) o Ballenera (BA). De entre las bra-

sileñas, se encuentran la planta de producción de aceite de ricino y productos derivados en Salvador (Bahía/BA), o la planta industrial de semillas en Patos de Minas (Minas Gerais/MG) o Cristalina (Goiás/GO).

Casi desde los mismos orígenes de la empresa Nidera, fundada en Rotterdam en la década del '20, Argentina ha estado presente. Presente desde la instalación de la empresa en nuestro país en 1929 y presente en el mismo nombre de la empresa, que, de hecho, es un acrónimo: N por *Netherlands* (Países Bajos), I por *Indies* (Indias), D por *Deutschland* (Alemania), E por *England* (Inglaterra), R por *Russia* (Rusia) y A por Argentina.

Esta presencia de la empresa, con una importante integración vertical en las actividades comerciales y operaciones agrícolas e industriales en dos países cuyos recursos naturales agrícolas son innegables, la hizo atractiva para la estrategia china de expandirse globalmente, asegurando originación a través de cadenas de valor integradas. Si bien Nidera, con una facturación de 17.000 millones de dólares, no está entre los cuatro grandes *traders* (las ventas 2012 de ADM, Bunge, Cargill y Louis Dreyfus estuvieron entre 57.000 y 136.000 millones de dólares), la clave está en la vinculación estratégica entre esta empresa comercializadora, procesadora y proveedora de insumos y los productores. (Según la misma empresa el 40% de las principales cosechas cultivadas en Argentina se produjeron con semillas criadas y desarrolladas por la empresa.)

China empieza a invertir fuerte a partir del 2010

A partir de la noticia, vuelven a la palestra las clásicas preguntas respecto de los intereses chinos en este lado del globo. Baste observar las inversiones extranjeras directas (IED) de China en

Tabla 1

Inversión Extranjera Directa de China en Latinoamérica 1990 - 2012

País	1990-2009	2010	2011	2012
	Millones de dólares			
Argentina	143	3.100	2.450	600
Brasil	255	9.563	5.676	6.067
Chile		5		76
Colombia	1.677	6	293	996
Ecuador	1.619	45	59	86
México	146	9	2	74
Perú	2.262	84	829	1.307
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	240	900		
IED China en Latinoamérica	6.342	13.712	9.309	9.206
IED Global en Latinoamérica y Caribe	^{/1} 40.621	124.368	166.815	174.546
Participación IED China / IED Global		11%	6%	5%

Notas: ^{/1} IED del 2000 al 2009.

Fuente: Elaborado con datos de *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2012 (CEPAL)* y *Chinese Foreign Direct Investments, ECLAC - United Nations*.

Latinoamérica para corroborar que la noción de un interés estratégico en los recursos naturales está bien fundada. Ahora bien: **¿de cuánto es la inversión de China en Latinoamérica?**

Un reciente documento de trabajo de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), presentado en la cumbre del Foro Económico Global en Abu-Dhabi en noviembre del 2013, gira en torno a este tema. Es en el 2010 cuando despegó la inversión extranjera directa en Latinoamérica proveniente de China, ya que en el conjunto de las dos décadas anteriores habría ascendido a sólo unos 6.000 millones de dólares. Después del 2010, los montos que se volcaron a Latinoamérica habrían superado los **9.000 millones de dólares anuales**, según estimaron los autores del trabajo de la CEPAL, Taotao Chen y Miguel Pérez Ludeña. En la Tabla 1 adjunta se puede ver el detalle de esa estimación de la IED china en distintos países latinoamericanos hasta el 2012.

La segunda pregunta sería: **China invierte bastante en recursos naturales, pero ¿qué tanto o qué tan diferente es al resto de los países inversores?**

Casi el 90% de las IED de China a Latinoamérica van a parar al sector de **recursos naturales**; la mayoría a proyectos relacionados con el sector petrolero y la minería. El trabajo *“Chinese foreign direct investment in Latin America and the Caribbean”* identifica dos grandes inversiones chinas en el sector petrolero como las causantes principales del aumento de fondos del 2010: la alianza de Sinopec con Repsol en Brasil, donde suscribió capital, y CNOOC (*China National Offshore Oil Corporation*) en Argentina en su *joint venture* con Bidas para la exploración y producción de gas y petróleo. Hubo también inversiones abocadas a los sectores de la electricidad, minería y automóviles, pero en montos menores.

Básicamente, los intereses chinos participan en la industria del petróleo y gas en Argentina, Venezuela, Brasil, Colombia y Ecuador y en minería en

Perú y en Brasil. China también tiene intereses en el sector industrial y de servicios relacionados con electricidad, casi todo en Brasil. Aparecen excepcionalmente inversiones en el sector servicios bancarios o navieros, con subsidiarias que prestan apoyo a las empresas orientales en las relaciones comerciales con las empresas locales.

Este patrón de comportamiento chino en cuanto al sector destinatario de las IED es bastante diferente al de las inversiones directas de otros orígenes que se volcaron a Latinoamérica y al Caribe. Tomando al conjunto de las inversiones en la región del 2007 al 2011, el 43% fueron a servicios, el 31% a industrias y el 25% a recursos naturales.

Esto está vinculado al rápido crecimiento del consumo de materiales en China, con respecto al resto del mundo. Mientras que en 1970 el consumo de materias primas en China ascendía a 2 toneladas per cápita, en el resto del mundo estaba en alrededor de 11 toneladas per cápita. En 2008 (últimos datos de un exhaustivo trabajo de las Naciones Unidas) China consumió materias primas por casi 17 toneladas per cápita, mientras el resto del mundo demandaba más o menos las mismas 11 toneladas per cápita. **Con un consumo interno de materias primas de 22.600 millones de toneladas en el 2008, China representaba el 32% de la torta mundial y cuadruplicaba el consumo de EE.UU., el segundo país que más consume materias primas en todo el mundo.**

Ahora bien, la tercera pregunta podría ser: **¿cuánto representa la inversión china respecto de la inversión total que se vuelca a Latinoamérica?**

Como bien menciona el trabajo, si uno se fija en *“La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2012”* publicado por la CEPAL, se apreciará rápidamente que la participación de China en cuanto a IED en esta región está bastante alejada de la de EE.UU. o la Unión Europea (está agregado en Tabla 1 aunque las cifras de China corresponden a países latinoamericanos y las ci-

Tabla 2.

Latinoamérica y el Caribe: Evolución del comercio exterior con el Asia-Pacífico y el mundo, 2010 a 2012

(Millones de dólares corrientes y tasas de crecimiento en porcentajes)

	Exportaciones				Importaciones					
	Ene-Dic 2010	Ene-Dic 2011	Ene-Dic 2012	Var. anual		Ene-Dic 2010	Ene-Dic 2011	Ene-Dic 2012	Var. anual	
				2011	2012				2011	2012
Asia - Pacífico	145.994	186.637	197.693	27,8	5,9	225.475	272.530	280.836	20,9	3,0
China	71.561	95.224	95.395	33,1	0,2	112.201	141.609	151.490	26,2	7,0
Japón	20.373	24.839	23.971	21,9	-3,5	27.237	31.608	33.512	16,0	6,0
Otros Asia - Pacífico	54.059	66.574	78.327	23,2	17,7	86.037	99.313	95.835	15,4	-3,5
Resto del mundo	725.576	890.249	894.702	22,7	0,5	627.422	766.441	793.601	22,2	3,5
Mundo	871.570	1.076.887	1.092.395	23,6	1,4	852.897	1.038.972	1.074.437	21,8	3,4

Fuente: CEPAL sobre la base de datos del Boletín de Estadísticas del Comercio Internacional N° 10 de CEPAL.

fras globales suman países latinoamericanos y caribeños); de entre el 5% y 6% en los dos últimos años.

EE.UU. es el país líder, con el 24% de la IED total hacia Latinoamérica y el Caribe durante 2012. Como segundo inversor aparecen los Países Bajos, con un 11% del total, pero, como buena parte de esos flujos provienen de transnacionales, hay que considerar que gran parte de ese porcentaje es atribuible a otra nación de origen. De hecho, un porcentaje elevado de la IED proviene “de las Islas Caimán, las Islas Vírgenes Británicas o Luxemburgo” debido a “la práctica de las empresas transnacionales, cada vez más común, de canalizar sus inversiones en el exterior mediante filiales en terceros países”. De cualquier forma, la inversión de la Unión Europea, como bloque, hacia Latinoamérica y el Caribe representó el 40% del total ingresante a la región.

En el trabajo de Chen y Ludeña fueron contabilizados los fondos que habiendo ingresado desde UE u otra región fueran originalmente chinos. Por tal motivo, los datos de la Tabla 1 son cifras estimadas tomando no sólo información oficial (Ministerio del Comercio de la Rep. Popular China) sino también información de privados.

Su poder descansa en el comercio

Pese al fuerte aumento de inversiones de China en la región, lejos de lo invertido por EE.UU. o Europa, los lazos entre Latinoamérica y la nación oriental se ajustan con el comercio exterior.

A partir del 2010 China pasó a ser la segunda fuente de importaciones para Latinoamérica, después de EE.UU. (casi 29%), desplazando a la Unión Europea (14%). Por otra parte, las exportaciones latinoamericanas a China quedaron terceras luego de EE.UU. (37%) y la UE (13%).

Sólo con el objeto de comparar si el peso de la influencia de China reside en las IED o en la relación de comercio internacional, la pregunta a hacerse sería **¿de qué montos se está hablando en términos de exportaciones e importaciones?** La respuesta puede hallarse en la Tabla 2 adjunta. Poniendo unas cifras al lado de otras se verá que las inversiones externas directas ascendieron a montos que equivalieron a un 10% de las importaciones chinas a Latinoamérica entre el 2011 y 2012, o 19% en el 2010 cuando se produjo el gran salto en el ingreso de capitales orientales.

EE.UU. Y BRASIL DEPENDEN CADA VEZ MÁS DE CHINA EN LAS EXPORTACIONES DE GRANO DE SOJA. ARGENTINA MENOS.

Julio Calzada

Uno de los factores que ha incidido en la recuperación de los precios internacionales del poroto de soja en los últimos meses en Chicago (CBOT) ha sido la fuerte demanda china de soja estadounidense. De allí que hemos considerado importante analizar como ha venido evolucionando -en los últimos nueve años- las compras de poroto de soja de la República Popular China a los principales países productores: Estados Unidos de América, Brasil y Argentina.

No debemos olvidar que China es el principal importador de poroto de soja del mundo, ya que de un total de 97,9 millones de toneladas que se comercializaron a nivel mundial en la campaña 2012/2013, China adquirió 59,8 millones de tn., aproximadamente el 61% del total.

Nuestro análisis ha permitido observar que USA y Brasil dependen cada vez más de China en sus exportaciones de poroto de soja. Argentina muestra una menor dependencia que sus rivales productores. Esto puede observarse claramente en el Cuadro N° 1 que se adjunta.

Empezamos analizando -en primer lugar- a los Estados Unidos de América. En la campaña 2005/2006 del 100% de las exportaciones estadounidenses de poroto de soja, un 37% se vendió a China. En el 2013/2014, actual campaña comercial iniciada el 1 de Setiembre de 2013, ese porcentaje estaría ascendiendo al 62% de total comercializado por USA, cifra sin precedentes en años anteriores. Esto estaría evidenciando que -con el correr de los años- los Estados Unidos va dependiendo, cada vez más y de manera creciente, de lo que pueda suceder con la demanda china de poroto de soja y la evolución de sus variables macroeconómicas.

Este mismo fenómeno se está dando con la República Federativa del Brasil. En el ciclo 2005/2006, el 41% de las exportaciones totales se vendieron al gran país asiático. Fueron 10,6 millones de toneladas sobre un total de 25,9 millones de toneladas exportadas. Siete años después, en la campaña 2012/2013, esa participación relativa de China en las ventas brasileñas se elevó al 71% del total, ya que se despacharon al país asiático cerca

Cuadro N°1. Exportaciones de poroto de soja de EE.UU., Brasil y Argentina a China (en miles de ton)**Año comercial: 01/09 al 31/08)**

Campaña	EE.UU. - Exportaciones de soja			Brasil - Exportaciones de soja			Argentina - Exportaciones de soja		
	Todos los destinos	Destino China	Participación relativa de China sobre total	Todos los destinos	Destino China	Participación relativa de China sobre total	Todos los destinos	Destino China	Participación relativa de China sobre total
2005/06	26.324	9.706	37%	25.911	10.676	41%	7.249	5.811	80%
2006/07	31.235	11.454	37%	23.485	9.916	42%	9.560	6.530	68%
2007/08	31.338	13.353	43%	25.364	12.558	50%	13.839	11.829	85%
2008/09	36.070	18.681	52%	29.987	16.261	54%	5.590	4.983	89%
2009/10	41.265	22.453	54%	28.578	18.504	65%	13.088	9.709	74%
2010/11	42.275	24.444	58%	29.951	19.072	64%	9.205	6.689	73%
2011/12	38.814	23.506	61%	36.315	26.215	72%	7.614	6.232	82%
2012/13	37.172	21.522	58%	41.904	29.709	71%	7.738	5.620	73%
2013/14	41.639 (p)	25.880	62%	45.000 (p)	3.803	8%	8.000 (p)	1.458	18%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos y OIL World.

de 29,7 millones de toneladas de poroto sobre un total comercializado de 41,9 millones de tn.

Distinto es el caso de Argentina donde su dependencia con China es menor. Esto puede verse tanto en valores relativos como absolutos. En lo referido a porcentajes, en el ciclo 2005/2006 China le compraba a Argentina el 80% del total exportado en poroto de soja. Fueron 5,8 millones de toneladas sobre un total de 7,2 millones de toneladas vendidas al exterior. En la campaña 2012/2013, la participación relativa de China en las ventas argentinas se redujo al 73% del total: se despacharon a Puertos Chinos aproximadamente 5,6 millones de toneladas de poroto sobre un total de comercializado de 7,7 millones de tn.

Si bien cifras del 70 al 80% son -sin dudas- significativas, Argentina muestra una caída gradual en la participación relativa de sus ventas de soja a China en los últimos años, especialmente desde el ciclo 2008/2009. En valores absolutos, también Argentina está menos expuesta que USA y Brasil; ya que las ventas de poroto de soja argentino al gigante asiático son menores que las registradas por estos países competidores. En efecto, en la campaña 2012/2013, Argentina comercializó con China 5,6 millones de toneladas, en tanto que Brasil le vendió -en la misma campaña- 29,7 millones de toneladas y Estados Unidos 21,5 millones.

Si comparamos las importaciones totales de poroto de soja realizadas por China en la campaña 2012/2013 (la cual ascendió a 59,8 millones de toneladas) con las ventas que le hicieron en ese año Argentina, Estados Unidos y Brasil; observaremos lo siguiente: Argentina es el país que menos le vendió a China. Nuestro país le despachó el 9,4% del total de las importaciones efectuadas por China en ese año (5,6 millones de toneladas). Brasil le vendió el 49,6% (29,7 millones de toneladas) y USA le despachó 21,5 millones de toneladas, las cuales

representan el 36% del total de importaciones chinas de poroto de soja.

Un dato importante es el siguiente: los tres países sumados le proveen a la República Popular China el 95% de las compras de poroto de soja que realiza anualmente.

Otro dato adicional a tener en cuenta es que Estados Unidos y Brasil muestran aumentos significativos en sus exportaciones anuales de poroto de soja desde la campaña 2005/2006 hasta el presente (Ver cuadro N°1). En cambio las ventas externas de Argentina en los últimos dos años fueron casi similares a las del 2005/2006, estando estabilizadas en los 7,6 y 7,7 millones de toneladas.

La menor dependencia que registra comparativamente Argentina respecto de las compras chinas de poroto de soja, tiene que ver con el hecho de que nuestro país destina una parte importante de su producción de soja a la industrialización, con el objeto de obtener harina de soja, aceite de soja y biodiesel. El 94/96% de estos productos se comercializan en el exterior. En la campaña 2012/2013, de 48,3 millones de toneladas de soja que cosechó nuestro país, aproximadamente 34 millones de toneladas se destinaron a crushing para obtener los productos citados. El negocio argentino pasa por la venta en el exterior de estos productos industrializados debido a que cuenta con el segundo complejo industrial más importante a nivel mundial. En lo referido a capacidad teórica de crushing medida en toneladas por día, la República Argentina cuenta con industrias que pueden moler aproximadamente 206.000 toneladas diarias. Todas las fábricas del Gran Rosario tienen una capacidad conjunta equivalente al 77% de ese total (158.950 toneladas/día).

De todos modos, estamos en presencia de un mercado globalizado. Cualquier información sobre problemas macroeconómicos en China o menores

compras de soja del país asiático a Estados Unidos y a Brasil impactan habitualmente en el mercado de referencia del poroto, el Mercado de futuros de Chicago (CBOT). Inevitablemente, si se producen bajas de precios en Chicago, éstas se traducirán en menores valores FOB de exportación y menores precios para el productor argentino. A pesar de la menor dependencia que tiene -comparativamente- Argentina respecto de las compras chinas, es imposible escapar a lo que le suceda con China, Brasil y Estados Unidos.

De alguna forma, que Estados Unidos y Brasil dependan cada vez más de las compras Chinas, habla de un mercado de futuros (Chicago) que en soja será cada vez más volátil en sus precios a las noticias que lleguen desde el Gigante Asiático. Y esto repercutirá, para bien o para mal, en los precios que percibirá el productor argentino por su mercadería.

LA TRILLA DE SOJA, EN LÍNEA DE LARGADA

Emilce Terré

Los precios locales para la soja disponible han sufrido una notable corrección en la semana atada al empalme de la vieja y la nueva cosecha, y pese a que en el mercado externo de referencia los valores negociados mostraron un comportamiento mayormente alcista. Para las operaciones del día viernes, la Cámara Arbitral de Rosario estableció un precio Pizarra de \$ 2.480/ton, más de \$ 100 por debajo de los \$ 2.583/ton del cierre de la semana anterior y \$ 250 menores al máximo alcanzado en la semana, que fue \$ 2.730/ton para las operaciones del día miércoles 19 de marzo.

De este modo, convertido a dólares al tipo de cambio comprador del Banco Nación, los valores negociados al terminar esta semana quedaron en u\$s 315/ton, más de quince dólares debajo de los u\$s 331,20/ton que se obtenían el viernes pasado. Pese a ello, en el Mercado Físico de nuestra Bolsa las fábricas necesitadas de mercadería estaban dispuestas a convalidar un sobreprecio por lotes que asegurasen su descarga antes del 25 de marzo negociando valores que trepaban, al menos, hasta los u\$s 345/ton.

Por su parte, los contratos a plazo en el mercado disponible de la BCR quedaron a u\$s 308/ton para descarga en las plantas de la región en los

meses de abril o mayo, valor que resulta mayor a los u\$s 302/ton ofrecidos abiertamente el viernes anterior pero lejos de los máximos de la semana alcanzados el día jueves por encima de los u\$s 316/ton, según el tamaño del lote.

Mientras tanto, habiéndose dado comienzo a las labores de cosecha para las variedades más cortas de soja de primera, se espera que si el clima lo permite sobre fines del mes corriente ya comience a todo motor la recolección del cultivo estrella de la campaña. En lo que hace a rindes, para estos primeros grupos recolectados el promedio en zona núcleo las estimaciones de GEA apuntan a una media de 35 quintales por hectárea, destacándose mínimos algo más alentadores que en campañas previas pero máximos que no alcanzaron las cifras más extraordinarias que ha sabido tener. La soja de segunda, por su parte, se encuentra en excelentes condiciones en la zona núcleo alentando las expectativas de jugarle muy de cerca a la soja de primera en lo que hace a niveles de productividad unitaria.

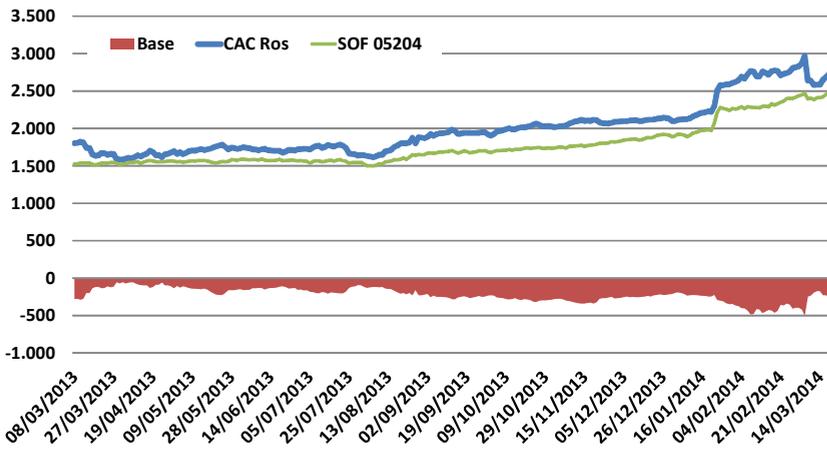
Frente al comienzo de la actividad de cosecha se hace palpable el mayor número de vendedores que participan activamente en el mercado ofreciendo lotes que hasta hace poco eran mayormente concentrados en unas pocas manos. Sin embargo, después que las últimas lluvias sobre la región demorasen algunas entregas las fábricas no estaban igual de dispuestas a convalidar subas notables de precios para concretar compras en lo inmediato.

Los indicadores comerciales elaborados a partir de información del Ministerio de Agricultura y estimaciones propias muestran que en la semana al 12 de marzo entre los jugadores del lado de la industria y de la exportación se adquirieron 951.000 toneladas de soja (sumando cosecha vieja y nueva), por encima de las 833.100 toneladas de la semana previa.

Para la cosecha 2012/13, a mediados de marzo se han negociado 44,1 millones de toneladas de las 48,3 millones producidas, por encima de las 40,3 toneladas que se habían vendido a la misma altura de la campaña anterior (cuando la producción se vio diezmada ante la severa sequía) y en línea con las 44,6 millones promedio de las últimas cinco campañas.

En lo que respecta a la campaña nueva, por su parte, el volumen ya negociado suma 7,5 millones de toneladas o el 14% del total que se espera cosechar. Este volumen se encuentra algo por debajo de las 10 millones comercializadas a la misma altura del año anterior y resulta asimismo inferior

Precios Soja: CAC Ros, SOF052014 y Base



Precio en pesos Pizarra o Estimativo de la Cámara Arbitral de Cereales/BCR, Precio SOF052014 ROFEX convertido a pesos según tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina y Base calculada como Precio Futuro menos Precio Spot.

Fuente: Elaboración propia

a las 12,5 millones de toneladas que en promedio se habían vendido durante los últimos cinco años comerciales. En efecto, de las campañas más recientes la que más se asemeja a la situación actual es la 2008/09 cuando el volumen negociado para mediados de marzo totalizaba 7 millones de toneladas.

En el Mercado de Chicago, por su parte, pese a que punta a punta en la semana los valores negociados registraron una suba, éstos se han consolidado por debajo de los máximos alcanzados a principios de este mes, mientras se diluye la prima climática sudamericana y los primeros lotes de la 2013/14 originados en el Hemisferio Sur comienzan a abastecer el mercado internacional. Sumado a ello, si bien en lo que va de la campaña la demanda china ha mostrado particular firmeza, algunas señales comienzan a indicar una moderación en el ritmo de compras que naturalmente inquieta al mercado. Según trascendió, un importante operador buscaba revender embarques comprados a Sudamérica en el mercado estadounidense, frente a la caída de los márgenes de crushing en el gigante asiático y atento a la escasez de mercadería disponible en la plaza estadounidense.

Si bien a comienzos de la semana la fortaleza que demostraban los indicadores de demanda por poroto estadounidense tanto del lado de la exportación como de las fábricas de crushing alentó los precios de la oleaginosa, una toma de ganancias llevó a que la soja pierda el viernes parte del terreno que había conquistado. En particular, la National Oilseed Processors Association (NOPA) re-

portó un volumen de poroto procesado 3,85 millones de toneladas que pese a resultar inferior a las 4,27 millones industrializadas durante el mes de enero, ha quedado por encima de las expectativas del mercado.

De momento, sin embargo, en el mercado local el empalme de cosechas es el principal determinante del recorte de los valores negociados en el segmento disponible. Ello posiblemente se acentúe en las

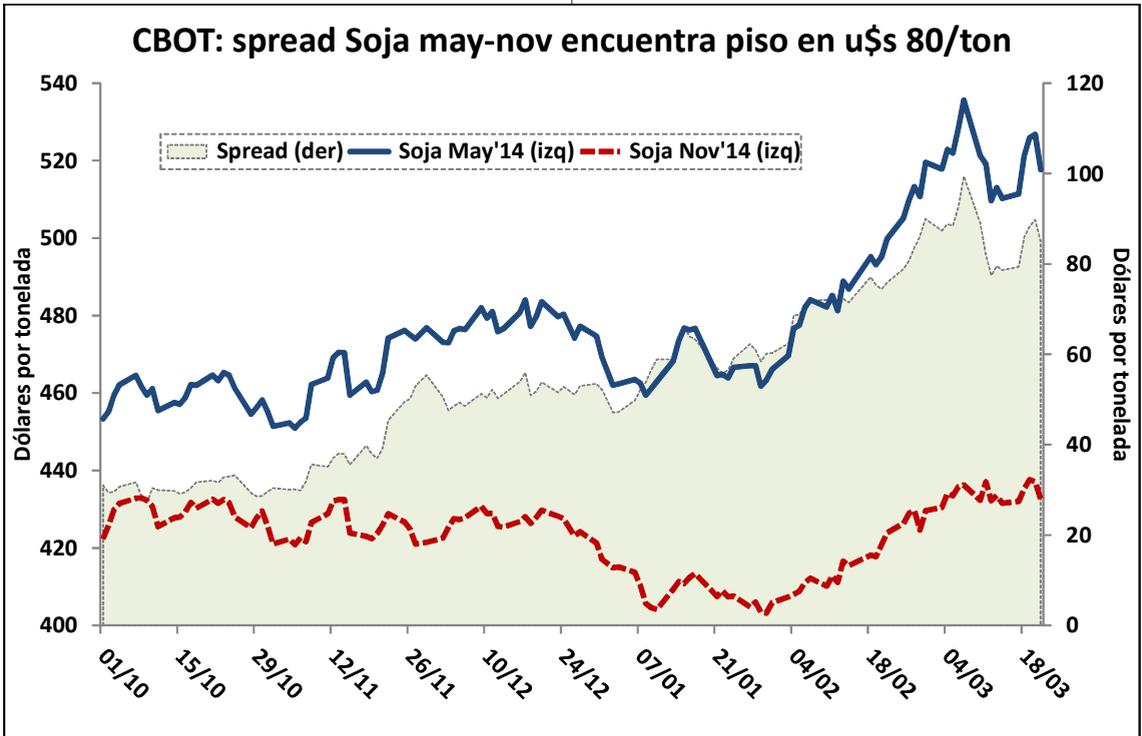
próximas semanas, junto con la llegada del grueso de la oferta nueva al mercado. Mientras tanto, los pronósticos climáticos apuntan en el corto plazo a buenas condiciones para el avance de una cosecha que resultará vital no sólo para la actividad del sector sino también para dar más aire a las cuentas macroeconómicas.

DESPEGA LENTO LA COSECHA DE MAÍZ EN LA ZONA NÚCLEO

Guillermo Rossi

El rebote alcista que comenzaron los precios del maíz a mediados de enero se interrumpió en las últimas semanas, cuando los valores comenzaron a fluctuar entre u\$s 185 y 190 por tonelada en los futuros cercanos de Chicago. Al parecer, la holgada disponibilidad de inventarios mundiales se posiciona como el principal factor bajista, aunque los interrogantes que plantea la nueva campaña en Ucrania y Estados Unidos deben tenerse cuidadosamente en cuenta en la evaluación del mediano plazo.

Si bien el ritmo de compromisos de embarque de los exportadores norteamericanos cayó respecto de los niveles de finales de enero y principios de febrero, la demanda todavía brinda señales de firmeza, aunque atenuada por la suba de los precios. Aun así, en la última semana el USDA informó



ventas netas por 745.804 toneladas, volumen ubicado por encima del rango esperado por los operadores. Desde principios de septiembre el país del norte colocó 21,2 millones de toneladas en el exterior, mientras que otras 18,8 millones están pendientes de cumplimiento hasta el mes de agosto. Con estos números el volumen comprometido ya se ubica en el 96% del saldo exportable que proyecta el USDA para todo el ciclo de comercialización.

No obstante, cabe advertir que el desempeño superior al esperado de la exportación en Estados Unidos se ve eclipsado por las perspectivas relativamente conservadoras en las proyecciones privadas de consumo interno para el resto del año. El USDA estima un crecimiento del uso forrajero superior al 20% frente a 2012/13, aunque algunos analistas creen que esa recuperación luce exagerada en función de las pautas de los sectores avícola y porcino del primer semestre de la campaña. Por su parte, el etanol tampoco avanza al ritmo que espera el USDA en sus hojas de balance. De hecho, la producción semanal del biocombustible se ha ubicado recientemente casi un 5 por ciento por debajo de lo necesario para utilizar las 127 millones de toneladas que avizora el organismo gubernamental.

Al margen de las distintas especulaciones, los operadores contarán con información concreta sobre el ritmo de consumo de la primera mitad del año con la publicación del informe trimestral de stocks del próximo 31 de marzo. En simultáneo, el USDA brindará una nueva proyección de área sembrada para la campaña 2014/15, en la que se descuenta una caída frente a la superficie de cobertura del año pasado, en parte porque los productores destinarán mayor espacio a la soja.

En este contexto, el monitoreo de las condiciones climáticas en Estados Unidos durante los próximos meses se vuelve fundamental para trazar los distintos escenarios de precio hacia finales de año, que condicionarán las decisiones de siembra 2014/15 en Sudamérica durante el segundo semestre. Si bien el panorama es heterogéneo a lo largo del extenso territorio norteamericano, en general la llegada de la primavera se presentó con poca agua para comenzar con los trabajos de implantación.

A nivel local el centro de atención se sitúa en el avance de los trabajos de recolección de los lotes de primera, que presenta un retraso interanual considerable merced al clima excesivamente húmedo y lluvioso de las últimas semanas, aunque parte obedece también a la demora en las

siembras. A nivel nacional la trilla avanza sobre poco más del 5% de la superficie apta, con rendimientos irregulares y algunas zonas con marcados excesos hídricos.

En el sur de Santa Fe se presentó una pequeña ventana para acelerar la colecta del cereal, que en algunas zonas ya alcanza el 30%. A pesar de las condiciones ambientales adversas, los resultados obtenidos continúan ligeramente por encima de lo esperado tanto en términos de rindes como de calidad comercial. Sin embargo, en otras regiones los maíces de primera fueron castigados más severamente por las olas de calor de diciembre y enero, contando en aquel momento con menores reservas de humedad en el suelo para defenderse de las altas temperaturas.

La situación de los maíces de segunda, en cambio, es mucho mejor a la que cabría esperar, con potenciales de rendimiento que están en condiciones de superar a los que se registran en las variedades de siembra temprana. Las generosas precipitaciones de los meses de noviembre y febrero fueron decisivas en la explicación de esta rareza. Sin embargo, los cultivos necesitan días de sol y evitar heladas tempranas para mantener el potencial que muestran hasta el momento. Cerca de diez millones de toneladas del cereal estarán en chacra recién para el mes de junio.

La oferta sigue sin volcarse al mercado con agresividad, aunque el volumen de operaciones ha despegado recientemente de la mano de la mejora de los precios locales. Los exportadores acumulan compras por menos de cuatro millones de toneladas de la cosecha nueva, aunque casi un quinto del volumen declarado corresponde a lo negociado en los primeros días de marzo. Estos participantes sólo poseen el 25% del volumen que a priori se podría exportar a lo largo de todo el año, frente a los dos tercios que acumulaban a la misma altura del año pasado.

A lo largo de la última semana el mercado local fluctuó entre \$ 1.280 y hasta 1.300 por tonelada por lotes con descarga cercana o casi inmediata, cayendo hasta u\$s 162 por tonelada en los meses de abril y mayo y valores menores para la entrega a partir de junio y julio. La llegada de mercadería a las terminales portuarias declinó durante los primeros días de la semana, como consecuencia de las fuertes lluvias del viernes pasado que frenaron el avance de la trilla por la imposibilidad de ingresar las máquinas a los campos. Sin embargo, durante los próximos días se espera una aceleración del flujo comercial.

Sobre el cierre de la semana se logró solucio-

nar el problema que ocasionaba el buque varado en el kilómetro 407,9 del río Paraná, lo que permitirá descongestionar las radas y acelerar el flujo de embarques durante los próximos días. En función de esta novedad, algunas terminales modificaron su programa de trabajo para el fin de semana largo. Según la agencia marítima NABSA, durante las próximas dos semanas planean embarcarse más de 400.000 toneladas desde los puertos del Up River hacia diversos destinos.

PANORAMA OPTIMISTA PARA EL TRIGO DE LA COSECHA NUEVA

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo blando en Chicago operaron en alza por tercera semana consecutiva, aunque mostrando cierta debilidad en las ruedas del jueves y viernes. El regreso de los precios a niveles que no se observaban desde el mes de octubre gatilló órdenes de venta entre los fondos especulativos, confirmando el nivel de resistencia que se traza sobre los u\$s 7,2 por bushel, equivalentes a u\$s 265/ton. Al parecer, las fuerzas de oferta y demanda encontraron un relativo balance en los últimos días, aunque la fuerte inclinación de la tendencia -con escasas o nulas correcciones en su camino ascendente- es un elemento que pone nervioso a los operadores.

El mercado ha subido prácticamente sin pausa por algo más de un mes y medio, presentándose ahora una oportunidad para corregir los excesos de compra. Desde el 31 de enero hasta el último martes, la cartera neta vendida de los agentes no comerciales que operan en Chicago pasó de 96.005 a sólo 16.986 contratos, lo que representa unas 10,8 millones de toneladas menos en posiciones cortas de futuros o su equivalente en opciones.

Desde el punto de vista fundamental, tanto el conflicto en la península de Crimea como las condiciones climáticas en Estados Unidos contribuyeron a darle un empujón alcista al mercado. Sin embargo, estos factores no desencadenaron una mayor agresividad de la demanda hacia los inventarios norteamericanos remanentes de la última cosecha, tal como se preveía. En su reporte del jueves el USDA confirmó nuevos compromisos de exportación por 401.822 toneladas, volumen 20% inferior al promedio usual de los últimos meses. Los importadores no parecen estar dispuestos a

convalidar los precios actuales hasta que no se conozcan números concretos de la cosecha 2014/15, sobre la que se mantienen expectativas dispares. La única excepción ha sido Egipto, que en la semana adquirió 175.000 toneladas procedentes de Rumania, Rusia y Estados Unidos para embarque en abril a través de su tradicional sistema de licitaciones.

En las grandes llanuras del sur norteamericano el panorama climático se ha deteriorado considerablemente en las últimas semanas, justo cuando los trigos culminan su período de hibernación. Las reservas de humedad de los suelos han caído dramáticamente tras varios meses con lluvias por debajo de lo normal. En los estados de Kansas y Oklahoma la proporción de la superficie que se encuentra en condiciones buenas o excelentes cayó al 34 y 18 por ciento, respectivamente, desde 37 y 22 por ciento a comienzos de la última semana. En tanto, sólo el 13 por ciento de los cultivos de Texas se hallan en situación buena o excelente, mientras que la proporción considerada mala o muy mala trepó hasta el 52 por ciento. Estos tres distritos representan aproximadamente la mitad del área sembrada con variedades de invierno en Estados Unidos.

El contexto internacional descripto parece ayudar al panorama local pensando en la campaña 2014/15. Según los primeros relevamientos que se efectúan en nuestro país a poco de comenzar la pre-campaña, la coyuntura externa descrita sumada a las necesidades financieras de los productores y las óptimas condiciones de humedad de los suelos podrían impulsar un crecimiento importante del área sembrada, que algunos analistas ubican por encima de 500.000 hectáreas a nivel nacional. Naturalmente, el panorama es dispar dependiendo de la zona, destacándose una mayor incertidumbre en el norte del país. La firmeza que muestra la demanda de semillas tiende a confirmar las presunciones. Sin embargo, el panorama estará mucho más claro dentro de unas tres o cuatro semanas.

Los valores forward a cosecha en torno a u\$s 200/ton lucen atractivos bajo las estructuras de costos que suponen los planteos productivos más habituales. La inversión directa por hectárea asciende a u\$s 380 considerando labranzas, fumigadas, agroquímicos, fertilización y una estimación del costo de la cosecha. Incorporando los gastos de comercialización, los números expuestos implican que quedaría un margen bruto superior a u\$s 200 por hectárea si los rindes se ubican en el nivel promedio de los últimos años. Tras dos años en los

que el cultivo de trigo arrojó buen margen de rentabilidad, la regla parecería ser que no hay dos sin tres.

Por otra parte, el mercado disponible continúa desarrollándose sin grandes sobresaltos, con niveles de precio en alza que reflejan la retracción de la oferta pese a que la campaña tiene margen para cerrar holgada hasta el año próximo. La industria molinera en la zona central del país ha incrementado sus ofertas hasta valores próximos a \$ 1.880/ton artículo 12 condiciones Cámara, aunque con posibilidad de mejorar dependiendo de las condiciones de pago y el tamaño de lote. En promedio, los molinos cuentan con stock para más de un mes de industrialización. De hecho, las compras acumuladas reportadas ante el Ministerio de Agricultura hasta principios de marzo llegaban a 2,3 millones de toneladas, con molienda entre diciembre y febrero por 1,5 millones.

El gran interrogante de cara a los próximos meses pasa por la política comercial. Los cupos de un millón de toneladas de trigo y 100.000 de harina habilitados hasta el momento se están cumpliendo escalonadamente, pero se desconoce si se anunciarán futuras ampliaciones o nuevos tramos. La situación del mercado del segundo semestre de la campaña dependerá crucialmente de eventuales novedades en la materia.

Desde la óptica del productor, las cotizaciones que convalidan los mercados a término continúan premiando fuertemente la descarga diferida para el mes de mayo, en desaliento de las operaciones con entrega cercana. El diferencial entre los futuros con vencimiento en marzo y mayo negociados en Rofex fluctúa entre u\$s 10 y 15 por tonelada, lo que arroja tasas anuales implícitas superiores al 40 por ciento como remuneración por las estrategias de compra al contado y venta a plazo.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	14/03/14	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00		
Maíz duro	1.300,00	1.285,00	1.290,00	1.300,00	1.300,00	1.295,00		
Girasol			2.370,00			2.370,00	1.818,80	30,3%
Soja	2.583,00	2.650,00	2.685,00	2.730,00	2.715,00	2.672,60	1.671,75	59,9%
Sorgo	1.050,00	1.050,00	1.030,00			1.043,33	856,67	21,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.825,00	1.835,00	1.846,00	1.860,00	1.850,00	1.843,20		
Girasol	2.170,00	2.170,00	2.150,00	2.150,00	2.155,00	2.159,00	1.608,00	34,3%
Soja				2.420,00	2.420,00	2.420,00	1.650,00	46,7%
Córdoba								
Trigo Duro	2.066,10	1.966,70	1.993,80		1.950,00	1.994,15		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	2.160,00	2.154,00				2.157,00	1.607,50	34,2%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	14/03/14	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							1.071,00	
Maíz duro							844,00	
Girasol	2.320,00	2.370,00		2.370,00	2.370,00	2.357,50		
Soja							1.650,00	
Sorgo				1.030,00	1.030,00	1.030,00	825,00	24,8%

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	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14	14/03/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.500,0	5,45%
"000"	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.500,0	6,67%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	800,0	-2,50%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.600,0	5.600,0	5.600,0	5.600,0	5.600,0	5.600,0	
Girasol refinado	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	
Soja refinado	6.400,0	6.400,0	6.400,0	6.400,0	6.400,0	6.400,0	
Soja crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	

(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	17/03/13	18/03/13	19/03/13	20/03/13	21/03/13	Var. %	14/03/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1850,00	1850,00	1850,00	1860,00			1820,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00			1820,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00			1800,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				1750,00	1750,00		
Maiz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1280,00	1280,00				1300,00
Exp/SL	Hasta 10/04	Cdo.	Grado 2		1300,00	1300,00	1270,00	1300,00		
Exp/SM	Mar/Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s 162,00	165,00	162,00	162,00			165,00
Exp/GL-Tmb	Mar/Abr/May'14	Cdo.	M/E		162,00	162,00	162,00			
Exp/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s 162,00						
Exp/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s				162,00		
Exp/SM-AS	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	162,00	162,00				165,00
Exp/SL	May'14	Cdo.	M/E	u\$s				158,00		
Exp/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 157,00						
Exp/AS-SM	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 157,00	157,00	155,00	155,00			160,00
Exp/GL-Tmb	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	157,00	158,00				
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 170,00	170,00	170,00				
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 189,00	189,00	189,00	189,00			185,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	2,7%	185,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s			160,00	160,00		
Sorgo										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					1010,00	-3,8%	1050,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					1050,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1030,00	1030,00	1030,00			1050,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	135,00	133,00	132,00	-2,2%	135,00
Soja										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	Hasta 22/03	u\$s 315,00	325,00					
Fca/SM-Ric	C/Desc.	Cdo.	Hasta 22/03	u\$s 330,00	340,00	345,00				
Fca/GL-Tmb-SL	C/Desc.	Cdo.	Hasta 22/03	u\$s 330,00	340,00					330,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	Hasta 24/03	u\$s	340,00	345,00				
Fca/GL-Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	Hasta 25/03	u\$s		345,00	345,00			
Fca/GL-Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	Hasta 29/03	u\$s				315,00		
Fca/Tmb-SL-Ric-SM	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s 303,00	310,00	315,00	316,00	308,00	2,0%	302,00
Fca/Tmb-SL-Ric-SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 303,00	310,00	315,00	316,00	308,00	2,0%	302,00
Fca/Junin	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 290,00	295,00					
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 303,00	310,00					302,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2370,00	2370,00	2370,00	2370,00	2370,00	0,0%	2370,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00
Fca/Deheza	Mar'14	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s 290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) 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 - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14	
PUT										
ISR052014	298	put	5	62				1,00		
ISR052014	310	put	5	73			4,90			
ISR072014	290	put	67	67				3,00		
SOY042014	478	put	50					1,50		
CRN042014	185	put	4	1	3,40	3,40			4,10	
CRN062014	169	put	200						2,10	
CALL										
DLR092014	8,35	call	314	157						
DLR092014	9,44	call	314	157						
ISR052014	306,00	call	4	85			10,00			
ISR052014	310,00	call	57	221	5,30	5,30	8,30	8,00		
ISR052014	314,00	call	36	59	3,70	3,70	5,90			
ISR052014	318,00	call	120	240	2,90	2,90				
ISR072014	310,00	call	5	4					11,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14
CALL									
MAI042014	168,00	call	50	50			1,30		
SOY042014	544,00	call	30	15	3,20	3,20			
SOY062014	520,00	call	420	720				19,80	
SOY062014	544,00	call	12						9,00
CRN042014	189,00	call	60	192			8,00		
CRN062014	197,00	call	100						8,10

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR032014	361.117	967.313	7,960	7,960	7,969	7,990	8,013	0,67%	
DLR042014	329.814	969.299	8,101	8,101	8,118	8,145	8,175	0,91%	
DLR052014	140.998	661.773	8,285	8,285	8,285	8,320	8,360	0,91%	
DLR062014	118.486	455.326	8,477	8,477	8,465	8,500	8,558	0,96%	
DLR072014	58.945	590.474	8,665	8,665	8,650	8,710	8,760	1,10%	
DLR082014	164.542	189.273	8,890	8,890	8,871	8,930	8,967	0,87%	
DLR092014	68.584	137.710	9,165	9,165	9,129	9,185	9,245	0,87%	
DLR102014	41.100	181.477	9,460	9,460	9,400	9,460	9,510	0,53%	
DLR112014	4.677	24.155	9,775	9,775	9,703	9,750	9,800	0,26%	
DLR122014	29.310	35.489	10,100	10,100	10,000	10,089	10,101	0,01%	
DLR032015	17.000	3.000	10,980	10,980	10,735	10,820	10,900	-0,73%	
DLR062015	11.130	6.192	12,080	12,080	11,700	11,720	11,710	-3,06%	
ECU032014	200	100	11,065	11,065	11,020	10,992	11,033	-0,29%	
ORO062014	380	1.183	1363,400	1363,400	1330,800	1329,000	1335,500	-2,05%	
WTI052014	22	1.249	97,200	97,200	98,200	98,020	98,670	1,51%	
TVPP052014	380	4.314	12,740	12,740	12,729	12,830	13,391	5,11%	
TVPP122014	525	2.000	15,074	15,074	15,081	15,145	15,820	4,95%	
RO15042014		10	990,600	990,600	989,550	1000,100	1007,000	1,66%	
AGRICOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052014	299	1.058	307,00	307,00	314,00	314,50	307,30	0,10%	
ISR072014		8	310,00	310,00	317,40	317,20	310,40	0,13%	
ISR112014	47	119	310,50	310,50	317,70	316,90	312,00	0,48%	
TRIO00000		285	229,00	229,00	228,00	231,00	232,00	1,31%	
TRIO32014	2	7	229,00	229,00	228,00	231,00	232,00	1,31%	
TRIO42014		73	243,00	243,00	244,00	244,00	244,00	0,41%	
TRIO52014		34	243,00	243,00	244,00	244,00	244,00	0,41%	
MAIO00000		12	166,00	166,00	166,00	165,00	164,00	-1,20%	
MAIO32014		17	166,00	166,00	166,00	165,00	164,00	-1,20%	
MAIO42014		292	166,50	166,50	166,50	165,00	162,50	-2,40%	
MAIO52014		20	159,50	159,50	158,50	157,00	156,50	-1,88%	
MAIO62014		125	159,50	159,50	158,50	157,00	156,50	-1,88%	
MAIO72014		92	160,50	160,50	159,50	158,00	157,50	-1,87%	
SOF000000		153	320,00	320,00	329,50	328,90	315,00	-1,56%	
SOF032014	204	200	320,00	320,00	329,50	328,90	315,00	-1,56%	
SOF042014	197	2.327	307,50	307,50	313,40	313,00	306,00	-0,49%	
SOF052014	922	4.350	309,50	309,50	316,00	316,00	309,20	-0,10%	
SOF062014		100	311,50	311,50	317,50	317,00	311,50		
SOF072014	95	866	312,30	312,30	318,50	318,20	312,60	0,10%	
SOF092014		10	313,10	313,10	319,70	319,40	314,10	0,32%	
SOF112014	367	896	314,20	314,20	320,20	320,60	315,30	0,35%	
SOJ000000		1	329,00	329,00	333,00	335,00	330,00	0,30%	
SOJ052014	1.021	1.048	310,00	310,00	316,50	316,50	309,40	-0,19%	
SOY042014	939	833	511,60	511,60	525,90	525,90	519,70	1,58%	
SOY062014	220	666	505,30	505,30	518,50	518,10	507,90	0,51%	
SOY082014	60	120	453,80	453,80	461,30	459,60	452,60	-0,26%	
SOY102014	903	1.329	432,40	432,40	439,00	438,20	432,90	0,12%	
CRN042014	1.622	2.114	190,30	190,30	192,60	189,60	188,40	-1,00%	
CRN062014	56	740	192,00	192,00	194,70	190,90	190,90	-0,57%	
CRN082014	90	151	191,50	191,50	194,00	190,40	189,80	-0,89%	
CRN112014	410	459	192,00	192,00	193,70	190,90	191,50		
TOTAL	1.354.254	4.248.383							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	17/03/14			18/03/14			19/03/14			20/03/14			21/03/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032014	7,961	7,940	7,960	7,961	7,940	7,960	7,980	7,920	7,969	7,992	7,968	7,990	8,015	7,998	8,013	0,67%
DLR042014	8,105	8,085	8,101	8,105	8,085	8,101	8,130	8,050	8,118	8,150	8,110	8,145	8,180	8,163	8,175	0,91%
DLR052014	8,290	8,240	8,285	8,290	8,240	8,285	8,300	8,160	8,285	8,320	8,285	8,320	8,360	8,320	8,355	0,84%
DLR062014	8,480	8,450	8,477	8,480	8,450	8,477	8,465	8,350	8,465	8,510	8,500	8,500	8,565	8,540	8,558	0,96%
DLR072014	8,673	8,665	8,670	8,673	8,665	8,670	8,655	8,625	8,650	8,750	8,710	8,710	8,760	8,750	8,760	1,04%
DLR082014	8,894	8,870	8,890	8,894	8,870	8,890	8,890	8,840	8,871	8,950	8,930	8,930	8,970	8,930	8,965	0,84%
DLR092014	9,185	9,180	9,180	9,185	9,180	9,180	9,129	9,080	9,129	9,200	9,185	9,185	9,270	9,240	9,250	0,76%
DLR102014	9,470	9,460	9,460	9,470	9,460	9,460	9,410	9,350	9,400	9,460	9,430	9,460	9,510	9,430	9,510	0,53%
DLR112014	9,783	9,783	9,783	9,783	9,783	9,783	9,710	9,660	9,660	9,750	9,750	9,750	9,800	9,800	9,800	0,17%
DLR122014	10,150	10,050	10,100	10,150	10,050	10,100	10,000	9,975	10,000	10,095	10,070	10,089	10,080	10,080	10,080	-0,20%
DLR032015	10,980	10,980	10,980	10,980	10,980	10,980	10,720	10,720	10,720	10,820	10,650	10,820	10,820	10,820	10,820	-1,46%
DLR062015							11,7	11,7	11,7	11,8	11,7	11,7	11,6	11,6	11,6	
ECU032014	11,07	11,06	11,07	11,07	11,06	11,07										
ORO062014	1366,0	1366,0	1366,0	1366,0	1366,0	1366,0	1340,0	1330,5	1330,8	1331,0	1324,5	1331,0	1338,5	1334,5	1335,5	-2,23%
WTI052014	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	97,200	98,200	98,050	98,200							
TVPP052014	12,746	12,600	12,746	12,746	12,600	12,746				12,830	12,830	12,830	13,391	13,072	13,391	5,06%
TVPP122014	15,102	14,973	15,101	15,102	14,973	15,101							15,500	15,500	15,500	2,64%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052014	307,1	306,7	307,0	307,1	306,7	307,0	314,0	312,5	314,0	314,5	313,0	314,5	310,7	306,5	307,3	0,1%
ISR112014							317,7	316,0	317,7	316,1	315,8	315,8	312,5	311,5	312,5	
TRIO32014							226,0	226,0	226,0							
SOF032014	320,0	319,0	319,0	320,0	319,0	319,0	329,5	328,5	329,5	329,0	329,0	329,0	316,0	315,0	315,0	-1,3%
SOF042014	307,6	307,5	307,5	307,6	307,5	307,5	313,5	313,3	313,4	313,0	313,0	313,0				
SOF052014	309,5	308,7	309,5	309,5	308,7	309,5	316,0	313,5	316,0	319,0	315,5	316,5	315,5	308,4	309,2	-0,1%
SOF072014	312,3	312,0	312,3	312,3	312,0	312,3	316,9	316,9	316,9	318,5	318,0	318,0	315,2	311,6	312,5	0,1%
SOF112014	314,2	314,2	314,2	314,2	314,2	314,2	319,9	318,0	319,5	322,2	319,3	320,6	315,3	314,3	315,3	0,4%
SOJ052014	310,0	309,1	310,0	310,0	309,1	310,0	315,7	315,0	315,7	315,5	315,5	315,5	313,1	308,9	309,4	-0,2%
SOY042014							523,9	523,9	523,9	534,0	525,2	525,4	520,4	518,5	519,7	
SOY062014										518,5	518,5	518,5				
SOY082014							460,0	460,0	460,0	464,4	464,4	464,4				
SOY102014							439,0	438,5	439,0	440,6	436,6	438,2	435,2	433,4	433,4	
CRN042014	190,8	190,8	190,8	190,8	190,8	190,8				191,0	189,6	189,6	189,2	188,0	189,2	-0,8%
CRN062014													192,0	192,0	192,0	
CRN082014	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	194,3	194,3	194,3				190,4	190,4	190,4	-0,8%
CRN112014	193,5	193,1	193,3	193,5	193,1	193,3				192,4	192,2	192,4				
462 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.119 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var. sem.
			17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14		
TRIGO B.A. 03/2014	3.300	10	238,00	233,00	236,00	236,00	236,00	-1,26%	
TRIGO B.A. 05/2014	3.400	41	255,00	253,50	253,50	251,00	250,00	-1,19%	
TRIGO B.A. 07/2014	9.100	918	258,00	258,00	257,50	254,00	253,00	-1,17%	
TRIGO B.A. 12/2014		20	206,00	205,00	206,00	206,00	205,00	0,49%	
TRIGO B.A. 01/2015	8.200	71	209,00	207,90	209,00	209,00	208,00	0,73%	
TRIGO B.A. 03/2015	500	2	218,00	217,00	218,00	218,00	217,00	0,70%	
MAIZ ROS 03/2014			166,00	166,00	166,00	165,00	164,00	-1,80%	
MAIZ ROS 04/2014	67.000	1.644	166,50	166,30	167,00	164,70	163,20	-2,74%	
MAIZ ROS 07/2014	30.900	1.521	160,30	159,50	159,70	158,00	157,50	-2,66%	
MAIZ ROS 08/2014	400	39	161,50	159,50	160,00	157,50	157,50	-3,37%	
MAIZ ROS 09/2014	4.200	365	160,30	159,50	160,00	158,40	159,00	-1,85%	
MAIZ ROS 12/2014	9.400	160	162,50	162,00	162,50	161,50	160,20	-2,67%	
GIRASOL ROS 03/2014			305,00	305,00	305,00	305,00	305,00		
SORGO ROS 04/2014			135,00	135,00	135,00	135,00	135,00		
SORGO ROS 07/2014	2.000	10	137,00	137,00	137,00	137,00	137,00		
SOJA ROS 03/2014			329,00	330,00	333,00	335,00	332,00	-0,90%	
SOJA ROS 04/2014	2.000	20	308,70	311,00	315,50	315,50	309,00	-0,16%	
SOJA ROS 05/2014	174.400	6.873	309,70	312,70	316,50	316,10	310,00	-0,16%	
SOJA ROS 07/2014	44.200	1.738	312,00	315,00	318,50	318,20	312,00	-0,06%	
SOJA ROS 09/2014	500	25	311,80	315,00	319,00	318,60	313,60	0,13%	
SOJA ROS 11/2014	41.700	1.357	314,10	317,00	320,00	319,80	314,80	-0,22%	
SOJA ROS 05/2015		3	295,00	295,00	295,00	295,00	290,00	-1,69%	
CEBADA Q.Q. 03/2014			170,00	170,00	170,00	170,00	170,00		
TOTALES	403.200	14.817							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	17/03/14							18/03/14							19/03/14							20/03/14							21/03/14							var.sem.
TRIGO Q.Q. 03/2014			77,50							77,50							77,50							77,50							77,50							
TRIGO Q.Q. 07/2014		17	86,00							86,00							85,00							85,00							85,00							-1,16%
TRIGO ROS 03/2014			96,00							96,00							96,00							96,00							96,00							
TRIGO SFE 03/2014			100,00							100,00							100,00							100,00							100,00							
MAIZ I.W. 04/2014		15	106,00							106,00							106,00							106,00							106,00							
MAIZ Q.Q. 04/2014			97,00							97,00							97,00							97,00							97,00							
MAIZ GUA 03/2014			95,50							95,50							95,50							95,50							95,50							
SOJA I.W. 05/2014	4.400		103,00							104,00							104,00							104,00							104,00							0,48%
SOJA Q.Q. 05/2014	1.500	206	98,50							98,50							98,50							98,50							98,50							-0,51%
SOJA CHA 05/2014	400	4															92,00							92,00							92,00							
TOTALES	6.000	548																																				
	409.200	15.365																																				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	17/03/14							18/03/14							19/03/14							20/03/14							21/03/14							var.sem.
SOJA CME s/e 05/2014	13.607	14	1.392,00							1.419,00							1.431,00							1.432,00							1.409,00							1,59%
SOJA CME s/e 07/2014	8.437	27	1.376,00							1.393,00							1.408,00							1.408,75							1.383,00							0,91%
SOJA CME s/e 11/2014	5.714	19	1.177,50							1.182,00							1.192,00							1.186,00							1.177,00							0,13%
TRIGO CME s/e 05/2014	9.389		675,00							692,00							714,00							702,00							695,00							1,24%
TRIGO CME s/e 05/2014	9.661	14	679,00							695,00							715,50							704,00							697,50							1,01%
MAIZ CME s/e 05/2014	7.239	69	480,00							487,50							490,00							481,00							481,00							-1,08%
MAIZ CME s/e 07/2014	5.969	24	486,00							495,00							495,00							486,00							486,00							-0,87%
TOTALES	60.016	167																																				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	17/03/14							18/03/14							19/03/14							20/03/14							21/03/14							var.sem.
TRIGO B.A. Disp.	140	5	1.880,00							1.880,00							1.880,00							1.880,00							1.880,00							-0,53%
MAIZ B.A. Disp.			1.310,00							1.310,00							1.310,00							1.310,00							1.310,00							
MAIZ ROS Disp.			1.320,00							1.320,00							1.320,00							1.320,00							1.320,00							
SOJA ROS Disp.		22	2.670,00							2.650,00							2.700,00							2.700,00							2.700,00							1,89%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.670,00							2.650,00							2.700,00							2.700,00							2.700,00							1,89%
TOTALES	140	27																																				

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	17/03/14			18/03/14			19/03/14			20/03/14			21/03/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 03/2014	235,0	235,0	235,0	235,0	233,0	235,0	239,0	236,0	239,0	237,0	236,0	237,0	237,0	236,0	236,0	
TRIGO B.A. 05/2014	254,5	253,5	253,5				253,5	253,1	253,5	251,5	251,0	251,0	250,0	250,0	250,0	-1,2%
TRIGO B.A. 07/2014	257,5	257,5	257,5	258,0	256,0	256,5	258,0	256,0	256,0	254,5	253,0	253,0	253,0	252,5	253,0	-1,4%
TRIGO B.A. 01/2015	209,0	205,0	205,0	207,9	207,0	207,5	209,5	209,0	209,5	209,0	209,0	209,0	208,0	208,0	208,0	-0,9%
TRIGO B.A. 03/2015							218,0	218,0	218,0							
MAIZ ROS 03/2014													164,0	164,0	164,0	
MAIZ ROS 04/2014	167,0	166,0	166,0	167,0	166,0	166,5	167,0	166,1	166,5	165,5	163,5	164,0	164,5	163,2	163,2	-2,6%
MAIZ ROS 07/2014	161,0	160,3	160,3	160,0	159,5	160,0	160,0	158,0	158,0	159,3	157,5	159,3	159,0	157,5	157,5	-2,2%
MAIZ ROS 08/2014								159,0	159,0	158,0	157,5	157,5	157,5	157,5	157,5	
MAIZ ROS 09/2014	160,3	160,3	160,3	161,0	159,5	161,0	160,0	160,0	160,0	160,0	158,0	160,0	160,0	160,0	160,0	-1,2%
MAIZ ROS 12/2014	164,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	162,5	163,0	161,5	161,0	161,0	161,5	160,0	160,2	-2,3%
SOJA ROS 04/2014	309,0	309,0	309,0	312,5	312,5	312,5							310,0	308,5	309,0	
SOJA ROS 05/2014	310,0	309,0	309,7	313,7	311,6	313,6	316,9	314,1	316,5	319,5	315,5	317,0	314,0	310,0	310,0	0,6%
SOJA ROS 07/2014	312,0	312,0	312,0	315,6	314,5	315,6	318,8	316,5	318,5	321,5	317,6	319,0	316,0	314,0	314,2	1,0%
SOJA ROS 09/2014				315,0	315,0	315,0										
SOJA ROS 11/2014	314,7	314,0	314,7	317,5	316,0	317,5	320,5	318,0	320,5	322,8	319,6	321,0	315,0	314,8	314,8	0,4%
MAIZ I.W. 07/2014							106,0	106,0	106,0							
SOJA I.W. 05/2014	103,0	103,0	103,0	104,0	104,0	104,0				104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	
SOJA Q.Q. 05/2014				98,0	98,0	98,0							98,0	98,0	98,0	
SOJA CHA 05/2014							92,0	92,0	92,0							

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	17/03/14			18/03/14			19/03/14			20/03/14			21/03/14			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 05/2014	1392,5	1386,0	1392,0	1419,0	1406,0	1419,0	1433,3	1423,5	1431,0	1446,0	1425,0	1432,0	1419,0	1406,0	1409,0	1,6%
SOJA CME s/e 07/2014	1377,0	1371,0	1376,0	1395,0	1387,0	1393,0	1408,0	1402,0	1408,0	1422,0	1400,0	1408,8	1393,5	1380,5	1383,0	0,9%
SOJA CME s/e 11/2014	1175,0	1173,5	1173,5	1185,0	1177,0	1182,0	1192,0	1184,5	1192,0	1195,0	1180,0	1186,0	1180,0	1175,0	1177,0	0,3%
TRIGO CME s/e 05/2014	682,3	675,0	675,0	692,0	682,5	692,0	717,0	687,3	714,0	717,0	698,0	702,0	702,0	693,0	695,0	1,2%
TRIGO CME s/e 05/2014	686,3	679,0	679,0	695,0	685,5	695,0	719,0	690,0	715,5	720,0	699,5	704,0	703,5	695,8	697,5	1,0%
MAIZ CME s/e 05/2014	490,0	480,0	480,0	487,5	481,5	487,5	495,0	484,0	490,0	485,0	480,0	481,0	482,0	478,0	481,0	-1,1%
MAIZ CME s/e 07/2014	490,0	486,0	486,0	495,0	487,0	495,0	497,0	489,0	495,0	490,0	486,0	486,0	487,5	483,0	486,0	-0,9%

MATBA. Operaciones en pesos

En toneladas

Posición	17/03/14			18/03/14			19/03/14			20/03/14			21/03/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. Disp.	1850,0	1850,0	1850,0	1880,0	1880,0	1880,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	345,00	345,00	345,00	f/i	330,00	4,5%
Precio FAS		244,01	255,58	255,58	255,59		243,99	4,8%
Precio FOB	Mar'14	350,00	v 365,00	v 365,00	360,00		350,00	2,9%
Precio FAS		264,01	275,58	275,58	270,59		263,99	2,5%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Mar'14	321,25	v 330,00	v 335,00	v 345,00		318,75	8,2%
Precio FAS		232,34	237,67	242,67	252,69		229,81	10,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'14	360,00	360,00	370,00	370,00		360,00	2,8%
Precio FAS		271,09	267,67	277,67	277,69		271,06	2,4%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	224,00	227,00	228,00	225,00		225,00	
Precio FAS		169,09	171,51	172,34	169,96		169,87	0,1%
Precio FOB	Mar'14	225,19	v 230,80	v 230,99			227,16	-100,0%
Precio FAS		170,28	175,31	175,34			172,02	-100,0%
Precio FOB	Abr'14	221,55	v 225,48	223,12	v 219,87		224,01	-1,8%
Precio FAS		166,63	169,99	167,46	164,83		168,87	-2,4%
Precio FOB	May'14	221,05	221,35	221,84	217,81		221,64	-1,7%
Precio FAS		166,14	165,86	166,19	162,77		166,51	-2,2%
Precio FOB	Jn/Jl'14	217,71	v 220,66	v 221,15	v 217,12		218,50	-0,6%
Precio FAS		162,80	165,17	165,50	162,08		163,36	-0,8%
Precio FOB	Ago'14	215,94	218,59	218,40	214,76			
Precio FAS		161,02	163,10	162,74	159,72			
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Abr'14	236,80	238,67	240,25	234,64		239,56	-2,1%
Precio FAS		181,89	183,18	184,59	179,60		184,43	-2,6%
Precio FOB	Jun'14	231,88	234,64	236,31	232,67		234,44	-0,8%
Precio FAS		176,97	179,15	180,65	177,63		179,31	-0,9%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/Jl'14	v 231,88	v 234,64	v 235,33	v 231,68		v 234,44	-1,2%
Precio FAS		176,55	178,73	179,25	176,23		178,89	-1,5%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	201,00	204,00	205,00	202,00		202,00	
Precio FAS		151,90	154,32	155,18	152,80		152,69	0,1%
Precio FOB	Abr'14	v 196,06	v 196,35	v 196,94	v 192,32		v 198,81	-3,3%
Precio FAS		146,96	146,67	147,12	143,11		149,50	-4,3%
Precio FOB	May'14	190,35	v 196,35	v 196,94	v 192,32		193,10	-0,4%
Precio FAS		141,25	146,67	147,12	143,11		143,79	-0,5%
Precio FOB	Jn/Jl'14	193,20	v 198,22	v 198,91	v 194,28		195,76	-0,8%
Precio FAS		144,11	148,54	149,09	145,08		146,45	-0,9%
Precio FOB	Ag/St'14	v 201,37	v 198,52	v 199,40	v 195,46		v 203,73	-4,1%
Precio FAS		152,27	148,84	149,59	146,26		154,42	-5,3%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	514,00	520,00	524,00	525,00		558,00	-5,9%
Precio FAS		319,91	323,85	326,12	326,59		348,49	-6,3%
Precio FOB	May'14	507,17	513,78	518,37	518,10		504,78	2,6%
Precio FAS		313,80	317,63	320,49	319,68		313,12	2,1%
Precio FOB	Jun'14	v 507,17	v 512,86	v 518,37	518,10		v 505,88	2,4%
Precio FAS		313,08	316,71	320,49	319,68		314,22	1,7%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	450,00	450,00	450,00	450,00		450,00	
Precio FAS		268,77	268,89	268,21	268,30		267,98	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		14/03/14	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,8000	7,8200	7,8560	7,8530	7,8650	7,8740	0,95%
	vndr	7,9000	7,9200	7,9560	7,9530	7,9650	7,9740	0,94%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,0060	6,0214	6,0491	6,0468	6,0561	6,0630	0,95%
Maíz	20,0	6,2400	6,2560	6,2848	6,2824	6,2920	6,2992	0,95%
Demás cereales	20,0	6,2400	6,2560	6,2848	6,2824	6,2920	6,2992	0,95%
Habas de soja	35,0	5,0700	5,0830	5,1064	5,1045	5,1123	5,1181	0,95%
Semilla de girasol	32,0	5,3040	5,3176	5,3421	5,3400	5,3482	5,3543	0,95%
Resto semillas oleagin.	23,5	5,9670	5,9823	6,0098	6,0075	6,0167	6,0236	0,95%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,7860	6,8034	6,8347	6,8321	6,8426	6,8504	0,95%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,3040	5,3176	5,3421	5,3400	5,3482	5,3543	0,95%
Harina y pellets girasol	30,0	5,4600	5,4740	5,4992	5,4971	5,5055	5,5118	0,95%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,4600	5,4740	5,4992	5,4971	5,5055	5,5118	0,95%
Aceite de soja	32,0	5,3040	5,3176	5,3421	5,3400	5,3482	5,3543	0,95%
Aceite de girasol	30,0	5,4600	5,4740	5,4992	5,4971	5,5055	5,5118	0,95%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,4600	5,4740	5,4992	5,4971	5,5055	5,5118	0,95%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Qgn	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-14	mar-14	mar-14	abr-14	mar-14	abr-14	may-14	jul-14	sep-14	may-14	jul-14
21/03/2013	335,00	v325,00	v350,00	330,80	330,80	295,30	295,30	267,78	267,32	269,24	279,44	281,19
Semana anterior	330,00	350,00	318,75	338,50	337,40	300,53	300,20	252,53	253,63	256,57	276,13	274,02
17/03/14	330,00	350,00	321,25	335,60	334,50	295,74	295,60	247,84	249,22	252,16	273,19	271,36
18/03/14	345,00	v365,00	v330,00	342,90	341,80	299,23	299,20	254,46	255,56	258,22	280,45	279,07
19/03/14	345,00	v365,00	v335,00	352,80	350,90	307,05	307,00	263,00	263,46	265,94	289,64	287,71
20/03/14	345,00	360,00	v345,00	350,50	348,60	302,65	302,60	258,59	259,23	261,62	287,34	285,41
21/03/14	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	254,73	255,56	258,13	283,39	281,65
Var. Semanal	4,5%	2,9%	8,2%	3,5%	3,3%	0,7%	0,8%	0,9%	0,8%	0,6%	2,6%	2,8%
Var. Anual	3,0%	10,8%	-1,4%	6,0%	5,4%	2,5%	2,5%	-4,9%	-4,4%	-4,1%	1,4%	0,2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo 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			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-14	may-14	jun/jul-14	jun-14	mar-14	abr-14	may-14	may-14	jul-14	sep-14	dic-14
21/03/2013	278,00	v276,76	v276,76	v275,28		316,52	315,70	314,00	288,57	282,37	235,52	223,81
Semana anterior	225,00	224,01	221,64	218,50	v234,44	238,60	232,70	228,50	191,33	193,10	192,32	191,82
17/03/14	224,00	221,55	221,05	217,71	v231,88	235,80	229,90	226,00	188,58	190,54	189,95	189,76
18/03/14	227,00	v225,48	221,35	v220,66	v234,64	238,70	228,80	228,70	191,43	193,30	192,41	192,02
19/03/14	228,00	223,12	221,84	v221,15	v235,33	239,30	227,50	229,40	192,02	193,99	192,91	192,41
20/03/14	225,00	v219,87	217,81	v217,12	v231,68	235,60	223,80	225,40	188,38	190,35	189,56	189,26
21/03/14	225,00	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	188,58	190,45	189,36	188,97
Var. Semanal		-1,8%	-1,7%	-0,6%	-1,2%	-1,3%	-3,8%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,5%	-1,5%
Var. Anual	-19,1%	-20,6%	-21,3%	-21,1%		-25,6%	-29,1%	-28,2%	-34,7%	-32,6%	-19,6%	-15,6%

(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.	abr-14	may-14	mar-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
21/03/2013	245,00	241,33	241,33	292,80	620,00	270,00	c250,00		1.100,00	v1090,00	1.212,50	1.177,50	
Semana anterior	201,00	v198,81	193,10	193,03	450,00	245,00	c215,00		920,00	925,00	985,00	990,00	
17/03/14	201,00	v196,06	190,35	194,29	450,00	245,00	c215,00		905,00	925,00	980,00	985,00	
18/03/14	204,00	v196,35	v196,35	196,10	450,00	245,00	c215,00		905,00	925,00	965,00	970,00	
19/03/14	205,00	v196,94	v196,94	195,82	450,00	245,00	c215,00		905,00	925,00	970,00	975,00	
20/03/14	202,00	v192,32	v192,32	193,41	450,00	245,00	c215,00		905,00	905,00	960,00	970,00	
21/03/14	202,00	f/i	f/i	f/i	450,00	245,00	f/i		905,00	f/i	947,50	957,50	
Var. Semanal	0,5%	-3,3%	-0,4%	0,2%					-1,6%	-2,2%	-3,8%	-3,3%	
Var. Anual	-17,6%	-20,3%	-20,3%	-33,9%	-27,4%	-9,3%	-14,0%		-17,7%	-17,0%	-21,9%	-18,7%	

(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 - Up River		FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	jun-14	abr-14	mar-14	abr-14	may-14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14	GM jun-14
21/03/2013	535,00	535,73	535,73	530,41	561,74	562,10	561,40	532,43	523,79	507,53	482,27	687,31
Semana anterior	558,00	504,78	v505,88		554,20	550,50	546,80	510,20	504,04	489,90	452,78	636,41
17/03/14	514,00	507,17	v507,17		555,40	551,70	548,00	511,39	505,33	491,09	453,61	618,91
18/03/14	520,00	513,78	v512,86		565,10	561,40	557,80	521,13	512,86	495,41	458,02	620,88
19/03/14	524,00	518,37	v518,37		569,90	566,20	562,50	525,90	518,37	499,36	461,33	619,17
20/03/14	525,00	518,10	518,10		570,80	567,10	563,50	526,82	518,10	497,43	459,58	619,76
21/03/14	515,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	517,64	507,90	487,05	452,60	616,45
Var. Semanal	-7,7%	2,6%	2,4%		3,0%	3,0%	3,1%	1,5%	0,8%	-0,6%	0,0%	-3,1%
Var. Anual	-3,7%	-3,3%	-3,3%		1,6%	0,9%	0,4%	-2,8%	-3,0%	-4,0%	-6,2%	-10,3%

(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)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-14	My/J14	abr-14	Jn/J14	abr-14	Oc/Dc.14	abr-14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
21/03/2013	466,00	c473,87	c456,24	435,29	445,21	472,00	454,00	508,00	466,16	459,55	440,81	412,92
Semana anterior	515,00	c528,00	506,72	c505,95	463,40	558,00	510,00	576,00	489,42	475,53	457,23	433,20
17/03/14	524,00	c527,56	509,92	504,96	c465,83	560,00	510,00	576,00	492,28	479,06	460,10	435,85
18/03/14	536,00	v544,31	517,36	c520,06	473,87	564,00	512,00	582,00	502,43	487,10	464,40	438,49
19/03/14	544,00	v551,15	523,70	529,10	479,72	576,00	516,00	593,00	509,26	493,50	469,25	441,69
20/03/14	544,00	v552,80	527,12	525,79	479,94	584,00	524,00	593,00	514,22	497,02	471,89	444,44
21/03/14	526,00	f/i	f/i	f/i	f/i	578,00	519,00	594,00	502,54	486,00	461,64	436,51
Var. Semanal	2,1%	4,7%	4,0%	3,9%	3,6%	3,6%	1,8%	3,1%	2,7%	2,2%	1,0%	0,8%
Var. Anual	12,9%	16,7%	15,5%	20,8%	7,8%	22,5%	14,3%	16,9%	7,8%	5,8%	4,7%	5,7%

(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.	abr-14	My/J14	Ag/S14	abr-14	Jn/J14	My/J14	Ag/Oc14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
21/03/2013	1.012,00	1.012,35	1.013,82	1.024,48	1.021,72	1.015,29	1.109,49	1.115,94	1.111,55	1.117,06	1.204,05	1.110,45
Semana anterior	915,00	909,18	882,94	874,68	914,69	878,75	986,97	986,97	932,32	934,96	931,66	923,50
17/03/14	900,00	899,26	875,45	868,28	906,97	869,27	981,57	981,57	923,50	926,59	923,94	916,23
18/03/14	913,00	905,43	878,64	876,22	921,96	877,21	981,85	981,85	931,88	935,63	931,88	924,16
19/03/14	907,00	901,68	877,10	873,13	922,63	867,95	976,00	976,00	928,13	931,88	928,57	921,30
20/03/14	890,00	891,98	858,58	853,84	903,00	862,66	964,53	964,53	910,71	914,46	910,05	901,23
21/03/14	881,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	951,92	951,92	904,32	908,07	903,88	895,50
Var. Semanal	-3,7%	-1,9%	-2,8%	-2,4%	-1,3%	-1,8%	-3,6%	-3,6%	-3,0%	-2,9%	-3,0%	-3,0%
Var. Anual	-12,9%	-11,9%	-15,3%	-16,7%	-11,6%	-15,0%	-14,2%	-14,7%	-18,6%	-18,7%	-24,9%	-19,4%

(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 20/03/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 04/04/14

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/03/14											TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACETES			OTROS PROD.
SAN LORENZO	15.000	255.600	20.000		261.500		941.900	71.000	165.200		1.275	16.650	1.748.125	201.923
Renova							64.000	22.000	11.000				97.000	
Dreyfus Timbues					22.500		96.000		12.300				130.800	78.500
Noble Timbues	18.850						86.150		64.800				169.800	
Terminal 6 (T6 S.A.)					16.000		171.000						187.000	17.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									23.100				23.100	1.173
Quebracho (Cargill SACI)					63.000		17.500	10.000	29.000				137.500	99.250
Nidera (Nidera S.A.)										1.275			39.000	6.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		32.500					10.250						33.775	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		10.250											20.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	9.000											24.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		128.000	20.000		100.000							3.000	248.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)					60.000		266.500	39.000	25.000				368.500	
Akzo Nobel													25.000	
San Benito							230.500						244.150	48.000
ROSARIO	189.000	25.000			90.000		185.000	408.600	22.000		2.000	13.650	935.250	48.000
Plazolela (Puerto Rosario)													2.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	62.000												62.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							90.000	408.600	22.000				520.600	
Punta Alvear (Cargill SACI)	127.000												140.650	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				25.000									120.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					90.000		95.000						90.000	
SAN NICOLAS	30.000												30.000	
Puerto Nuevo	30.000												30.000	
RAMALLO - Bunge Terminal													52.000	
LIMA													52.000	
Terminal del Guazú													90.000	
NECOCHEA	34.020												30.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.020												30.000	
Open Berth													52.000	
TOSA 4/5													52.000	
BAHIA BLANCA	81.250	21.000			100.000							56.000	56.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.250				60.000							56.000	56.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					40.000								141.270	
Galvan Terminal (OMHSA)									6.000				100.970	
Dreyfus Terminal									6.000				6.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)									9.200				34.300	
													363.450	
TOTAL UP-RIVER	130.270	495.600	20.000	258.250	451.500	52.000	1.126.900	479.600	187.200	15.200	3.275	106.300	3.326.095	249.923
TOTAL PALMIRA (URUGUAY)	15.000	444.600	20.000	25.000	351.500		1.126.900	479.600	187.200		3.275	30.300	2.683.375	249.923
Navios Terminal													621.672	374.950
TGU Terminal													246.722	

Prod. Incluye: HSS, cañamano, maita, cebada, maiz (lini, algodón, arroz, linio, leclitina).

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 12/03/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	13/14	95,4	1.802,5 (**)	172,4	24,5	428,9
(Dic-Nov)			(4.871,3)	(228,6)	(69,3)	(2.307,2)
Maíz	13/14	712,8	3.643,6	1.892,0	256,8	74,0
(Mar-Feb)			(12.342,2)	(979,8)	(96,8)	(999,0)
	12/13	41,7	20.110,1	1.887,3	1.089,6	18.108,7
			(19.333,6)	(1.972,9)	(985,8)	(15.990,9)
Sorgo	13/14	12,3	62,4	0,7		
(Mar-Feb)			(623,6)	(45,2)	(1,0)	(102,0)
	12/13	9,7	1.778,6	160,9	136,0	1.721,1
			(3.255,1)	(155,6)	(93,7)	(2.941,6)
Cebada Cerv.	13/14	34,5	589,0 (**)	45,5	26,0	154,5
(Dic-Nov) **			(790,6)	(273,4)	(92,2)	(129,5)
Cebada Forr.	13/14	70,8	1.396,6	136,1	39,0	1.034,2
(Dic-Nov) **			(2.985,0)	(82,9)	(68,0)	(1.755,0)
Soja	13/14	395,6	3.385,5 (****)	1.971,4 (****)	393,1 (****)	
(Abr-Mar)			(4.004,5)	(1.783,5)	(153,5)	
	12/13	27,0	9.784,7 (****)	2.671,8 (****)	2.670,8 (****)	7.600,9
			(11.835,7)	(3.155,9)	(2.589,3)	(4.898,4)
Girasol	13/14	3,9	8,1	2,8		
(Ene-Dic)			(17,4)	(4,5)	(1,8)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta ENERO. (***) Datos actualizados. (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 05/03/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14 (**)	2.289,2	2.060,3	472,1	253,2
		(1.650,0)	(1.567,5)	(413,5)	(292,6)
	12/13	4.040,0	3.838,0	686,7	686,6
		(5.065,1)	(4.811,8)	(1.268,3)	(1.268,2)
Soja	13/14 (**)	3.682,7	3.314,4 (****)	1.407,8	260,8
		(5.491,1)	(5.491,1)	(3.979,5)	(569,2)
	12/13	33.976,4	33.976,4	14.500,5	13.053,5
		(28.330,7)	(28.330,7)	(10.904,4)	(9.831,2)
Girasol	13/14 (**)	1.099,1	989,2	433,6	133,5
		(1.384,0)	(1.384,0)	(486,1)	(206,1)
	12/13	2.602,5	2.602,5	795,2	678,2
		(3.398,6)	(3.398,6)	(1.142,5)	(893,4)
Al 05/02/14	Cosecha				
Maíz	13/14 (**)		163,5	7,1	4,5
			(259,1)	(7,4)	(1,4)
	12/13	5.267,4	4.740,7	554,6	422,8
		(4.270,7)	(3.843,6)	(365,8)	(262,9)
Sorgo	13/14 (**)		0,2		
			(0,2)		
	12/13	117,9	106,1	4,0	4,0
		(132,4)	(119,2)	(10,2)	(5,6)
Cebada Cerv.	13/14 (**)		(***) 506,6	155,4	88,1
			(609,9)	(96,5)	(23,3)
	12/13	1.150,2	1.092,7	110,8	47,4
		(1.563,2)	(1.485,0)	(637,6)	(373,2)

(*) 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 descrito en (*), trigo, soja y girasol representan el 90%. (***) Datos actualizados. (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 información de la Dirección de Matriculación y Fiscalización.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante ENERO de 2014

salidas	trigo pan trigo parag.	maíz maíz parag.	cebada	girasol	sorgo	avena	centeno	soja	cañamo	moña	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	79.435		215.915									35.304	10.860	341.514
Terminal	27.135		69.051									30.054		126.240
Glenc.Topenh.UTE			28.500											28.500
Dreyfus	26.250		24.559											50.809
Pto. Galván			38.805										10.860	49.665
Caigjill	26.050		55.000									5.250		86.300
QUEQUEN			469.155									66.000		535.155
Term. Quequén			288.615									66.000		288.615
ACA			180.540									6%	5%	246.540
Ptos marítimos	51%		87%									6%	5%	246.540
ROSARIO		13.975	71.006		27.048							261.239	33.800	407.068
Serv. Port. U. VI y VII					27.048									27.048
Grat. Lagos 1/			48.800									104.500	20.300	173.600
Villa Gob. Galvez 2/												137.020	13.500	150.520
Arroyo Seco			22.206											22.206
Punta Alvear												19.719		33.694
S.LOP'S.MARTIN	75.260	13.975								9.170		1.339.012	191.695	1.783.957
Akzo Nobel 3/		30.824	137.996										34.205	61.659
ACA	23.860		27.454										2.750	26.610
Vicentin 4/			41.207									228.917		270.124
Dempa													9.040	9.040
Nidera	25.150											118.038	32.900	176.088
Quebracho 5/													18.000	129.453
San Benito 6/												212.162	43.000	255.162
Terminal V1 7/												554.377	44.100	618.547
I Imbues (Dreyfus) 8/	20.070		69.335									63.686	7.700	140.721
Timbúes (Noble)												50.379		76.629
El Itransilo 9/	26.250	10.754								9.170				19.924
RAMALLO												56.743		56.743
V.CONSTITUCION		26.641												26.641
Servicios Portuarios		26.641												26.641
ZARATE			29.407											29.407
Las Palmas			1.900											1.900
Lima			27.507											27.507
Ptos fluviales	49%	100%	100%	13%	100%						100%	94%	95%	71%
Total	154.695	71.440	137.996	785.483	27.048						9.170	1.758.875	236.355	3.242.970

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguayano en: 5/ por 67.816 tn; 7/ por 95.284 tn y 8/ por 27.146 tn. Se incluye aceite de soja paraguayano en: 1/ por 4.895 tn; 3/ por 10.000 tn; 5/ por 8.000 tn y 7/ por 17.000 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 40.031 tn. Se incluye: Total incluye: 50.873 tn arroz y 11.035 tn maiz. Total subproductos incluye: 577 tn de harina de trigo.

Embarques argentinos por destino durante 2014 (enero)

en toneladas

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz /Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Maní	Colza Subproductos	Aceites	TII General		
Unión Europea	18,0%	46.395				766	8.336	9.170	513.390	6.860	584.917	
Alemania						60	501				561	
Bélgica						607	175				781	
Dinamarca						60					60	
España							50	25.360			25.410	
Estonia							74				74	
Francia							50	31.003			31.053	
Grecia								31.883			31.883	
Hungría							25				25	
Irlanda							25	91.441			91.466	
Italia						40		104.891			104.931	
Letonia							222				222	
Lituania							25				25	
Países Bajos		10.754					5.304	9.170	106.640	6.860	138.728	
Polonia		9.000							80.471		89.471	
Reino Unido		26.641					1.885		19.337		47.863	
Rumania									22.364		22.364	
Otros Europa	0,0%						25				25	
Noruega							25				25	
P. Bálticos y CEI	0,0%						627				627	
Rusia							503				503	
Ucrania							124				124	
Norteamérica	0,0%					191	50				241	
Canadá						20					20	
E.E.UU.						171					171	
México							50				50	
Mercosur	8,9%	154.695		57.575		23.059	25		53.148		288.501	
Brasil		154.695		55.675		23.059			50.208		283.636	
Uruguay				1.900			25		2.940		4.865	
Resto Latinoamér.	11,6%	25.045	137.996	35.500		5.906	355		168.446	4.000	377.247	
Bolivia							3.335				3.335	
Chile			63.308	7.000		1.896	145		65.218		137.566	
Colombia			35.661	28.500			25		27.848		92.034	
Costa Rica						675					675	
Ecuador							25		5.250		5.275	
Perú		13.070					117		22.130		35.317	
Trinidad y Tobago							43				43	
Venezuela		11.975	39.027						48.000	4.000	103.002	
Oceanía	3,2%								103.133	1.440	104.573	
Australia									60.513	940	61.453	
Nueva Zelanda									42.620	500	43.120	
Cercano Or.	29,1%			552.897			223		387.674	4.000	944.794	
Arabia Saudita				515.592					66.000		581.592	
Egipto									138.477		138.477	
Emiratos Arabes							50		27.146	4.000	31.196	
Irán									51.533		51.533	
Jordania									32.200		32.200	
Kazajstán							174				174	
Líbano									19.816		19.816	
Libia				37.305							37.305	
Siria									26.250		26.250	
Yemen									26.252		26.252	
Sudéste Asiático	7,9%								254.884		254.884	
Filipinas									36.540		36.540	
Indonesia									105.780		105.780	
Malasia									20.180		20.180	
Tailandia									92.384		92.384	
Resto de Asia	12,1%			30.740	27.048		820		129.926	204.705	393.239	
Bangladesh										30.750	30.750	
China				30.740			652				31.392	
India										155.255	155.255	
Japón					27.048		68				27.116	
Pakistán										18.700	18.700	
Taiwán							100				100	
Vietnam									129.926		129.926	
Africa	9,1%			108.771		20.951	574		148.275	15.350	293.921	
Argelia							574		102.994		103.568	
Madagascar										5.000	5.000	
Marruecos				82.507							82.507	
República de Congo									6.333		6.333	
Senegal						20.951					20.951	
Sudáfrica									38.948	10.350	49.298	
Túnez				26.264							26.264	
Total mundial		154.695	71.440	137.996	785.483	27.048	50.873	11.035	9.170	1.758.875	236.355	3.242.970

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 190.246 tn pellets soja paraguayana y 40.031 tn pellets soja boliviana. Total Aceites incluye 39.895 tn aceite

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia**ENERO de 2014**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	128.126	45.444					7.961
Total Santa Fe	1.596.998	101.164					
Total Córdoba	205.434	31.134		12.397			
Total Entre Ríos	3.915		1.000				
Total otras provincias	26.918	223					
Total General	1.961.391	177.965	1.000	12.397			7.961

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	23.374	18.626					3.570
Total Santa Fe	307.157	38.675					
Total Córdoba	37.692	13.057		4.812			
Total Entre Ríos	524		96				
Total otras provincias	4.689	65					
Total General	373.436	70.423	96	4.812			3.570

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	89.620	20.666					4.276
Total Santa Fe	1.214.323	49.381					
Total Córdoba	153.556	10.894		7.432			
Total Entre Ríos	602						
Total otras provincias	18.163	131					
Total General	1.476.264	81.072		7.432			4.276

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.237	44					
Total Santa Fe	13.915						
Total Córdoba	7.345						
Total Entre Ríos	2.593						
Total otras provincias	298						
Total General	32.388	44					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,0%	39,6%	9,6%	38,8%			44,8%
Pellets	75,3%	45,6%		59,9%			53,7%
Expeller	1,7%	0,0%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de ENERO de 2014

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	69.335									69.335	7.700	63.686	140.722
Timbues - Noble			26.250							26.250		50.379	76.629
Terminal 6	20.070									20.070	51.867	584.198	656.135
Quebracho			25.150							25.150	18.000	111.453	129.453
Nidiera SA							9.170	10.754		19.924	32.900	117.538	175.588
Transilo													19.924
Dempa/Pampa											9.671	65.595	75.266
ACA	68.661		23.860							23.860	34.205	247.268	238.600
Vicentín										68.661	43.000	212.162	350.134
San Benito											1.200		255.162
Planta Guide										27.030			1.200
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7		27.030									13.500	136.536	27.030
Villa Gob. Galvez				931	19.719				9.000	34.625	20.300	11.378	150.036
Punta Alvear	4.975						48.800			48.800		118.606	187.706
Gral.Lagos							22.206			22.206			22.206
Arroyo Seco										26.641			26.641
Va. Constitución-Term. 1 y 2	26.641												
Terminal San Nicolás													
Bunge Ramallo *													
Terminal San Pedro										15.000			15.000
Total	189.682	27.030	75.260	931	19.719	15.000	71.006	9.170	19.754	427.552	232.343	1.718.800	2.378.694

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios comilene lino, moha, girasol, maíz IMAV, maíz Ilini, maíz especial, maíz colorado, maíz NT, cáñamo y arroz quebrado. * Faltó información desde la fuente.

Mes de ENERO de 2014

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite cáñamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Terminal - Dreyfus		7.700				7.700		63.686		11.040		63.686
Timbues - Noble					7.767	7.767		39.339		21.552	3.469	50.379
Terminal 6		44.100				44.100		523.147	9.680	1.352		584.198
Quebracho		18.000				18.000	67.816	42.285		7.200		111.453
Nidiera SA		32.900				32.900		110.338				117.538
Dempa/Pampa		604				604		65.595				65.595
Vicentín		34.205				34.205		223.096	1.588	4.234	1.500	247.268
San Benito		43.000				43.000		188.027		24.135		212.162
Planta Guide		1.200			1.200	1.200		134.421				136.536
Villa Gob. Galvez		13.500				13.500		104.500	2.116			11.378
Punta Alvear		20.300				20.300			11.106		3.000	118.606
Gral.Lagos												
Total	604	222.772	232.343	8.967	8.967	232.343	67.816	1.494.434	11.268	56.421	19.347	1.718.800

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgranada, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lecitina de soja, gluten feed, pellets cáñamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harina/maiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros. * Faltó información desde la fuente.

RENOVADO APETITO POR EL RIESGO ARGENTINO

Leandro Fisanotti

El mercado lo descuenta todo. Una vez más, esta premisa de eficiencia en los mercados financieros parece cobrar vigencia. En una semana en que las noticias no resultan particularmente alcistas, los principales mercados tuvieron un repunte respecto de los niveles alcanzados siete días atrás. En el plano internacional, los inversores concentran sus esfuerzos en decodificar la estrategia que llevará adelante la Reserva Federal al timón de la política monetaria de los Estados Unidos. En lo local, un recorte en la calificación de la deuda soberana puso los bonos argentinos por debajo del grado de inversión, aunque la reacción del mercado los impulsó al alza al igual que los papeles de renta variable.

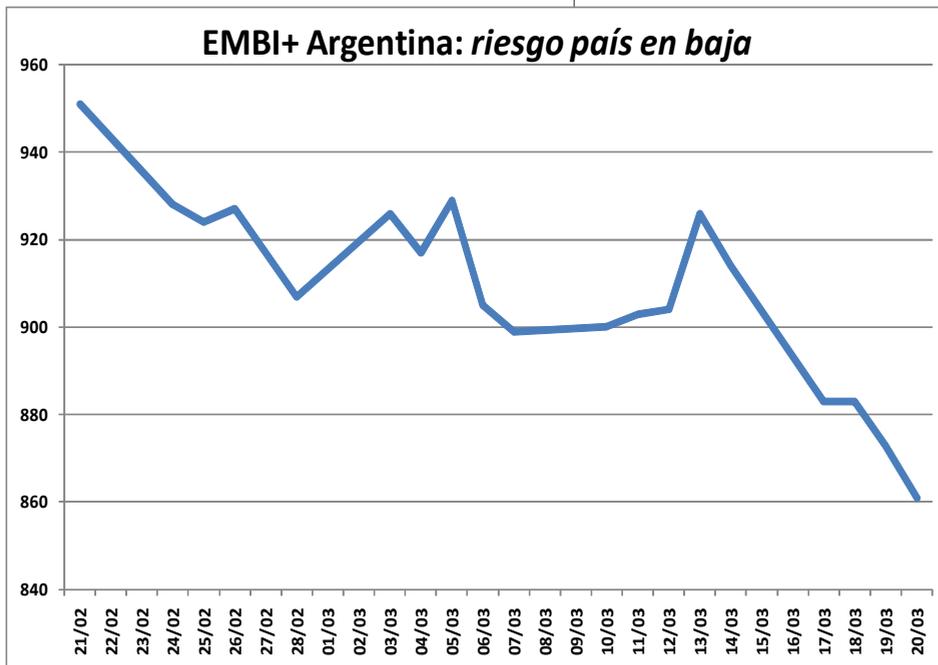
Yendo por partes en el análisis, lo más relevante en las plazas de referencia a nivel mundial pasó por el protagonismo que tomó la Fed. En la reunión del FOMC del mes de marzo, celebrada durante la semana que finaliza, los responsables de operaciones de mercado abierto decidieron avanzar en un nuevo recorte de 10.000 millones de dólares para el presupuesto destinado a la compra de activos financieros. Esto era esperado por los

operadores y la atención se concentraba principalmente en las declaraciones accesorias a la decisión.

El discurso de Yellen fue diseccionado, separando el tono utilizado en las palabras del mensaje propiamente dicho. Una exposición más dura que aquellas a las que Bernanke había acostumbrado a los analistas escondió un mensaje igualmente acomodaticio. Desde la autoridad monetaria se dejó entrever que se sigue esperando que exista un lapso relativamente extenso entre el final de las inyecciones de dólares y una suba en las tasas de interés. A priori, la Fed busca emparejar las velocidades a las que evolucionan los mercados financieros respecto de la economía real.

Un punto relevante pasa por el hecho de que se anunció que se abandonaría el umbral del 6,5% de desempleo para limitar las medidas de estímulo. Esto no debe interpretarse como un giro en la visión de la entidad sino - estando el mercado laboral estadounidense en valores cercanos a dicho guarismo - una manera en que la Fed gana algunos grados de libertad para modular la continuidad de la iniciativa.

Tomando distancia de las reacciones inmediatas, cuando un cierto fortalecimiento del dólar impactó en cotizaciones de títulos, monedas y commodities, la semana termina marcando una suba en las principales plazas de referencia respecto del viernes pasado.



Wall Street marcó variaciones semanales positivas del orden del 1,4%. Las bolsas europeas, en tanto, se vieron beneficiadas por una caída en la paridad del euro y experimentaron mejoras de hasta un 3,2% en la semana.

Otro dato no menor pasó por la novedad que los bancos estadounidenses superaron exitosamente la prueba de stress a la que fueron

sometidos por parte de la entidad encargada del control. Esto impulsó la cotización de los papeles del sector financiero y colaboró al repunte en los principales índices que retoman niveles próximos a sus máximos históricos.

En lo que hace al mercado local, la agencia de calificación Moody's transparentó sus preocupaciones por la caída en el nivel de reservas internacionales del BCRA en una reducción de la nota de los títulos argentinos emitidos en moneda extranjera. De esta forma la calificación de los bonos nacionales quedó entre los niveles más bajos del ranking que aplica Moody's.

Sin embargo, la reacción del mercado demuestra que las lecturas de la calificadora llegaron tarde y esto ya estaba descontado en los precios. Contrariamente a lo que podría haberse esperado, desde algunos bancos de inversión se emitieron recomendaciones que sugerían a sus clientes tomar posiciones en activos argentinos con una visión de mediano plazo. Esto impulsó la cotización de acciones y bonos. El índice Merval finaliza la semana con una mejora del 5,9% y se ubica por encima de los 6.000 puntos.

El riesgo país extendió su tendencia a la baja y se aproxima a niveles cercanos a los 850 puntos, casi una paradoja tras conocerse la desmejorada calificación crediticia.

Entre las acciones líderes, las mayores subas se dieron en los papeles de Petrobras Brasil, que treparon un 12,4% en la semana, seguido del tándem bancario local Macro y Grupo Financiero Galicia que subieron un 10,6%.

También se destacaron las subas acumuladas por Telecom (+8,9%) e YPF que saltó un 8,4% superando la barrera de los \$ 300 por acción. En el

caso de la petrolera, la caída en los rendimientos exigidos a los activos locales allana el camino para avanzar en una inminente colocación de bonos corporativos en el extranjero.

En terreno negativo solamente finalizaron las acciones de Edenor (-2,1%) y Solvay Indupa (-1,3%).

Entre los activos de renta fija, una creciente demanda por parte de inversores y el respaldo que ganan las negociaciones ante acreedores (tanto holdouts como Club de París), impulsaron los títulos emitidos en dólares. Entre estos, la preferencia estuvo en aquellos emitidos bajo Ley del Estado de New York, que habían sido duramente castigados en sus cotizaciones por los riesgos de un eventual embargo.

Los bonos Discount en dólares con ley extranjera (DICY) subieron un 7,1% en la semana, en tanto que los Par con idéntica condición lo hicieron un 5,8%. También los populares Boden 2015 (RO15) y Bonar X (AA17) tuvieron una semana positiva.

La contracara estuvo en los títulos en pesos ajustables por CER. Tras las subas que acumularon en el mes de febrero, una vez conocido el nuevo índice de precios por el cual se ajustarían, recortaron fuertemente en su valuación. Esto se debe a que la publicación del nivel de precios correspondiente a febrero volvió a sembrar dudas en relación a la precisión del indicador producto de marcar diferencias por debajo de las estimaciones privadas. En esta línea, los activos que ajustan por CER cedieron hasta un 8% en la semana.

Por último, los cupones vinculados al PBI recobraron brillo y marcaron interesantes subas en todas sus versiones. El TVPP, en pesos, ganó un 8,5% en la semana.

Volúmenes Negociados

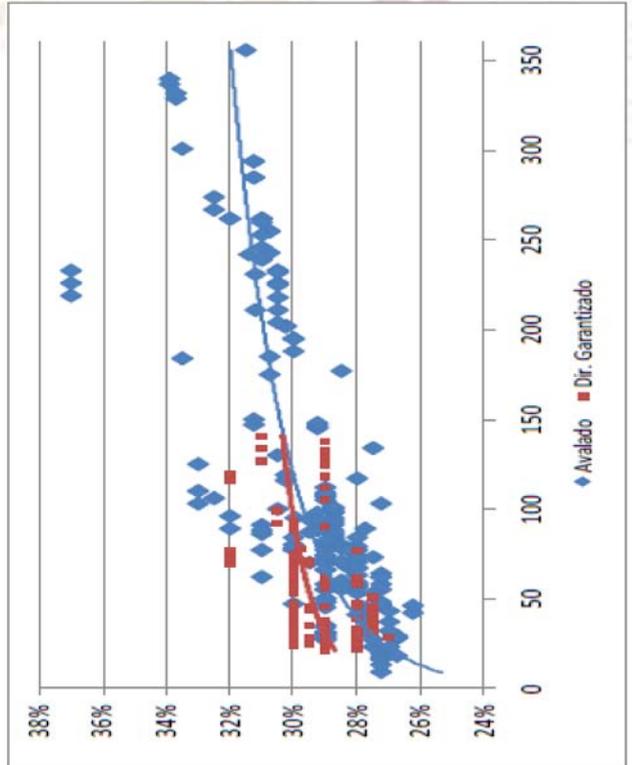
Instrumentos/ días	17/03/14	18/03/14	19/03/14	20/03/14	21/03/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	134.626,00	31.000,00	222.169,00	811.453,00	2.142.675,00	3.341.923,00	157,47%
Valor Efvo. (\$)	73.583,19	44.836,10	218.538,13	898.070,95	2.506.978,51	3.742.006,88	169,61%
Valor Efvo. (u\$s)					52.843,01	52.843,01	143,97%
Cauciones							
Valor Nom.	168,00	256,00	447,00	285,00	330,00	1.486,00	11,56%
Valor Efvo. (\$)	14.321.007,04	20.426.857,43	45.090.952,35	32.067.092,54	33.588.200,44	145.494.109,80	6,39%
Totales							
Valor Nominal	134.794,00	31.256,00	222.616,00	811.738,00	2.143.005,00	3.343.409,00	157,33%
Valor Efvo. (\$)	14.394.590,23	20.471.693,53	45.309.490,48	32.965.163,49	36.095.178,95	149.236.116,68	8,03%
Valor Efvo. (u\$s)					52.843,01	52.843,01	143,97%

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

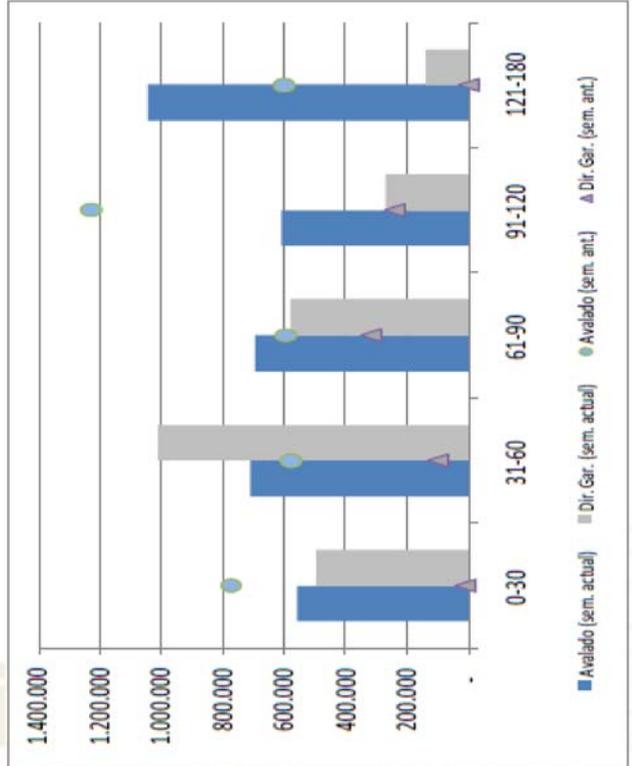
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	6.616.241	1.661.967	194	115	298,1%	68,7%	159,9	137,7	34.104	14.452
Directo Garantizado	2.484.455	991.206	165	31	150,6%	432,3%	58,7	99,3	15.057	31.974
Directo No Gar.	820.183	950.299	24	39	-13,7%	-38,5%	72,7	63,6	34.174	24.367
Directo Warrant	430.393	1.560.633	11	34	-72,4%	-67,6%	132,1	107,0	39.127	45.901
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	878.593	386.170	21	9	127,5%	133,3%	78,5	67,7	41.838	42.908
Total	11.229.866	5.550.276	415	228	102,3%	82,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 10/03/2014 al 14/03/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 03/03/2014 al 07/03/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Alluar	ALUA	3,93	21-Mar-14	42,94	3,69	223.661.310		23,55	1,08	0,90	1,88	29,54	9,48	150.205,00	9.825.000.000
Petrobras Brasil	APBR	59,80	21-Mar-14	-16,57	9,52	23.570.367.000		51,71	1,12	0,59	0,51	7,74	6,18	107.785,40	609.234.675.982
Banco Hipotecario	BHIP	1,59	21-Mar-14	17,21	5,30	420.950.000		36,96	1,39	0,92	0,29	5,53	8,81	128.717,20	1.099.435.901
Banco Macro	BMA	25,55	21-Mar-14	87,87	9,19	2.443.564.000		45,01	1,05	0,92	1,76	6,22	8,81	156.872,80	15.189.096.042
Banco Patagonia	BPAT	5,60	21-Mar-14	47,37	3,70		884.644.000	29,78	0,67	0,92	0,85	3,27	8,81	3.625,80	3.900.377.146
Comercial del Plata	COME	0,95	21-Mar-14	52,49	1,28	113.382.000		40,18	0,96	0,90	1,60	1,14	0,00	1.579.392,00	1.291.922.879
Cresud	CRES	9,80	21-Mar-14	25,70	3,92	26.907.000		23,89	0,90	0,94	1,98	0,00	8,87	16.810,80	4.915.314.754
Edenor	EDN	3,19	21-Mar-14	229,55	-3,04		- 1.016.470.000	34,75	1,73	1,03	3,37	4,20	148,16	346.348,00	1.410.651.128
Siderar	ERAR	3,49	21-Mar-14	104,63	4,18			23,39	1,20	0,90	1,33	13,94	9,48	431.881,40	15.764.658.140
Bco. Francés	FRAN	24,70	21-Mar-14	109,32	5,56			40,00	1,30	0,92	2,58	9,24	8,81	57.335,80	13.248.124.258
Grupo Clarín	GCLA	26,30	21-Mar-14	157,84	-4,36		482.310.720	31,90	0,94		1,04	15,75		345,20	4.899.201.109
Grupo Galicia	GGAL	11,10	21-Mar-14	133,58	11,56			43,99	1,14	0,92	2,19	8,81	8,81	1.396.709,60	10.658.057.574
Indupa	INDU	2,37	21-Mar-14	47,20	8,22		- 421.620.000	50,90	0,98	0,80	0,84	0,00	0,00	79.126,80	981.851.151
IRSA	IRSA	11,30	21-Mar-14	47,09	1,80	238.737.000		24,45	0,93	0,59	2,38	28,15	18,61	15.150,00	6.539.043.998
Ledesma	LEDE	5,40	21-Mar-14	-3,53	0,00	140.354.000		24,51	1,08	0,94	1,61	29,75	8,87	21.377,00	2.376.000.000
Mirgor	MIRG	133,90	21-Mar-14	30,40	8,86	229.179.000		53,92	0,80	0,65	1,25	3,51	4,16	10.753,60	803.400.000
Molinos Río	MOLI	26,60	21-Mar-14	2,31	3,91	189.842.000		32,85	0,87	0,65	5,91	0,00	4,16	10.074,60	6.689.598.436
Pampa Holding	PAMP	1,98	21-Mar-14	48,87	0,51			14,94	0,97	1,03	1,45	8,63	148,16	1.193.595,60	2.602.335.572
Petrobras energía	PESA	5,10	21-mar-14	18,88	6,69	779.000.000		35,70	0,36	0,59	0,94	0,00	6,18	402.698,20	10.298.107.782
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,58	0,90	0,29	0,00	9,48	16.679,20	18.326.725
Telecom	TECO2	35,20	21-Mar-14	44,07	6,02	3.202.000.000		29,48	0,95	0,85	1,44	10,70	10,85	76.439,40	16.965.553.722
TGS	TGSU2	4,12	21-Mar-14	49,93	1,73			25,31	0,84	0,76	0,79	21,48	13,11	20.759,60	1.603.927.079
Transener	TRAN	1,26	21-Mar-14	69,13	-3,08		- 103.467.160	23,16	1,50	1,03	0,57	802,55	148,16	261.819,20	274.541.585
Tenaris	TS	219,00	21-Mar-14	27,65	2,58	1.551.394.000		15,87	0,99	0,90	0,00	0,00	9,48	39.267,00	201.459.037.010
Alpargatas	ALPA									0,26			2,86		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,14	21-mar-14	67,19	-0,47			41,81	0,64	0,90	1,15	3,93	9,48	26.313,60	102.720.000
Alto Palermo	APSA	43,00	20-mar-14	45,95	-6,52	330.098.000		56,28	0,57	0,59	6,38	0,00	18,61	841,00	5.418.604.150
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,83	21-mar-14	-2,66	1,67	- 17.533.300		11,30	0,35	0,59	0,59	6,18	18,61	2.637,20	48.594.309
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	13,00	21-mar-14	64,56	3,17	2.289.753.000		44,41	0,00	0,92	1,56	19,80	8,81	10.589,80	13.993.106.660
Carlos Casado	CADO	7,90	20-mar-14	43,12	1,28	55.495.480		16,94	0,63	0,59	1,47	8,06	18,61	15.131,40	447.099.868
Capulo	CAPU	2,65	21-mar-14	30,76	-5,36		25.867.460	47,03	0,68	0,59	1,17	4,52	18,61	10.861,60	148.363.854
Capex	CAPX	4,90	19-mar-14	44,12	1,03	- 82.350.090		11,89	0,85	0,00	1,82	0,00	0,00	3.999,40	881.031.182
Carboclor	CARC	2,10	21-mar-14	69,54	1,94		13.512.840	7,33	0,74	0,80	1,50	0,00	0,00	28.182,00	192.419.361
Central Costanera	CECO2	1,23	21-mar-14	0,00	0,82		- 454.164.780	39,04	1,13	1,03	0,00	0,00	148,16	230.775,40	771.180.240
Celulosa	CELU	4,40	21-mar-14	12,24	-5,38	- 79.381.000		13,72	1,26	0,94	0,56	0,00	8,87	17.552,80	444.143.876
Central Puerto	CEPU2	19,70	21-mar-14	55,12	2,60			30,12	1,01	1,03	0,68	73,61	148,16	8.727,80	697.427.142
Canuzzi	CGPA2	1,75	21-mar-14	59,09	2,94			29,42	0,87	1,03	0,82	38,00	148,16	4.751,40	583.241.836
Colobin	COLO	8,10	21-mar-14	103,52	19,12			51,66	0,70	0,80	1,30	0,00	0,00	6.206,20	45.020.237
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	11,50	21-mar-14	303,51	-10,16			84,75	0,64	0,59	4,92	105,93	18,61	5.334,00	4.713.927.384
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	3,05	24-ene-14	76,99	1,67			0,00	0,40	0,76	0,50	19,81	13,11	5.959,20	240.696.856
Domec	DOME	3,90	21-mar-14	-20,21	-16,49			48,95	0,20	0,43	1,76	11,11		717,17	54.600.000
Dycasa	DYCA	5,00	21-mar-14	6,38	7,53			18,07	0,43	0,59	0,94	12,55	18,61	3.753,20	150.000.000
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,03	1,12		148,16	0,00	90.244.301
Esmaralda	ESME	27,00	06-mar-14	46,31	1,89			0,00	0,00	0,00	3,55	0,00		1.000,00	1.591.296.408
Estrada	ESTR	2,70	20-mar-14	-5,38	-10,60			52,68	0,26		1,11	12,16		3.016,60	115.040.180
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,83	0,59	1,77	6,03	18,61	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,90	21-mar-14	41,89	0,00			16,24	0,69	0,56	1,05	0,00	15,40	1.672,40	388.600.000
Fiplaso	FIPL	1,67	21-mar-14	8,08	0,60			33,52	0,61		1,01	9,20		23.234,60	102.371.025
Banco Galicia	GALI	21,20	21-mar-14	135,56	-2,30			8,65	0,69	0,92	2,43	8,81		1.083,40	11.921.325.001
Garovaglio	GARO	2,95	21-mar-14	-15,01	3,51			27,23	0,63		1,12	7,49		9.320,00	60.475.683
Gas Natural	GBAN	3,75	06-mar-14	98,41	-1,32			0,00	0,66	0,76	0,85	7,47	7,47	3.093,00	598.179.683
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,66		190,24	30,80		0,00	10.438.857
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.270.541
Grimoldi	GRIM	4,40	21-mar-14	-26,04	0,00			14,37	0,00	0,26	1,99	4,38	2,86	2.358,40	194.953.062
INTA	INTA								0,56			5,90			
Juan Minelli	JMIN	3,75	21-mar-14	-12,38	0,00			27,66			1,05			2.495,00	1.320.213.371
Longie	LONG	1,52	21-mar-14	7,49	0,00			27,41	0,66	0,43	0,72	44,56	27,83	21.889,80	103.956.101
Metrogas	METR	1,65	21-mar-14	129,17	7,84			44,12	1,14	0,76	0,87	3,68	13,11	48.078,80	366.261.672
Morixe	MORI	2,00	21-mar-14	-9,91	0,00			45,38	0,45	0,65	6,51	0,00	4,16	1.097,00	30.000.000
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,45		1,21	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,94	21-mar-14	49,64	13,08			27,00	0,00	0,59	1,76	0,00	18,61	18.587,20	470.400.000

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		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	10.80	21-mar-14	116.43	1.89			19,92	0.56	0.88	8.53	4.83	4.206.80	5.400.000.000
Quickfood	PATY	16.40	21-mar-14	69.07	-5.48			52,56	0.88	0.65	0.00	1.43	2.958.40	351.281.538
Petrak	PERK	0.80	19-mar-14	-1.23	-4.76			32,27	0.33	0.57	17.21	1.53	5.017.80	17.388.973
YPF	YPFD	302.00	21-mar-14	130.09	7.09			26,13	0.77	0.59	2.47	23.15	76.452.00	118.764.865.488
Pollido	POLL	37.45	21-mar-14	48.14	1.90			18,56	1.04	0.59	3.62	13.22	482.430.80	3.548.967.189
Petrol del conosur	PSUR	0.86	21-mar-14	1.78	14.67			6,83	2.05	0.69	0.00	0.00	7.902.20	86.317.300
Repsol	REP	250.00	21-mar-14	47.54	-1.96			19,87	0.48	0.59	19.80	4.70	2.338.20	261.210.181.458
Rigollean	RIGO5	2.89	21-mar-14	0.00	0.00			0,00	0.48	0.57	0.00	0.00	0.00	1.595.707.542
Rosenbusch	ROSE	2.30	21-mar-14	-6.12	-11.54			40,06	0.47	0.58	0.00	1.24	16.482.00	68.207.503
San Lorenzo	SAL	11.15	21-mar-14	45.57	8.49			21,35	0.47	0.56	0.00	0.87	14.513.40	196.786.155
San Miguel	SAMI1	11.10	21-mar-14	89.74	1.37			43,26	0.41	0.59	16.66	0.99	10.363.60	715.100.717
Sanlúcar	STD	91.50	21-mar-14	63.46	-1.61			27,65	0.87	0.92	10.17	1.07	1.017.80	824.996.494.816
Telefónica	TEF	159.45	21-mar-14	26.80	-0.96			11,49	0.75	0.85	11.00	2.40	523.20	556.306.221.192

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-abr-14	17.68%	70.00	21-mar-14	17,65	0,070	70,91%	0,1745	9,0682	0,039
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-abr-14	100.00%	258.00	21-mar-14	2,00	0,206	308,93%	0,8352	0,0605	4,141
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-abr-14	46.22%	168.25	21-mar-14	18,15	0,219	175,94%	0,4420	0,6161	0,831
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	21-mar-14	10,50					
Bocom \$ (2005)	PAR \$	03-ene-16	31-mar-14	100.00%	102.50	21-mar-14	1,18	16,501	271,14%	0,3780	0,0751	14,091
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	287.20	21-mar-14	1,18	6,172	329,55%	0,8715	0,0723	8,934
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	287.00	21-mar-14	4,06	6,172	329,55%	0,8709	0,0724	8,931
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100.00%	61.50	21-mar-14	2,00	2,401	246,56%	0,2494		0,000
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	21-mar-14	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	21-mar-14	17,65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-14	100.00%	64.10	21-mar-14	18,15	0,845	100,85%	0,6356	0,8665	0,431
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	21-mar-14	2,00					2,624
Bonarar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100.00%	884.75	21-mar-14	7,00	3,111	103,11%	1,0739	0,0431	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	21-mar-14	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100.00%	1008.75	21-mar-14	0,00	3,383	103,38%	1,2212	-0,0700	1,545
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100.00%	435.50	21-mar-14	2,50	13,729	113,73%	0,4793	0,0822	11,863
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100.00%	421.10	21-mar-14	2,50	13,729	113,73%	0,4634	0,0850	11,708
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	287.20	21-mar-14	5,83	6,172	329,55%	0,8715	0,0723	8,934
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1168.00	21-mar-14	8,28	2,805	143,01%	1,0222	0,0801	8,065
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1108.00	21-mar-14	8,28	2,477	126,24%	1,0985	0,0865	7,852
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1108.00	21-mar-14	8,28	2,477	126,24%	1,0985	0,0865	7,852
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	945.00	21-mar-14	8,75	2,795	102,80%	1,1506	0,0356	2,709



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