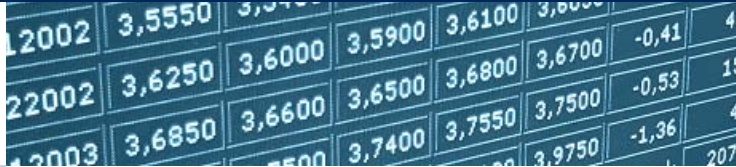




**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



EL MERCADO DE MAÍZ CONTINÚA CON POCOS INCENTIVOS

El mercado internacional de maíz atraviesa el empalme de cosechas con la expectativa de una recuperación de la producción superior al 25% en Estados Unidos; este fundamento actúa como limitante del potencial de suba de los precios, .. Pág.8

Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 28/08/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	18,21	12,79	14,59
Relación s/saldo exportable	94%	90%	97%
Con precios por fijar	1,02	0,82	1,08
	5%	6%	7%
Con precios en firme	17,18	11,96	13,50
	89%	84%	89%
Por vender (s/Exp. Proy.)	1,2	1,4	0,5
Falta poner precio	2,2	2,3	1,6

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

EL CLIMA CONTINÚA SOSTENIENDO LA SOJA

Los valores de la soja han mostrado un comportamiento alcista durante la semana en la plaza local, alentados por la suba externa y la necesidad de darle mayor incentivo al productor para desprenderse de sus lotes. En una campaña donde la expectativa previa Pág. 10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales

Al 28/08/2013	2013/14	Prom.5	2011/12
Producción	53,51	45,12	48,30
Compras totales	2,08	1,89	2,40
	4%	4%	5%
Con precios por fijar	1,37	0,64	0,99
	3%	1%	2%
Con precios en firme	0,71	1,25	1,41
	7%	3%	3%
Falta vender (*)	50,6	42,0	44,8
Falta poner precio (*)	51,9	42,7	45,8

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

EL TRIGO DESPEGA Y LUCE COMO EL GANADOR DE LA CAMPAÑA

Entre los últimos días de agosto y la primera semana de septiembre los precios externos del trigo se mantuvieron en sus mínimos de los últimos 13 meses, afectados por los últimos avances en los trabajos de recolección en el hemisferio Pág.11

AÑO XXXI - N° 1624 - 6 DE SEPTIEMBRE DE 2013

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina presenta las siguientes cuentas al día 23 de agosto del corriente año:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 208.064 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 46.589 millones, restando \$ 161.475 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 5,6217 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 28.724 millones. A esta cifra habría que deducir otros pasivos por u\$s 1.356 millones, restando reservas netas por u\$s 27.368 millones. Pág. 2

CHINA Y ARGENTINA: HACIA UNA MAYOR INTEGRACIÓN EN EL CRUSHING DE SOJA

La inflación genera iliquidez. Quizás esta deducción resulte extraña dado que durante un proceso inflacionario la cantidad de papel moneda se multiplica pero, a pesar de ello, nunca alcanza. Hay dos maneras de explicar este efecto de la inflación: una forma es considerar que el incremento de precios obedece a dos causas: la emisión monetaria y el aumento de la llamada velocidad de circulación del dinero. En los momentos de inflación, los precios aumentan más rápidamente que la emisión de moneda por el efecto que agrega el aumento de la velocidad. Pág. 2

LOS DATOS DE EMPLEO CAMBIARON LAS EXPECTATIVAS

El comienzo del tercer cuatrimestre del año estuvo caracterizado por una creciente incertidumbre producto de la escalada bélica en Siria. Aunque la intervención de las potencias militares a nivel mundial en este conflicto parece inminente, las estrategias que se tejen en el complejo ajedrez de la política internacional ofrecen un final - por el momento - abierto.

Sin embargo, impacto de este evento agrega presión a los mercados y Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Industrialización de oleaginosas y producción de aceites, pellets y expellers en julio y el acumulado anual a julio de 2013 Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Rogelio Pontón

El balance del Banco Central de la República Argentina presenta las siguientes cuentas al día 23 de agosto del corriente año:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 208.064 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 46.589 millones, restando \$ 161.475 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 5,6217 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 28.724 millones. A esta cifra habría que deducir otros pasivos por u\$s 1.356 millones, restando reservas netas por u\$s 27.368 millones.

Los pasivos monetarios del Banco Central ascienden a:

Base Monetaria por \$ 323.202 millones,

Más (+) Títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 123.880 millones,

Es decir \$ 447.082 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un total de u\$s 79.528 millones.

Las reservas netas del Banco Central ascienden al 34,4% de los mencionados pasivos monetarios.

La deuda del gobierno nacional con el Banco Central se compone de la siguiente manera:

Títulos públicos del gobierno nacional: \$ 216.574 millones

Más (+) Adelantos transitorios al gobierno nacional: \$ 152.030 millones

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG: \$ 14.545 millones

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas: \$ 4.524 millones

Menos (-) Depósitos del gobierno nacional y otros: \$ 1.145 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales: \$ 5.840 millones

= \$ 380.688 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 67.718 millones.

CHINA Y ARGENTINA: HACIA UNA MAYOR INTEGRACIÓN EN EL CRUSHING DE SOJA

Esta charla se presentó, originalmente, en el Congreso Internacional de Soja celebrado en Beijing (China) en el mes de agosto de 2009. Hemos modificado y actualizado una serie de datos y se volvió a presentar en el International Federation of Agricultural Journalists Congress celebrado en esta

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	15
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 05/09 al 07/10 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 28/08/13	23

MAGyP: Evolución mensual de la molida de oleaginosas por provincias (julio 2013)	24
MAGyP: Procesamiento de oleaginosas por provincias en el año (acumulado a julio de 2013)	25
MAGyP: Existencias de oleaginosas y productos derivados en plantas industriales al 01/07/2013	26
por confirmar	27

MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AVW 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° 5.047.147.**

Bolsa de Comercio de Rosario el día 4 de setiembre del corriente año.

Rogelio Pontón

La iliquidez crónica de la economía argentina

La inflación genera iliquidez. Quizás esta deducción resulte extraña dado que durante un proceso inflacionario la cantidad de papel moneda se multiplica pero, a pesar de ello, nunca alcanza. Hay dos maneras de explicar este efecto de la inflación: una forma es considerar que el incremento de precios obedece a dos causas: la emisión monetaria y el aumento de la llamada velocidad de circulación del dinero. En los momentos de inflación, los precios aumentan más rápidamente que la emisión de moneda por el efecto que agrega el aumento de la velocidad. También hay otra explicación de la iliquidez generada por la inflación y que mostró con claridad John Maynard Keynes en su pequeño "**Tratado de Reforma Monetaria**" del año 1923, y es que la inflación es un impuesto. Analicemos este último punto:

Todo impuesto tiene dos componentes: a) la base imponible y b) la alícuota impositiva. En el impuesto a las ganancias la base imponible son las ganancias del contribuyente y la alícuota impositiva la que le corresponde según la tabla fiscal. Lo mismo pasa con el impuesto a la importación de bienes o arancel. Cuando la alícuota impositiva aumenta, se reduce la base imponible.

El impuesto inflacionario también tiene dos componentes: a) la base imponible que está constituido por la cantidad de moneda y b) la alícuota impositiva que es la tasa de inflación.

Como se dijo más arriba, cuando la tasa inflacionaria es mayor, la cantidad de moneda se reduce y el Estado, por este impuesto, ve mermar sus ingresos. Para seguir recaudando el mismo monto que en el pasado, la alícuota impositiva, es decir la tasa de inflación, tiene que aumentar, pero esto tiene un límite, igual que en otros impuestos (la curva Laffer). Cuando aumenta la alícuota de un impuesto, al comienzo aumentan los ingresos del gobierno pero, pasado un punto, si la alícuota sigue aumentando los ingresos del fisco comienzan a disminuir.

La inflación más famosa es la que afectó al pueblo alemán desde 1914 a fines de 1923. A comienzos de la primera guerra mundial se necesitaban 4,2 Reichmark para comprar un dólar estadounidense. En el mes de noviembre de 1923, al término de la gran inflación, se necesitaban alrededor de 4,2 billones de Reichmark para comprar un dólar

estadounidense. Es decir que la moneda alemana se depreció alrededor de un billón de veces (un millón de millones, es decir que se le quitaron doce ceros). En los meses de octubre y noviembre de 1923 la cantidad de moneda real no llegaba ni al 1% del PIB de Alemania.

En los países donde existe una razonable estabilidad monetaria, el grado de monetización o liquidez de la economía (cantidad de moneda en relación al PIB) es muy alto, superando el PBI y aún doblándolo o triplicándolo. Veamos algunos ejemplos del año 2011 (la fuente es el Banco de Acuerdos Internacionales de Basilea, tabla 1 del **Global Financial Stability Report** del FMI de abril del 2013):

Austria: los activos de los bancos ascendían a 1.312.400 millones de dólares y el PIB del país a 418.400 millones. Hemos tomado los activos de los bancos que reflejan aproximadamente los depósitos (pasivos) que han recibido.

Bélgica: los activos de los bancos ascendían a 1.430.200 millones de dólares y el PIB a 514.600 millones.

Dinamarca: los activos de los bancos ascendían a 1.160.900 millones de dólares y el PIB a 333.700 millones.

Alemania: los activos de los bancos ascendían a 5.216.400 millones de dólares y el PIB a 3.607.400 millones.

Japón: los activos de los bancos ascendían a 13.497.100 millones de dólares y el PIB a 5.897.000 millones.

Estados Unidos: Los activos de los bancos ascendían a 14.634.900 millones de dólares y el PIB a 15.075.700 millones.

América Latina y el Caribe (en conjunto): los activos de los bancos ascendían a 3.409.100 millones de dólares y el PIB a 5.633.700 millones.

En el caso concreto de nuestro país, el M3, agregado monetario que abarca el dinero en poder del público + depósitos en pesos del sector privado y público, llegaba el 23 de agosto del corriente año (2013) a 847.000 millones de pesos. El PIB nominal de nuestro país se estima en alrededor de 2,95 billones de pesos, lo que nos muestra que el grado de monetización llega al 28,7% de ese producto. La economía argentina padece de falta de liquidez. ¿Cuál ha sido la razón de esto? Veamos un poquito de historia monetaria de nuestro país.

En el año 1881 se crea el sistema monetario argentino. El peso moneda nacional se define como una moneda de oro de 1,6129 gramos y 900 de fino. Cuando comenzó la convertibilidad en 1883 el peso moneda nacional oro era equivalente a un

peso moneda nacional papel. Pero la convertibilidad duró muy poco, hasta 1885. En medio de la crisis del '90 se necesitaron más de 4 pesos papel para comprar un peso oro. En 1899, después de un proceso de apreciación del peso papel, se dictó la ley de conversión que fijó la relación en 2,27 pesos papel por un peso oro. Durante el período que va de 1900 a 1929, el papel se cotizó alrededor del mencionado valor y ligeramente por debajo del dólar billete, teniendo en cuenta que el dólar oro era más pesado que el peso moneda nacional oro.

Cuando se creó el Banco Central en 1935 nuestra moneda se devaluó con respecto al oro, como también había ocurrido con el dólar estadounidense que había pasado en 1933 de 20 dólares la onza de oro a 35 dólares. Desde 1881 hasta 1935 el peso moneda nacional papel se depreció en alrededor de 3,7 veces con respecto al oro. Posteriormente, la moneda se devaluó 10 billones de veces habiéndosele quitado 13 ceros.

La moneda argentina desde 1881 hasta ahora se ha depreciado en una cifra cercana a los 40 billones de veces, inflación que se acentuó a partir de mediados de los años '40. La mencionada inflación produjo una fuerte caída en la 'liquidez' de la economía y es por ello que los argentinos se fueron habituando a utilizar otras monedas, concretamente el dólar estadounidense.

La soja como moneda generadora de liquidez

Veamos ahora cuales son las exportaciones argentinas que generan liquidez y, en este sentido, el principal ingreso de divisas de nuestro país es obra de la producción agropecuaria a través de la exportación de la soja y derivados, y de otros productos granarios.

Veamos ahora como han generado divisas los distintos sectores de la economía de nuestro país. Las exportaciones totales de Argentina fueron de 82.000 millones de dólares durante el año pasado (2012). De este total, al campo y a la agroindustria le corresponden 45.000 millones; a las manufacturas de origen industrial 30.000 millones y a combustibles y energía, y a minerales el resto.

Las importaciones totales de nuestro país llegaron el año pasado a 69.000 millones de dólares. De este total, a los sectores ligados a la agroindustria y al agro le corresponden alrededor de 5.000 millones de dólares, a los sectores de la energía le corresponden 9.000 millones y a los sectores de las manufacturas de origen industrial y del consumo le corresponde el resto, es decir 55.000 millones. Es decir que las manufacturas de

origen industrial y el consumo son deficitarios en divisas en alrededor de 25.000 millones de dólares. Esas divisas que necesita el sector de las manufacturas de origen industrial y del consumo son tomadas de las que genera fundamentalmente el campo y la agroindustria.

Habitualmente se insinúa que los productos granarios generan poca demanda de mano de obra, lo que no es cierto, pero aunque así fuera, ¿se tiene en cuenta la demanda indirecta de mano de obra? La demanda de mano de obra de la industria y otros sectores depende de las divisas que le suministra el campo argentino.

Cuestionar al sector productor granario es cortar la rama sobre la que está asentada la economía de nuestro país.

Argentina y la producción de soja

Nuestro país es el tercer productor mundial de soja después de EE.UU. y Brasil. En campañas pasadas esa producción llegó, en promedio, a alrededor de 46 millones de toneladas, pero en la última 2012/13 fue de 48,3 millones. En nuestro país la siembra de soja llegó a algo más de 19 millones de hectáreas, el 59% de la siembra total (33 millones ha).

La mayor parte (95%) de la producción de soja se exporta como poroto, aceite, harina y biodiesel habiendo sido el ingreso de divisas proporcionado por el complejo soja el año 2012 de alrededor de 26.000 millones de dólares, casi el 32% de las exportaciones totales. Esto muestra claramente la importancia que tiene este grano para el país.

Las condiciones de la siembra de soja en Argentina son óptimas, con un rendimiento que oscila en alrededor de 2,8 toneladas por hectárea.

La siembra y producción de soja se produce en un 45% en un círculo, con centro en la ciudad de Rosario, círculo que tiene un radio de 300 kilómetros. De todas maneras, en los últimos años esa producción se ha extendido hacia la zona norte de nuestro país (Salta, Santiago del Estero y Chaco).

Al norte y al sur de la ciudad de Rosario se ha concentrado una poderosa industria de procesamiento de soja cuya capacidad diaria la estimamos en casi 150.000 toneladas. Las plantas instaladas son grandes (la planta promedio llega a alrededor de 8.000 toneladas y hay algunas más grandes. Dos de las plantas tienen 20.000 toneladas de capacidad diaria). Esas plantas son modernas habiéndose realizado las inversiones fundamentalmente en los últimos veinte años. A nivel país la capacidad instalada de crushing asciende a alrededor de 195.000

toneladas por día.

La mayor parte de los subproductos y del aceite de soja (90% o más) se exportan desde los puertos de capital privado que ocupan una franja de 80 kilómetros del río Paraná, 40 km al norte y 40 km al sur de Rosario. Gran parte del poroto de soja se exporta por los mencionados puertos y una parte creciente por el puerto de Bahía Blanca.

De la producción obtenida de soja, alrededor de 7 millones de toneladas se exportan como poroto sin triturar (China es el principal cliente) y el resto se destina para molienda. La mayor parte de la harina que resulta del crushing se exporta a la Comunidad Europea y el aceite a China, India y otros países. El número de países a los que llegan los productos del complejo soja supera los 100.

El transporte de la soja desde las chacras a las fábricas y puertos se realiza fundamentalmente a través del camión (83%) y del ferrocarril (15%) y una pequeña cantidad se transporta en barcazas por el río Paraná. El recorrido promedio del camión es de alrededor de 300 kilómetros, a un costo de 11 centavos de dólar la tonelada-kilómetro. El recorrido medio del ferrocarril es de alrededor de 480 kilómetros, a un costo de 4 centavos la tonelada-kilómetro.

En base a los números anteriores podemos decir que el costo global del transporte de la soja desde las chacras a las fábricas y puertos puede estar en alrededor de 1.800 millones de dólares.

El río Paraná está canalizado desde Puerto San Martín al mar a 34 pies efectivos y puede ser recorrido las 24 horas del día gracias a un moderno sistema de balizamiento. Existe el proyecto de llevar la profundidad a 36 pies efectivos y en un más largo plazo a 40 pies.

Siendo la capacidad de crushing de soja de Argentina de 195.000 toneladas por día, en un año se podrían triturar alrededor de 59 millones toneladas, cifra mayor a la de producción de semillas oleaginosas en nuestro país (agregando a la producción de soja la de girasol y otras semillas), pero también hay que tener en cuenta que unas 7 millones de toneladas de soja se exportan sin procesar.

China: la producción y consumo de soja

Veamos ahora la situación de la soja en este país que es el cuarto productor mundial con una producción en el ciclo 2012/13 de 13 millones de toneladas. La siembra ha estado en alrededor de 9 millones de hectáreas con un rinde de 1,5 toneladas por hectárea.

El área cultivada con soja ha variado muy poco

desde la campaña de 1996, fluctuando alrededor de los 8 a 9 millones de hectáreas. Al mantenerse los rindes alrededor de 1,5 toneladas por hectárea, la producción tampoco tuvo grandes cambios. Como a nivel de todos los granos la superficie cultivada ha ido disminuyendo con el paso de los años (poco más de 100 millones de hectáreas), todo hace pensar que las restricciones para sembrar más soja, en desmedro del maíz y otros cultivos, son grandes por lo que no cabe esperar en el futuro un cambio sustancial a este respecto. Si se produce un cambio éste tendrá que venir del lado de los rendimientos. En la campaña 2013/14 se estima que la importación de soja, fundamentalmente desde EE.UU. y Brasil llegaría a alrededor de 65 millones de toneladas.

El gran problema para el aumento de la siembra y producción de soja en China es el abastecimiento de agua. Según el "Annual Report" (2004/05), publicado por el Ministry of Water Resources of the People's Republic of China", el país recibe casi 5.800 mil millones de metros cúbicos de precipitaciones anuales, la mayor parte de la misma se produce en el este y en sur del país. Las precipitaciones decrecen desde el sureste costero hacia el noroeste en el interior. El 45% del territorio del país entra en la categoría de región árida o semiárida con lluvias anuales menores a los 400 milímetros. Más del 50% de las precipitaciones se concentran entre los meses de julio y septiembre.

El flujo de agua de los ríos de China llega a 2,711 billones de metros cúbicos mientras los recursos subterráneos llegan a 828.800 millones. El promedio anual de agua disponible es de 2,812 billones de metros cúbicos. El gran consumidor de agua es la agricultura (75%). La industria participa con el 18% y las actividades domésticas con el 5%.

China tiene un gran número de ríos, alrededor de 1.500, pero muchos de ellos se caracterizan por la gran sedimentación que arrastran. Hay 42 ríos que arrastran cada uno más de 10 millones de toneladas de sedimento por año. El río Amarillo arrastra 1.600 millones de toneladas de sedimentos ocupando el primer lugar en el mundo por este concepto.

Las áreas situadas al sur del río Yangtze, el más largo del país, que ocupan el 36,5% de la superficie total, tienen el 80,9% de los recursos de agua. Las áreas situadas al norte, con 63,5% de la superficie total, sólo tienen el 19,1% de los recursos.

Dada la gran población que tiene el país, los recursos de agua per cápita están en el orden de los 2.100 metros cúbicos por año, un cuarto del

promedio mundial y una décima parte de los recursos per cápita de Argentina. Los expertos estiman que hacia el 2030, con una población de 1.450 millones de personas, los recursos per cápita estarán en el orden de 1.760 metros cúbicos, en el límite de lo que internacionalmente se reconoce como falta de agua.

Ante la mencionada restricción, poco es lo que se puede esperar con respecto a que China incrementalmente apreciablemente su producción de soja.

El crushing de soja de este ciclo se estima en 68 millones de toneladas.

No tenemos un dato actualizado de la capacidad de crushing de soja en China. El USDA en su Gain Report del 3/2/2005 manifiesta que la capacidad de crushing de China, según información del Ministerio de Comercio de este país, sería de alrededor de 70 millones de toneladas en el año. Pero desde esa fecha se ha incrementado sustancialmente. Actualmente se estima en alrededor de 120 millones. El informe del Ministerio apuntaba a determinar la cantidad de procesadores de soja que había en China considerando solamente a los que tenían una capacidad diaria de por lo menos 200 toneladas y a partir de allí determinar la capacidad de crushing total y si era adecuada o excesiva. Las conclusiones a la que se llegó en ese momento son las siguientes:

a) el número total de crushers era de 169. De este total de 169 crushers, 90 trituraban al menos 1.000 toneladas por día.

b) La capacidad total de crushing era de 233.700 toneladas por día. Asumiendo una normal utilización de 300 días en el año, la capacidad anual era de 70,1 millones de toneladas.

c) Los 90 crushers con una capacidad diaria de al menos 1.000 toneladas (en promedio 2.192 toneladas), tenían una capacidad total anual de 59,2 millones de toneladas. Estos 90 crushers producen el 84,4% del total.

d) Los 169 crushers están localizados en 19 provincias, pero de los 90 anteriormente mencionados, 63 están localizados en siete provincias costeras, que son: 1) Liaoning; 2) Shandong; 3) Jiangsu; 4) Zhejiang; 5) Fujian; 6) Guangdong y 7) Guangxi. Estos 63 crushers tienen el 73% de la capacidad de crushing total.

Lo que no queda claro de esta información es si la mencionada capacidad se refiere a la soja exclusivamente o incluye otras oleaginosas. En el informe se menciona que la utilización de capacidad es de 40% de la capacidad teórica de crushing.

La inversión externa en la industria de crushing

de soja en China se ha desarrollado rápidamente en los pasados diez años. Esto se debe a las políticas preferenciales que ha habido para las empresas multinacionales para que inviertan en el sector. Esas políticas se manifestaron a través de la baja en el impuesto a las ganancias lo que favorece la radicación de empresas de crushing extranjeras. Así, por ejemplo, en 1991 el gobierno chino promulgó una ley sobre las ganancias de las empresas. Por esta ley la alícuota se fijaba en 15% contra 33% para las ganancias de otras empresas de crushing de capital doméstico. Si la inversión de la empresa extranjera se realizaba por más de 10 años se liberaba del impuesto en los dos primeros años después de que la empresa comenzaba a generar ganancias y sólo se requería que pagase la mitad de la alícuota (7,5%) desde el tercero al quinto año.

En 1 de enero de 2008 el gobierno de China promulgó una nueva ley que unificó las tasas del impuesto a las ganancias para las inversiones extranjeras y domésticas. La tasa ahora es de 25% pero se introduce un período de transición de 5 años. Las inversiones extranjeras seguirán tributando la anterior tasa de 15% durante los cinco años siguientes a la promulgación de la nueva ley.

Veamos ahora otros datos sobre la industria procesadora de oleaginosas que hemos obtenido del artículo de Qiu Yan titulado "**The Influence of Trade Policy Changes on China's Soybean Market**" (2007).

En el año 2003 China tenía una capacidad anual de crushing de semillas oleaginosas de 70 millones de toneladas. En los años siguientes la privatización de muchas plantas estatales, la inversión extranjera por parte de las empresas ADM, Bunge, Cargill y otras, y la pérdida sufrida por las pequeñas y viejas plantas, muchas de ellas en bancarrota, llevó la capacidad de crushing a fines de 2006 a 83 millones de toneladas. Las empresas de mayor escala decrecieron a 97 y de ellas 64 han sido fundadas o son controladas por empresas extranjeras. La capacidad promedio de las factorías de crushing de soja se incrementó de 300 toneladas por día a 2.000 toneladas, mientras el número promedio de empleados decreció a 180 por planta. Las plantas emplean 9 trabajadores por 100 toneladas de capacidad, bajando de los 40 que tenían antes.

Las plantas que se han ido habilitando en los últimos diez a quince años son factorías modernas con una capacidad de alrededor de 5.000 toneladas por día, aunque hay plantas mucho más grandes. Esas plantas son costeras y están preparadas para recibir soja importada y según lo estimado

por varios analistas son muy eficientes.

De todas maneras, y en conjunto, parecería que la capacidad de China en plantas de crushing es excesiva.

Costos y comercialización

Veamos ahora algunas consideraciones sobre los beneficios globales que estas industrias proporcionan a la economía de un país. Al ser la totalidad de las plantas instaladas en Argentina y la mayor parte de las plantas modernas instaladas en China de capital privado (nacional o multinacional) las consideraciones que siguen no se hacen con respecto a si a las empresas individuales les conviene o no la inversión sino si es conveniente a la macroeconomía del país.

La plantas modernas de crushing de soja se caracterizan por ser 'capital intensivas', es decir que son plantas con una inversión importante y que se manejan con poco personal.

En el caso de las plantas sojeras instaladas en las cercanías de Rosario (Argentina) los costos más importantes son los siguientes en orden de importancia:

- a) La materia prima, es decir la soja.
- b) La amortización de la planta.
- c) El costo de oportunidad de la inversión.
- d) Otros insumos como el solvente, la electricidad, el gas, etc.
- e) Impuestos.
- f) Gastos en personal.

A los costos anteriores habría que agregar los costos de comercialización que son difíciles de estimar porque las situaciones de cada empresa son distintas, dependiendo fundamentalmente de la distancia a los puertos en nuestro país y a las fábricas de balanceados en China.

De los costos anteriores el más importante es el del capital de trabajo para tener un abastecimiento fluido de materia prima, en este caso de soja.

Como la inversión en una planta es importante, estimamos en forma grosera u\$s 90 millones para una planta de 5.000 toneladas diarias a razón de u\$s 18.000 por tonelada. Esta sería una planta standard, sin incluir el terreno e incorporando un almacenamiento de materia prima por 30 días. El abastecimiento de soja anual tendría que ser el siguiente:

$5.000 \text{ tn/día} \times 335 \text{ días} \times 90\% \text{ de ocupación de la capacidad} = 1.508.000 \text{ toneladas.}$

Partiendo de un precio disponible de la soja de u\$s 300 tendríamos que el 'capital de trabajo' estaría en el orden de u\$s 452 millones. Estimando

un costo financiero anual de u\$s 4,5 millones.

Estimamos que la amortización de la planta se tiene que hacer en 10 años lo que nos determinaría un cargo de u\$s 9 millones por año.

Estimamos que el costo de oportunidad de la inversión estaría en orden del 5%, es decir u\$s 4,5 millones por año.

El costo de otros insumos los estimamos en alrededor de u\$s 1 millón.

Los impuestos los estimamos en u\$s 1 millón.

El costo de personal (50 trabajadores) lo estimamos en u\$s 1,2 millones en el año.

Costo total: u\$s 21,2 millones. Si dividimos esta cifra por 1.508.000 toneladas que se trituraran tendríamos un costo total de 14,06 dólares por tonelada.

Al ser las plantas aceiteras 'capital intensiva' el flujo de materia prima tiene que ser continuo y sin interrupción. Un mes de parada de la planta implica una pérdida que estimamos en:

Los costos fijos ascienden a alrededor de u\$s 14,7 millones. Dividida esta cifra por 12 meses tendríamos una pérdida de u\$s 1,23 millones.

Tanto Argentina como China son países escasos de capital, por lo que si invierten en factorías 'capital intensiva' la continuidad de la producción sin interrupciones es un requisito fundamental a cumplir.

La Argentina tiene una justificación en haber invertido en este tipo de industria de crushing de soja dado que cuenta con un abastecimiento fluido de materia prima y, también, en razón a que al exportarse los productos del complejo soja en su casi totalidad es el generador más importante de divisas que tiene el país. Por otra parte, en nuestro país queda un pulmón de materia prima (alrededor de 7 millones de toneladas de soja que se exportan sin procesar) y una conexión a través de las hidrovías con Paraguay, Bolivia y Brasil que podrían proporcionar un volumen de soja que podría ser de 3 o más millones de toneladas.

¿Se justifica en el caso de China teniendo en cuenta que debe importar la mayor parte de la materia prima y con pocas posibilidades que su producción doméstica aumente en los años futuros?

En principio creemos que no, y más tarde o más temprano tendrá que producir una reconversión en su industria. Sin embargo, el comercio entre ambos países puede ser el camino menos doloroso para ir llevando a cabo esa reconversión industrial. Posibilitando a través de una paulatina baja de los aranceles y otros impuestos la importación de harinas y aceites, la

competencia entre el crushing en Argentina y el crushing en China iría aumentando la eficiencia de la industria en ambos países y disminuyendo la debilidad estructural que tiene China al no tener suficiente materia prima.

Lo anterior parece ser una deducción teórica pero ya el propio gobierno chino habló hace pocos años de impulsar la disminución de la capacidad de trituración de soja en su país. Se dijo en el 2008 que desde el 2010 al 2012 se pasaría de una capacidad de molienda de 75 millones de toneladas a 65 millones de toneladas. Las plantas más pequeñas y de mayor antigüedad, muchas de ellas en bancarrota, irían desapareciendo. Pero, lamentablemente, hoy se habla de que la capacidad de molienda estaría en alrededor de 110 millones de toneladas.

De todas maneras, hay que hacer notar que algunos analistas sostienen que China, como importador de poroto de soja, se encuentra en una situación favorable dado que tiene la posibilidad de optar por tres proveedores de materia prima como son Estados Unidos, Brasil y Argentina, y especular con el menor precio de la soja que se puede registrar a través del año.

También se argumenta que es más conveniente la importación del poroto que la importación de la harina dado que el transporte marítimo de esta última, que en el caso del origen sudamericano demora alrededor de 37 días, puede afectar la calidad de la misma.

Habrá que pesar estos dos argumentos comparativamente con la posibilidad no tener en tiempo oportuno el stock suficiente de materia prima, sin embargo creemos que este último costo es mayor.

Bibliografía

Keynes, John Maynard, A Tract on Reform Monetary, London, MacMillan, 1924.

Stolper, G., German Economy, 1870-1940, AMS Press, 1984.

Informa Economics, The China Soybean Industry Policy, agosto 2008.

Qiu Yan, The Influence of Trade Policy Changes on China's Soybean Market, 2007.

Ministry of Water Resources of the People's Republic of China, Annual Report, 2004/05.

Francis Tuan, Cheng Fang and Zhi Cao, China's Soybean Imports Expected To Grow Despite Short-Term Disruptions, USDA, October 2004.

Mark Petry an Josh O'Rear, China, Peoples Republic of Agricultural Situation New Oilseed Industrial Policy 2008, USDA, setember 2008.

Omar Olarda, Sector Soja. República Popular China, Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la R.P. China, diciembre 2008.

DIYEE, Bolsa de Comercio de Rosario, Informativo Semanal, varios números, 2009.

Pontón, Rogelio, La soja y la liquidez, en Informativo Semanal Bolsa de Comercio de Rosario, 2009.

INAI, Protección de la industria sojera en la República Popular China, enero de 2005.

USDA, Gain Report, 3/2/05, "Survey estimates China's crushing capacity at 70 MMT"

Wikipedia, varios artículos como China water crisis, Water resources of the People's Republic of China, Agriculture in China y Agriculture in the People's Republic of China.

EL MERCADO DE MAÍZ CONTINÚA CON POCOS INCENTIVOS

Guillermo Rossi

El mercado internacional de maíz atraviesa el empalme de cosechas con la expectativa de una recuperación de la producción superior al 25% en Estados Unidos; este fundamento actúa como limitante del potencial de suba de los precios, incluso en un escenario en el que la soja y el petróleo han escalado hasta valores superiores al promedio de los últimos meses.

Si bien las estimaciones de producción norteamericana se han ajustado ligeramente a la baja para reflejar el clima seco y muy caluroso del mes de agosto, los números continúan siendo holgados para alcanzar el objetivo de recuperar los niveles de comercio e inventarios. Asimismo, pese a que los cultivos han acelerado su deterioro en las últimas semanas, todavía se encuentra el 56% de la superficie en condiciones buenas o excelentes, guarismo notablemente más alentador que el 22% reportado a la misma fecha del año pasado.

En las regiones productoras del sur los trabajos de recolección son muy incipientes y no totalizan ni el 1% del total nacional. Los productores esperan que los granos reúnan las condiciones de humedad necesarias para su envío a las fábricas y terminales portuarias, en considerable retraso respecto del ritmo habitual de colecta. En tanto, en el cinturón maicero no se espera el comienzo de la trilla hasta la tercera semana de septiembre.

El mercado estadounidense se ha debilitado profundamente en las últimas semanas. Los productores liquidaron sus stocks para aprovechar la coyuntura de abastecimiento más ajustada de las últimas 17 campañas, acción que le permitió a los consumos y la industria procesadora adquirir los

Autorización ROE Verde Complejo Maíz (en toneladas)

Fecha	ACEITE	MAIZ			MAIZ	MAIZ	MAIZ PISING
	DE MAÍZ	ROE 45	ROE 180	Total	FLINT	PISINGALLO	ORG
	ROE 45	ROE 45	ROE 180		ROE 180	ROE 45	ROE 45
Ene	256	1.500.595	80.182	1.580.777	12.000	11.362	57
Feb	170	77.100	56.540	133.640	322	7.166	
Mar	145	244.900	242.657	487.557	19.550	15.225	
Abr	1.024	5.617.082	305.000	5.922.082	21.002	27.865	75
May	3.128	177.518	37.000	214.518	54.292	28.428	635
Jun	3.339				3.548	24.090	100
Jul	344				30.419	22.142	250
Ago	142		10.025	10.025	695	24.912	20
Sep - 06	224					5.441	
Total general	8.772	7.617.195	731.404	8.348.599	141.828	166.632	1.137

suministros necesarios hasta la llegada de los primeros lotes de la nueva cosecha. Por este motivo, los compradores redujeron fuertemente su disposición a pagar respecto de los niveles históricamente altos negociados durante buena parte de la campaña. Las primas sobre los futuros de Chicago cayeron incluso hasta el terreno negativo en operaciones con delivery para la segunda quincena de octubre.

Asimismo, la demanda externa permanece alejada y contribuye al sostenimiento de los precios por debajo de u\$s 200/ton. En su último informe de exportaciones semanales, el USDA reportó embarques por 215.071 toneladas del cereal a concretarse en la presente campaña, lo que representa aproximadamente el 30% del volumen que suele colocarse en el exterior en la primera semana de septiembre. Posiblemente, el ritmo de exportaciones cobrará mayor dinamismo recién durante los próximos meses.

En este punto cabe resaltar el papel que jugará China en el comercio importador durante el próximo año, ya que pese a los incrementos de producción hasta niveles récord, la demanda avanza a un ritmo frenético que impide a los compradores volcarse exclusivamente al mercado doméstico. Según el USDA, el gigante asiático cosechará este año 211 millones de toneladas pero consumirá 224 millones, diferencia que será cubierta por mitades entre compras externas y liquidación de inventarios. A fin de asegurar la estabilidad de sus mercados, es probable que China acabe adquiriendo bastante más maíz que lo que proyecta el USDA.

De hecho, los indicios de que China está flexibilizando su política de abastecimiento de maíz son cada vez más fuertes, volcándose el grueso de los esfuerzos en incrementar los volúmenes de producción de trigo y arroz. Investigadores asiáticos indicaron en la semana que el país podría importar entre 20 y 30 millones de toneladas anuales, aunque sin especificar un horizonte temporal.

Los modelos de proyección del USDA anticipan que China comprará 19,6 millones de toneladas en la campaña 2022/23.

Esto también significa enormes oportunidades para nuestro país, luego del gran trabajo diplomático encauzado hacia la conquista del

mercado chino. Tras haberse aprobado el protocolo fitosanitario en febrero del año pasado, distintos cargamentos han sido enviados y aprobados, esperándose que la sociedad comercial logre su potencialidad durante los próximos años.

No obstante, de cara al futuro el verdadero desafío para la Argentina es seguir aumentando la producción, objetivo que encuentra obstáculos en los incrementos de costos y la caída del mercado internacional. Ante este panorama surge la necesidad de revisar cuentas pendientes en infraestructura y carga impositiva que disminuyen la rentabilidad de los productores y la competitividad del sector exportador.

Las primeras evidencias de cara a la campaña 2013/14 advierten una caída en el área sembrada, particularmente importante en las provincias del norte del país. El estrechamiento de los márgenes de producción -sumado a los cuantiosos requerimientos de capital- ha potenciado el atractivo de la soja en esta región, aunque en el resto del país la amplia ventana de siembra no permite concluir con certeza la extensión que finalizará ocupando el cultivo.

Los trabajos de implantación comenzaron en los últimos días pero son aún muy incipientes, ya que el grueso de los productores prefiere aguardar la llegada de mejores condiciones de humedad en los suelos. De concretarse los pronósticos de lluvia que se anticipan para el fin de semana los trabajos en la zona núcleo podrían tener su puntapié inicial en los próximos días.

Los precios forward a cosecha se mantienen en el rango de u\$s 155-160 por tonelada, sin lograr atractivo para los vendedores. Es por ello que el volumen negociado de maíz nuevo muestra una profunda caída interanual. Según las cifras del Ministerio de Agricultura, hasta el 28 de agosto se habían comercializado unas 830.000 toneladas, la sexta parte de lo vendido a la misma fecha del año pasado. Las emisiones de ROE Verde de maíz nuevo

Estimaciones de cosecha gruesa en EE.UU.

Fuente	Fecha	Soja		Maíz	
		Prod (Mt.)	Rinde (qq/ha)	Prod (Mt.)	Rinde (qq/ha)
USDA	12/08	88,6	28,6	349,6	96,9
Pro Farmer	23/08	85,9	28,1	341,9	96,7
Consejo Intern. de Cereales	30/08	88,6	28,6	350,0	97,0
Michael Cordonnier	04/09	84,2	27,2	344,0	95,4
Farm Futures	04/09	84,6	27,4	348,1	96,5
INTL FC Stone	04/09	85,6	27,7	354,1	98,2
Allendale Inc.	04/09	81,1	26,2	347,4	96,3
Lanworth	04/09	84,7	27,2	338,6	95,2
Informa Economics	06/09	88,1	28,5	355,9	98,7
PROMEDIO		85,7	27,7	347,7	96,8

todavía no han comenzado.

Por su parte, el segmento disponible mantiene valores relativamente estables, que durante la última semana fluctuaron entre \$ 850 y hasta 900 por tonelada con descarga en las terminales portuarias de Rosario y zona en condiciones Cámara. El flujo comercial muestra un avance notable, con el sector exportador acumulando compras por 18,2 millones de toneladas y los consumos otras 3,5 millones. Estos números indican que resta una proporción cercana al 10% de la cosecha para seguir concertando negocios, por lo que la plaza quedaría virtualmente "seca" entre finales de este año y principios del siguiente.

EL CLIMA CONTINÚA SOSTENIENDO LA SOJA

Emilce Terré

Los valores de la soja han mostrado un comportamiento alcista durante la semana en la plaza local, alentados por la suba externa y la necesidad de darle mayor incentivo al productor para desprenderse de sus lotes.

En una campaña donde la expectativa previa sobresaliente apuntaba a una notable recuperación de la oferta global, los problemas climáticos en Estados Unidos están generando una gran preocupación por pérdidas sobre los rindes potenciales y con ello el precio del futuro más cercano de soja en Chicago cerró la semana a u\$s 528,02/tonelada.

En efecto, en la principal zona productora del Medio Oeste norteamericano la insuficiencia de lluvias y temperaturas más altas de lo deseable durante agosto, mes crítico para la definición de rindes, han impactado sobre las condiciones del

cultivo. Si bien este año las siembras fueron tardías y se esperaba que la soja tuviese aún tiempo de recuperarse, los pronósticos más actualizados sugieren lluvias ligeras para este fin de semana y la semana próxima

pero que aún resultarían insuficientes para reestablecer la humedad de los suelos, exacerbando los temores.

Ante el escenario planteado distintas consultoras norteamericanas dieron a conocer en la semana sus estimaciones de producción estadounidense para el año 2013, y en todos los casos las previsiones apuntan a un volumen menor al que proyectaban en sus reportes anteriores. En particular, Informa Economics plantea una producción de 88,15 millones de toneladas, un 0,8% menos de lo previsto en el informe anterior. Además, puntualizó que para sus cálculos se basó en las estimaciones actuales de área sembrada del USDA, pese a que espera que ésta sea ajustada a la baja en 0,30 millones de hectáreas en el próximo informe.

Mientras tanto, aún se espera que Sudamérica sí sea capaz de cumplir con la recuperación del volumen cosechado. En Brasil un incremento en el área sembrada, bajo un escenario de rindes tendenciales, podría dar lugar a una producción récord de 87,5 millones de toneladas (según estimaciones de FCStone), que ante los daños que causó la sequía el año pasado implicarían una mejora del 7% en el output.

En Argentina, mientras tanto, si bien los márgenes de la soja se encuentran más ajustados que la campaña previa los precios se han sostenido relativamente más que los del maíz, al tiempo que las siembras de este último podrían retrasarse por la falta de humedad en los suelos. Ante este panorama, existe la posibilidad que una mayor cantidad de lotes pasen del cereal a la oleaginosa. Las encuestas encaradas por GEA entre productores apuntan así a que en la zona núcleo el área sembrada con soja este año avance entre un 10% y un 20%.

Bajo el supuesto de que este aumento del área implantada se efectivice, ceteris paribus, un rinde tendencial de 27 qq/ha podría habilitar una pro-

ducción de alrededor de 53,5 millones de toneladas, lo cual significaría una mejora de alrededor del 10% en relación a la campaña previa.

En cuanto a la comercialización, sigue resultando llamativo en esta campaña el gran porcentaje de la oleaginosa sin precio en firme. En efecto, al 28 de agosto la información publicada por el Ministerio de Agricultura consigna que aún resta poner precio a 18,4 millones de toneladas de soja 2012/13 (sumando la que aún no fue vendida y la que se negoció en condiciones "a fijar"), el doble de lo reportado la campaña pasada y un 36% por encima del promedio de los últimos cinco años.

En lo que hace a los indicadores comerciales de la nueva campaña, recién esta semana se reportaron compras por soja nueva por un volumen de 0,8 millones de toneladas por parte de la exportación (las compras de la industria se informan con una semana de atraso).

En el cuadro adjunto al informe, sin embargo, se ha estimado el volumen que puede haber adquirido el sector industrial basándose en promedios de campañas previas, y con ello el volumen total que pudo haberse negociado a fines de agosto rondaría los 2 millones de toneladas. Ahora bien, al igual que sucede con la campaña actual, es significativo el porcentaje de contratos realizados a fijar, a la espera de mejores condiciones para cerrar el negocio.

De hecho, la recuperación de los valores ofrecidos en la plaza local por mercadería disponible ha motivado la realización algo más acelerada de negocios. Los precios Pizarra dados a conocer el día viernes (y que se refieren a las operaciones del jueves) aumentaron un 2,5% respecto al promedio de la semana anterior, con \$ 1.925/ tonelada. En el recinto físico de la Bolsa de Comercio de Rosario, mientras tanto, las puntas compradoras de la exportación en la rueda del viernes quedaron a \$ 1.920/tonelada.

Finalmente, el Mercado a Término de Rosario los futuros más cercanos de soja en condición fábrica ajustaron el viernes en u\$s 337,40/tonelada, con una suba semanal del 1,93%, mientras que el contrato índice que vence en septiembre cerró la semana a u\$s 333,40/tonelada, con un aumento del 1,71% respecto al viernes anterior.

Esta tendencia positiva en los precios internacionales de la soja quedará supeditada la semana próxima al reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda que publicará la semana próxima el Departamento de Agricultura estadounidense, que despierta gran nerviosismo entre los operadores especialmente por las sorpresas que pueda

haber en las previsiones de cosecha estadounidense.

Según una encuesta de Reuters, las expectativas previas del mercado apuntan en promedio a una producción norteamericana de soja 2013/14 de 85,5 millones de toneladas, mientras que para el stock final estadounidense se apunta a 4,5 millones de toneladas y 71,2 millones a nivel global. Quedará para el jueves próximo ver si finalmente el USDA sorprende o no al mercado con sus nuevas estimaciones.

EL TRIGO DESPEGA Y LUCE COMO EL GANADOR DE LA CAMPAÑA

Guillermo Rossi

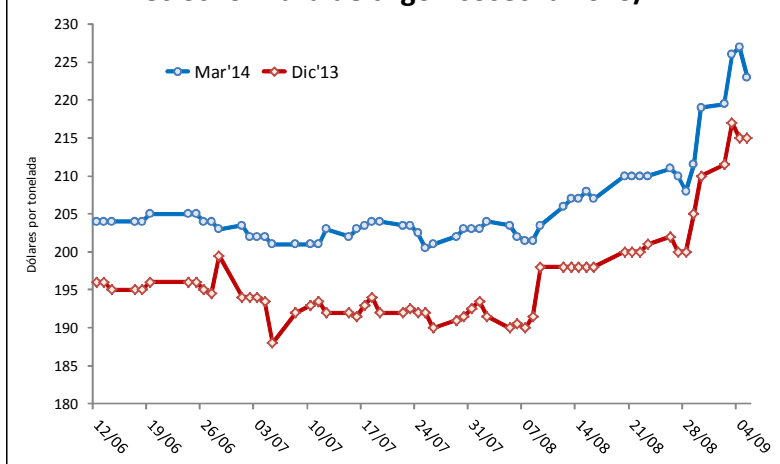
Entre los últimos días de agosto y la primera semana de septiembre los precios externos del trigo se mantuvieron en sus mínimos de los últimos 13 meses, afectados por los últimos avances en los trabajos de recolección en el hemisferio norte y la recuperación de los saldos exportables entre los países del Mar Negro. Los futuros de trigo blando cotizantes en Chicago ajustaron el viernes a u\$s 233,3/ton, con una caída de u\$s 3/ton respecto de la semana pasada.

El mercado internacional ha descontado que en la campaña 2013/14 la producción experimentará una considerable recuperación, alcanzando un récord suficiente para enfrentar el crecimiento del consumo. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura - FAO, la cosecha mundial totalizará 710 millones de toneladas, en suba 7,6% respecto del año pasado. La entidad sostuvo que esta expansión contribuyó a deprimir los precios durante los últimos meses, aunque de ocurrir nuevas caídas es probable que no sean tan pronunciadas como las ya observadas.

Asimismo, parte del declive de los precios en Estados Unidos obedece a los problemas de competitividad de su sector exportador, al que le resulta extremadamente difícil colocar trigo en puertos del norte de África -donde se encuentran los principales compradores- a valores inferiores a u\$s 265/ton con flete incluido, en paridad con los ofrecimientos de Rusia, Ucrania y Rumania. Por estos días, el precio FOB Golfo de México del trigo blando ronda los u\$s 270/ton, cifra a la que luego debe sumarse el flete oceánico.

Aun así, exportadores tradicionales como Esta-

Precios forward de trigo - cosecha 2013/14



dos Unidos y Francia pueden mantener elevados ritmos de exportación debido a la firmeza de la demanda mundial. En el primer trimestre de la campaña el país del norte acordó embarques por un total de 9 millones de toneladas, mientras que en la Unión Europea las ventas acumularon 4,5 millones de toneladas en los últimos dos meses. En el mismo período del año pasado se habían exportado apenas 2,1 millones de toneladas en el viejo continente.

Sin embargo, al margen de estos factores de oferta y demanda, los traders que operan en Chicago no han encontrado en los últimos días fundamentos nuevos y potentes que impacten en el mercado y hagan atractiva la operatoria. En parte por ello los precios han perdido volatilidad y el volumen de negocios cayó a la mitad de los registros observados entre finales de julio y principios de agosto.

En cambio, el panorama de mercado en Sudamérica continúa ganando cierta trascendencia, en un marco de creciente nerviosismo por la falta de lluvias en Argentina y la condición de los cultivos en Brasil luego de las heladas del invierno. Las actuales circunstancias obligan a tomar precaución para formular proyecciones de cosecha y saldo exportable, aunque el consumo no parece correr riesgos.

En nuestro país transcurrieron meses de clima muy seco, en los que se combinaron fuertes vientos con registros de precipitaciones anormalmente bajos. En localidades como Rosario y Río Cuarto cayó apenas 1mm durante agosto, frente a una media usual que se encuentra entre 20 y 30mm. Sólo el sudeste de la provincia de Buenos Aires

exhibió un comportamiento algo más satisfactorio, aunque también lejos de lo usual. En Tres Arroyos cayeron 9mm y si bien la temperatura promedió valores normales, hubo alta dispersión con días cercanos a 30°C y varios otros con valores bajo cero.

Las perspectivas climáticas deben tenerse cuidadosamente en cuenta puesto que el cereal se aproxima a su etapa de floración y en el corto plazo se avizora difícil que los suelos puedan recuperar totalmente su perfil de humedad, incluso con los pronósticos de lluvia anunciados para este fin de semana.

Si bien la situación no es extrema, sirve para encender luces de alarma sobre la producción habida cuenta de que el área sembrada sólo experimentó una mezuquina recuperación.

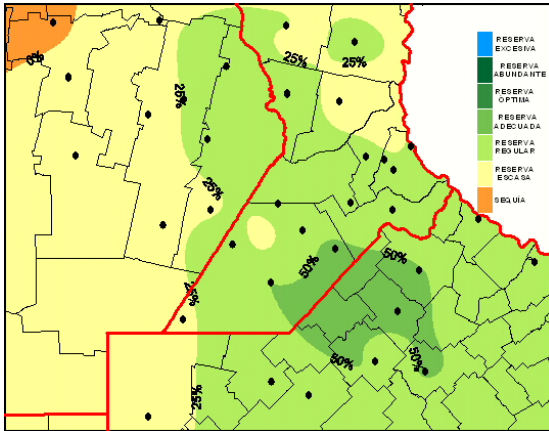
La campaña brasileña también se ve afectada por las pobres condiciones climáticas. En el estado de Paraná -la principal zona de producción- el comienzo de los trabajos de recolección arrojó rendimientos y condiciones de calidad muy por debajo de las expectativas, como consecuencia de las excesivas lluvias en las etapas iniciales de desarrollo de los cultivos y las heladas de la última semana de julio. Distintas estimaciones advierten que la cosecha del distrito caerá un 10% respecto del año pasado, pese a registrarse un incremento del área sembrada cercano a 180.000 hectáreas.

Para el conjunto del país esto implica que crecerá la proporción de trigo al que puede asignársele uso forrajero o de exportación, mientras que crecerán las necesidades de importación de trigo de calidad panadera. En el extremo de que Brasil necesite importar unas 8 millones de toneladas del cereal en la campaña 2013/14, deberá buscar al menos un cuarto de esa cantidad afuera de Sudamérica, enfrentando una fuerte desventaja de costos.

En nuestro país la cuantía del saldo exportable es incierta, pero difícilmente pueda superar las cuatro millones de toneladas. Las perspectivas de una mayor producción enfrentan un consumo interno en ascenso y la necesidad de reconstituir los delgados inventarios de cierre de este ciclo. No obstante, dado que la amplísima mayoría de la producción exportable no se ha comprometido aún con el exterior, existen grandes posibilidades de

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

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA CULTIVO DE TRIGO AL 05/09/2013



ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 05 y el miércoles 11 de septiembre comienza con condiciones de importante humedad y temperaturas en ascenso. La masa de aire frío que dominó gran parte del período anterior comienza a retirarse, por lo que las marcas térmicas se irán incrementando a lo largo de toda la semana de pronóstico. Los registros de temperatura aumentarán de manera considerable, alcanzando valores superiores a los 33°C especialmente en el comienzo de la próxima semana. Esto se debe principalmente a la presencia de viento constante del sector norte, bien marcado, que aporta humedad y condiciones cálidas desde el sur de Brasil y Paraguay. Asimismo, este ascenso térmico e incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, traerá como consecuencia, condiciones de tiempo inestable y se prevé el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Los fenómenos de lluvia se estarían registrando especialmente durante el sábado, con acumulados que van a ser variables, pero que en un promedio general se ubicarán entre los 15 a 25 mm, registros que desde hace más de un mes no se observan sobre GEA. Hay que destacar que de manera puntual, estos acumulados podrían ser superiores, pero solo en zonas muy localizadas. La zona menos favorable para el desarrollo de las precipitaciones será la provincia de Córdoba, donde se esperan los acumulados más bajos. Como se menciona en el comienzo del informe, la circulación del viento prevalecerá del sector norte, con moderada intensidad, y esto será uno de los mayores responsables de mantener las elevadas marcas térmicas, el importante contenido de humedad, y con ello, las condiciones de tiempo inestable.

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

aprovechar la demanda brasileña en una amplia dimensión.

El volumen adquirido por los exportadores locales en negocios forward no supera el medio millón de toneladas, exhibiendo un considerable retraso frente al comportamiento del año pasado. Los participantes del mercado son muy cautos en lo que refiere a los parámetros de calidad, negociándose mayormente mercadería en condiciones Cámara.

Los precios a cosecha mantuvieron una tendencia ascendente durante el último mes, llegando a u\$s 215/ton durante algunos tramos de esta semana. A este valor el cultivo de trigo se avizora como uno de los que mayor rentabilidad podría asegurar obteniendo rindes promedio en planteos a campo propio. Esta visión optimista se refuerza con las perspectivas de una considerable fluidez comercial y la vigencia de valores de mercado en línea con la capacidad teórica de pago de la exportación.

La oferta permanece retraída, pero a medida que transcurra el ciclo de los cultivos las coberturas tomarán mayor forma. Desde la óptima de un productor, los precios actuales pueden cubrirse con potencial de suba empleando contratos de opciones. En el Mercado a Término de Buenos Aires es posible combinar la venta de futuros con simultánea compra de calls, pudiéndose armar distintos pisos con precios de ejercicio a u\$s 210 y 230 por tonelada.

Los productores que liberen temprano sus lotes tratarán de hacer valer la escasez de mercadería y pelearán por valores intermedios entre los precios a cosecha y las cifras actuales del segmento disponible. Pero a medida que se transite el empalme la plaza sufrirá la presión bajista de toda aquella mercadería que se vuelque en la búsqueda de compradores. Este contexto recién cambiará a partir de marzo y abril. De hecho, los futuros con entrega diferida hasta estos meses continúan en valores históricamente muy atractivos.

Cuando se produzca el regreso del sector exportador a la puja con la industria molinera los precios encontrarán un techo en el FAS teórico, variable determinada por las cotizaciones internacionales. Es por eso que el escenario de precios superiores a u\$s 400/ton está pronto a concluir, aunque el mercado pueda presentar cierta inercia.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	30/08/13	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13			
Rosario								
Maíz duro	850,00	857,00	860,00	855,00	845,00	853,40	885,00	-3,6%
Soja		1.885,00	1.927,00	1.900,00	1.925,00	1.909,25	1.862,50	2,5%
Sorgo	850,00	850,00	860,00		875,00	858,75	871,25	-1,4%
Bahía Blanca								
Girasol			1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.405,00	-0,4%
Soja	1.879,00		1.928,00	1.900,00	1.930,00	1.909,25	1.867,40	2,2%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja			1.840,00		1.850,00	1.845,00	1.800,00	2,5%

* 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	30/08/13	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.250,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.290,00	2.370,00	-3,4%
Girasol	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.460,00	1.460,00	1.466,00	1.478,00	-0,8%
Soja	1.870,00					1.870,00	1.883,00	-0,7%
Sorgo				850,00		850,00	850,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	30/08/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
"000"	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	860,0	860,0	860,0	860,0	860,0	860,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	4.540,0	4.540,0	3.990,0	3.990,0	3.990,0	4.540,0	-12,11%
Girasol refinado	5.630,0	5.630,0	5.130,0	5.130,0	5.130,0	5.630,0	-8,88%
Soja refinado	4.150,0	4.150,0	4.390,0	4.390,0	4.390,0	4.150,0	5,78%
Soja crudo	3.390,0	3.390,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.390,0	4,13%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.200,0	1.200,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.200,0	25,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.780,0	1.780,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.780,0	9,55%

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	Var. %	30/08/13	
Trigo											
Exp/Tmb	Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s						200,00	
Exp/SM	Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	2,4%	205,00
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	2,4%	205,00
Maíz											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		840,00	840,00	850,00	850,00	850,00	1,2%	840,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00					850,00
Exp/SM	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s				155,00	155,00		
Exp/SM-AS	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s		155,00	155,00				155,00
Cebada											
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s		170,00	170,00	170,00	170,00	0,0%	170,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Sorgo											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			820,00	820,00	820,00	830,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	820,00	820,00	820,00	-3,5%	850,00
Exp/GL	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s				130,00	130,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00		130,00	0,0%	130,00
Exp/SL	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00		130,00	130,00	0,0%	130,00
Soja											
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1850,00	1900,00	1850,00	1860,00			1850,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1850,00	1900,00	1850,00	1860,00			1850,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1850,00	1900,00	1850,00				1850,00
Fca/B. Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E					1920,00			
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00	1830,00			1810,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1870,00	1920,00	1920,00		
Fca/SM	May '14	Cdo.	M/E	u\$s							287,00
Fca/Tmb	May '14	Cdo.	M/E	u\$s		291,00	288,00	289,00	291,00		287,00
Exp/SM-AS	May '14	Cdo.	M/E	u\$s		291,00	288,00	289,00	291,00	1,4%	287,00
Girasol											
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1470,00	1470,00	1460,00	1460,00	1460,00	-0,7%	1470,00
Fca/Rosario	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	
PUT										
ISR112013	302	put	60	160		1,00		1,00		
ISR112013	314	put	10	70			3,10			
ISR112013	318	put	10	113	3,70					
ISR112013	326	put	3	76			7,20			
ISR052014	254	put	20	15	2,40					
ISR052014	258	put	50	5			2,70		2,80	
ISR052014	270	put	20	2				5,90		
ISR052014	278	put	14	14			8,80			
ISR052014	286	put	10	58		11,50				
CALL										
DLR032014	5,73	call	47	47		1,10				
DLR032014	6,30	call	47	47		0,55				
ISR112013	314,00	call	6	3		22,00				
ISR112013	330,00	call	61	61		10,40	7,50			
ISR112013	334,00	call	5	29	8,50		6,00			
ISR112013	350,00	call	42	145		3,00	2,00			
ISR052014	298,00	call	100	105		14,00	12,20			
ISR052014	302,00	call	41	82			10,60			
ISR052014	306,00	call	43	40		10,90	9,00			

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	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13
CALL									
ISR052014	326,00	call	20	3	4,50				
ISR052014	330,00	call	23	3				4,10	
ISR052014	334,00	call	40				3,50		3,40
SOY102013	485,00	call		58					
SOY102013	492,00	call	40			26,40			
SOY102013	500,00	call	6	18				15,70	
SOY102013	507,00	call	6	50					14,70
SOY102013	522,00	call	40			13,20			
SOY102013	536,00	call	500	518			5,10		

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	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR092013	369,764	429,969	5,803	5,799	5,803	5,808	5,805	0,10%
DLR102013	182,550	324,150	5,924	5,925	5,924	5,929	5,928	0,19%
DLR112013	79,939	247,339	6,041	6,040	6,040	6,045	6,043	0,15%
DLR122013	70,895	380,229	6,164	6,165	6,167	6,173	6,171	0,28%
DLR012014	66,202	324,040	6,280	6,282	6,290	6,301	6,300	0,40%
DLR022014	9,870	370,465	6,398	6,398	6,403	6,405	6,415	0,34%
DLR032014	59,356	288,466	6,517	6,520	6,520	6,535	6,540	0,43%
DLR042014	19,225	315,220	6,650	6,660	6,670	6,681	6,680	0,53%
DLR052014	3,737	4,560	6,795	6,805	6,821	6,832	6,832	0,62%
RFX000000		500	5,684	5,690	5,702	5,704	5,701	0,52%
ECU092013		3,205	7,657	7,645	7,674	7,631	7,650	0,13%
ECU102013	12,570	2,420	7,817	7,818	7,844	7,804	7,825	
ORO092013	262	40	1391,500	1409,900	1388,800	1368,300	1388,200	-0,57%
ORO122013	179	4,398	1390,000	1408,400	1386,300	1366,700	1386,300	-0,65%
ORO062014		10	1422,400	1440,800	1418,700	1399,000	1418,600	-0,64%
WTI112013	161	855	105,270	106,330	105,300	106,400	108,080	2,08%
WTI052014		100	97,380	98,360	97,640	98,290	99,170	1,15%
TVPP122013	2,145	2,354	10,336	10,350	10,320	10,370	10,262	-1,27%
TVPP052014	510	1,434	11,222	11,343	11,377	11,440	11,317	0,72%
AGRICOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092013	58	227	333,00	334,50	329,20	332,40	333,40	1,71%
ISR112013	938	1,457	333,00	334,50	328,70	332,80	331,80	1,41%
ISR052014	632	632	293,90	294,30	291,60	294,00	295,20	1,55%
TRIO00000		22	396,80	404,50	404,00	404,00	404,00	-0,37%
TRI102013		11	342,00	345,00	345,00	344,00	344,00	1,47%
TRI112013		27	210,00	214,00	216,00	215,50	216,50	3,10%
TRI122013	30	322	211,50	217,00	215,00	215,00	216,00	2,86%
TRIO12014	7	139	212,00	217,00	217,00	215,50	216,50	2,61%
TRIO32014		10	219,50	226,00	227,00	223,00	225,00	2,74%
MAIO00000		591	154,00	155,00	150,00	148,50	148,00	-3,83%
MAIO92013	11	11	154,00	155,00	150,00	148,50	148,00	-3,83%
MAI122013		10	161,00	160,00	159,00	158,00	157,50	-2,48%
MAIO42014	4	31	161,00	160,50	159,00	157,50	159,00	-0,62%
MAIO52014		20	164,00	164,00	160,00	158,00	159,00	-3,05%
MAIO62014		18	161,00	162,00	162,00	160,00	161,00	0,63%
MAIO72014		10	163,00	162,00	162,50	158,50	159,50	-2,15%
SOF000000		1,689	335,50	338,70	334,20	336,50	337,40	1,93%
SOF092013	332	342	335,50	338,70	334,20	336,50	337,40	1,93%
SOF102013	10	13	337,00	340,00	335,00	337,50	338,00	1,81%
SOF112013	1,845	4,281	338,50	340,50	334,80	338,50	337,70	1,32%
SOF012014	12	19	337,50	340,00	334,50	336,00	337,00	0,90%
SOF052014	454	1,294	296,00	296,20	294,00	296,00	298,00	1,74%
SOJ000000		58	336,50	340,00	334,50	338,50	338,50	1,35%
SOJ092013	4					338,50	338,50	
SOJ112013		126	338,50	341,50	335,00	338,70	338,50	1,29%
SOJ052014	150	988	296,00	296,50	294,00	296,20	297,50	1,54%
SOY102013	491	565	501,00	508,90	497,00	502,00	501,80	0,56%
SOY122013	60	20	499,00	508,90	496,40	501,20	501,10	0,66%
SOY042014		51	484,00	487,50	479,80	483,40	481,40	-0,04%
CRN112013	628	1,177	190,60	188,20	187,30	183,50	186,50	-2,15%
CRN022014		560	195,70	192,70	190,70	188,40	191,00	-2,40%
CRN042014	60	60		195,50	193,50	191,20	193,60	
TOTAL	883,091	2,714,535						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	02/09/13			03/09/13			04/09/13			05/09/13			06/09/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092013	5,810	5,800	5,803	5,809	5,798	5,799	5,808	5,803	5,803	5,809	5,805	5,808	5,806	5,803	5,806	0,12%
DLR102013	5,929	5,923	5,929	5,935	5,919	5,925	5,933	5,924	5,924	5,931	5,925	5,928	5,928	5,925	5,928	0,20%
DLR112013				6,041	6,033	6,040	6,045	6,040	6,040	6,045	6,030	6,045	6,040	6,038	6,040	0,03%
DLR122013	6,168	6,168	6,168	6,165	6,160	6,165	6,174	6,167	6,167	6,174	6,170	6,173	6,172	6,170	6,170	0,24%
DLR012014				6,290	6,280	6,280	6,300	6,290	6,290	6,320	6,299	6,299	6,300	6,300	6,300	0,33%
DLR022014				6,398	6,390	6,398	6,410	6,400	6,403	6,400	6,400	6,400	6,415	6,410	6,415	0,34%
DLR032014				6,520	6,510	6,520	6,530	6,520	6,520	6,555	6,530	6,535	6,550	6,540	6,540	0,43%
DLR042014				6,660	6,650	6,660	6,688	6,658	6,670	6,687	6,670	6,680	6,680	6,680	6,680	0,53%
ECU102013	7,817	7,817	7,817	7,825	7,794	7,818				7,804	7,804	7,804				
ORO092013	1391,5	1386,2	1391,5	1400,0	1400,0	1400,0										
ORO122013				1406,50	1406,50	1406,50	1387,60	1384,80	1386,30	1370,10	1364,40	1370,10	1386,30	1383,20	1386,30	-0,65%
WT112013	105,270	105,270	105,270				105,300	105,300	105,300	106,400	106,400	106,400	108,080	107,100	108,080	
TVPP122013	10,336	10,336	10,336	10,380	10,288	10,367	10,370	10,282	10,320	10,380	10,360	10,370	10,250	10,250	10,250	-1,58%
TVPP052014	11,225	11,202	11,225	11,343	11,193	11,343	11,377	11,377	11,377	11,440	11,440	11,440	11,310	11,310	11,310	0,97%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR092013	331,5	328,2	331,5	334,5	334,5	334,5	334,1	329,2	329,2	327,5	326,5	327,5				
ISR112013	333,0	327,5	333,0	335,0	333,7	334,5	333,4	328,0	328,7	332,8	326,6	332,8	333,0	331,7	331,8	1,5%
ISR052014	293,9	291,0	293,9	295,9	293,7	294,3	293,5	290,8	291,6	294,0	290,0	294,0	295,2	293,2	295,2	1,5%
TRI122013	211,5	211,0	211,5	217,0	215,5	217,0	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	215,0	216,0	216,0	216,0	2,9%
TR1012014				217,0	217,0	217,0							216,5	216,5	216,5	3,1%
MAI092013							150,0	150,0	150,0	148,5	148,5	148,5	149,0	148,0	148,0	
MAI042014							159,0	159,0	159,0							
SOF092013	336,0	333,0	335,5	340,0	338,0	338,7	334,5	334,0	334,2	336,5	335,0	336,5	338,0	337,0	337,4	1,9%
SOF102013				340,0	340,0	340,0										
SOF112013	338,5	335,0	338,1	341,0	340,5	340,5	340,0	334,7	334,8	338,5	333,5	338,5	339,8	337,5	337,7	1,3%
SOF012014										335,5	334,0	335,5				
SOF052014	296,0	293,2	296,0	297,8	296,2	296,2	296,0	293,5	294,0	296,0	292,0	296,0	298,0	296,0	298,0	1,7%
SOJ092013										338,5	338,5	338,5				
SOJ052014	296,0	293,2	296,0	297,8	296,5	296,5	296,0	294,0	294,0	296,2	292,0	296,2	297,8	296,0	297,5	1,5%
SOY102013				514,0	506,0	508,9	499,5	493,6	496,0	499,3	499,3	499,3	501,8	501,4	501,8	0,6%
SOY122013							493,2	493,2	493,2	498,5	498,5	498,5				
CRN112013				192,0	192,0	192,0	189,4	187,5	189,4	184,0	183,3	183,3				
CRN042014				194,2	194,1	194,2										

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

2.724.083 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13		
TRIGO B.A. 09/2013	5.000	27	440,00	447,00	447,00	445,00	445,00	-1,33%	
TRIGO B.A. 10/2013		2	427,00	430,00	430,00	430,00	430,00	2,38%	
TRIGO B.A. 12/2013		3	208,00	210,00	211,00	207,00	208,00		
TRIGO B.A. 01/2014	10.200	1.220	211,00	216,00	217,00	213,00	214,90	1,85%	
TRIGO B.A. 02/2014			211,50	216,00	217,00	213,00	215,00	1,65%	
TRIGO B.A. 03/2014	1.200	123	219,50	225,50	227,00	223,00	225,00	2,51%	
TRIGO B.A. 07/2014	100	8	230,50	235,00	236,00	233,00	234,00	1,52%	
TRIGO B.A. 12/2014		20	208,00	210,00	210,00	210,00	209,00	0,48%	
TRIGO B.A. 01/2015		1	206,00	211,00	213,00	213,00	212,00	2,91%	
MAIZ ROS 09/2013	4.600	16	154,00	157,00	153,00	151,00	149,50	-3,49%	
MAIZ ROS 11/2013		50	157,00	158,00	154,00	152,00	150,00	-5,06%	
MAIZ ROS 12/2013	9.900	827	161,00	160,00	159,00	158,00	157,50	-2,36%	
MAIZ ROS 01/2014		2			161,50	160,00	160,00		
MAIZ ROS 04/2014	6.500	1.240	161,10	160,30	160,00	157,50	159,00	-0,62%	
MAIZ ROS 07/2014	100	65	163,00	162,00	162,50	158,50	160,50	-1,53%	
MAIZ ROS 09/2014		1	165,00	164,00	164,00	163,00	165,00		
MAIZ ROS 12/2014		10	167,00	166,00	166,00	165,00	167,00		
GIRASOL ROS 03/2014		3	245,00	245,00	245,00	245,00	245,00		
SORGO ROS 04/2014	500	15	140,00	140,00	145,00	145,00	145,00	3,57%	
SOJA ROS 09/2013	46.500	1.110	336,50	340,00	334,60	338,50	338,50	1,35%	
SOJA ROS 10/2013	3.500	26	336,50	341,00	334,80	338,70	338,70	1,41%	
SOJA ROS 11/2013	62.800	5.563	337,20	341,50	335,00	338,70	338,50	1,29%	
SOJA ROS 01/2014	4.700	179	337,00	340,90	334,00	337,50	337,20	0,75%	
SOJA ROS 05/2014	49.700	3.647	295,00	296,40	293,80	295,30	297,00	1,37%	
SOJA ROS 07/2014	5.000	91	297,00	298,40	296,10	297,00	298,50	1,12%	
SOJA ROS 11/2014		5	305,00	306,00	305,00	307,00	308,50	1,75%	
CEBADA Q.Q. 12/2013	300	175	172,00	172,00	174,00	175,00	176,00	2,33%	
CEBADA Q.Q. 01/2014	900	380	172,00	172,00	174,00	175,00	176,00	2,33%	
TOTALES	211.700	14.809							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

								En tonelada
TRIGO I.W. 01/2014		65	106,00	106,00	106,00	105,00	105,00	-3,67%
TRIGO Q.Q. 01/2014	1.800	58	100,00	96,00	96,00	96,00	96,00	
TRIGO BRQ 12/2013			111,00	111,00	111,00	111,00	111,00	
TRIGO BRQ 01/2014		1	111,00	111,00	111,00	111,00	111,00	
TRIGO SFE 01/2014		2	101,00	99,00	99,00	99,00	97,00	-3,96%
MAIZ GUA 09/2013	1.000	15	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ GUA 12/2013			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
SOJA I.W. 09/2013	100	4	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA Q.Q. 09/2013	700	2	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA Q.Q. 05/2014	500	20	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
SOJA CHA 09/2013			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA ZAR 09/2013	400			92,00	92,00	92,00	92,00	
CEBADA I.W. 12/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA I.W. 01/2014			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TOTALES	4.500	168						
	216.200	14.977						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	var.sem.
SOJA CME s/e 11/2013	6.804	58	1.359,25	1.381,50	1.349,25	1.362,00	1.367,00	0,57%
SOJA CME s/e 05/2014	7.076	16	1.308,00	1.320,00	1.304,50	1.311,00	1.309,50	0,11%
SOJA CME s/e 07/2014	5.851	38	1.299,00	1.311,00	1.297,00	1.309,00	1.301,00	0,15%
TRIGO CME s/e 12/2013	4.627	42	650,75	646,25	646,00	640,50	647,75	-0,46%
TRIGO CME s/e 03/2014	4.355	10	662,50	658,00	656,75	653,00	659,75	-0,42%
MAIZ CME s/e 12/2013	4.191	35	479,00	473,75	468,75	459,00	467,00	-2,51%
MAIZ CME s/e 04/2014	4.191	35	479,00	473,75	468,75	459,00	467,00	-2,51%
TOTALES	37.476	226						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			2.500,00	2.530,00	2.530,00	2.530,00	2.530,00	-1,17%
MAIZ B.A. Disp.		50	880,00	890,00	871,00	861,00	858,00	-2,50%
MAIZ ROS Disp.		15	880,00	890,00	871,00	861,00	858,00	-2,50%
SOJA ROS Disp.		85	1.910,00	1.920,00	1.910,00	1.940,00	1.930,00	2,12%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.910,00	1.920,00	1.910,00	1.940,00	1.930,00	2,12%
TOTALES		150						

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	02/09/13			03/09/13			04/09/13			05/09/13			06/09/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 09/2013	440,0	440,0	440,0	445,0	445,0	445,0	445,0	445,0	445,0	445,0	445,0	445,0				
TRIGO B.A. 01/2014	211,0	211,0	211,0	218,0	216,0	218,0	218,0	214,0	214,5	213,0	213,0	213,0	215,0	214,9	214,9	2,3%
TRIGO B.A. 01/2014	211,0	211,0	211,0	218,0	216,0	218,0	218,0	214,0	214,5	213,0	213,0	213,0	215,0	214,9	214,9	2,3%
TRIGO B.A. 03/2014	220,0	220,0	220,0	227,0	225,0	227,0	226,0	224,0	224,0							
TRIGO B.A. 07/2014							231,0	231,0	231,0							
MAIZ ROS 09/2013	154,0	154,0	154,0	153,5	152,0	152,0	154,0	151,5	152,5				150,0	149,5	149,5	-2,3%
MAIZ ROS 12/2013	161,0	161,0	161,0	160,0	158,0	160,0	158,5	158,1	158,3	158,0	158,0	158,0	158,0	157,5	157,5	-1,6%
MAIZ ROS 01/2014							161,5	161,5	161,5							
MAIZ ROS 04/2014	161,1	161,1	161,1	161,0	160,0	160,0	160,0	159,5	160,0	157,5	157,5	157,5				
MAIZ ROS 07/2014	163,0	163,0	163,0				162,0	162,0	162,0							
SOJA ROS 09/2013	336,5	335,5	336,5	340,0	339,0	339,5	335,0	333,5	333,5	338,5	332,5	338,5	340,0	338,5	338,5	2,0%
SOJA ROS 10/2013	335,5	335,5	335,5	341,5	340,5	341,0										
SOJA ROS 11/2013	338,0	334,2	338,0	343,0	340,5	341,2	337,5	334,8	335,0	339,0	333,0	339,0	340,0	338,0	338,5	1,6%
SOJA ROS 01/2014	337,0	337,0	337,0	342,0	340,5	341,0	334,8	334,0	334,8	337,0	333,0	337,0	338,0	338,0	338,0	
SOJA ROS 05/2014	295,0	293,0	295,0	298,0	296,0	296,5	295,5	292,5	293,9	297,0	292,0	295,8	297,5	295,0	297,0	1,6%
CEBADA Q.Q. 01/2014													176,0	176,0	176,0	2,3%
TRIGO I.W. 01/2014													105,0	105,0	105,0	
TRIGO Q.Q. 01/2014	100,0	100,0	100,0	96,0	96,0	96,0										
TRIGO ROS 01/2014										100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
TRIGO SFE 01/2014													97,0	97,0	97,0	
MAIZ GUA 09/2013							100,0	100,0	100,0							
SOJA I.W. 09/2013	98,0	98,0	98,0													
SOJA Q.Q. 09/2013	88,0	88,0	88,0													
SOJA ZAR 09/2013				92,0	92,0	92,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	02/09/13			03/09/13			04/09/13			05/09/13			06/09/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2013	1405,0	1381,5	1381,5	1369,0	1342,0	1349,3	1362,0	1349,0	1362,0	1368,0	1361,0	1367,0	0,6%			
SOJA CME s/e 05/2014	1344,0	1320,0	1320,0	1317,0	1293,0	1304,5	1311,0	1294,0	1311,0	1314,3	1307,8	1309,5	0,1%			
SOJA CME s/e 07/2014	1338,0	1311,0	1311,0	1312,0	1287,0	1297,0	1309,0	1287,0	1309,0	1310,0	1301,0	1301,0	0,2%			
TRIGO CME s/e 12/2013	660,8	646,3	646,3	646,0	630,0	646,0	643,0	637,8	640,5	651,5	640,8	647,8	-0,5%			
TRIGO CME s/e 03/2014	672,0	658,0	658,0	657,3	653,5	656,8	655,5	652,0	653,0	665,0	653,8	659,8	-0,4%			
MAIZ CME s/e 12/2013	487,3	471,5	473,8	472,0	467,5	468,8	465,0	452,0	459,0	467,0	460,0	467,0	-2,5%			
MAIZ CME s/e 04/2014	506,3	492,0	494,0	492,5	488,5	490,0	485,8	480,0	482,0	489,0	482,0	489,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	311,00	311,00	305,00	305,00	f/i	311,00	-1,9%
Precio FAS		229,17	229,18	224,66	224,66		229,17	-2,0%
Precio FOB	Dic'13	291,25	292,00	295,00	298,75		292,00	2,3%
Precio FAS		215,17	215,93	219,03	220,71		215,92	2,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	285,00	283,75	285,00	285,50		287,50	-0,7%
Precio FAS		205,81	204,57	205,95	204,39		208,30	-1,9%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	226,00	227,00	226,00	228,00		226,00	0,9%
Precio FAS		170,01	170,80	170,01	171,57		170,00	0,9%
Precio FOB	Set'13	225,38	223,02	223,22	v 222,83		v 237,10	-6,0%
Precio FAS		169,40	166,82	167,23	166,40		181,10	-8,1%
Precio FOB	Oct'13	v 231,09	v 228,44	v 230,11	v 226,76		v 232,86	-2,6%
Precio FAS		175,10	172,24	174,12	170,34		176,87	-3,7%
Precio FOB	Abr'14	211,61	209,05	207,96	204,22		211,90	-3,6%
Precio FAS		158,82	155,85	154,58	151,40		159,10	-4,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set'13	v 240,15	v 241,33	v 236,01	v 232,67		v 246,94	-5,8%
Precio FAS		184,16	185,13	180,03	176,24		190,94	-7,7%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Set'13	v 229,12	v 228,44	v 230,11	v 226,76		v 232,86	-2,6%
Precio FAS		173,14	172,24	174,12	170,34		176,87	-3,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	206,00	206,00	206,00	203,00		206,00	-1,5%
Precio FAS		154,93	154,90	154,90	152,43		154,91	-1,6%
Precio FOB	Oct'13	v 207,47	v 204,81	v 204,81	v 201,17			
Precio FAS		156,40	153,71	153,71	150,61			
Precio FOB	Abr'14	184,05	183,46	183,46	179,13		185,82	-3,6%
Precio FAS		132,98	132,35	132,35	128,56		134,73	-4,6%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	545,00	546,00	546,00	547,00		545,00	0,4%
Precio FAS		339,37	339,84	339,84	340,51		339,45	0,3%
Precio FOB	Set'13	541,06	551,81	551,81	549,33		545,10	0,8%
Precio FAS		335,43	345,65	345,65	342,84		339,56	1,0%
Precio FOB	May'14	484,57	488,88	488,88	483,83		483,10	0,2%
Precio FAS		278,93	282,72	282,72	277,35		277,55	-0,1%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		231,05	231,19	231,39	231,39		231,05	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		30/08/13	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,6320	5,6460	5,6500	5,6620	5,6590	5,6610	0,51%
	vndr	5,6720	5,6860	5,6900	5,7020	5,6990	5,7010	0,51%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,3366	4,3474	4,3505	4,3597	4,3574	4,3590	0,51%
Maíz	20,0	4,5056	4,5168	4,5200	4,5296	4,5272	4,5288	0,51%
Demás cereales	20,0	4,5056	4,5168	4,5200	4,5296	4,5272	4,5288	0,51%
Habas de soja	35,0	3,6608	3,6699	3,6725	3,6803	3,6784	3,6797	0,51%
Semilla de girasol	32,0	3,8298	3,8393	3,8420	3,8502	3,8481	3,8495	0,51%
Resto semillas oleagín.	23,5	4,3085	4,3192	4,3223	4,3314	4,3291	4,3307	0,51%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,8998	4,9120	4,9155	4,9259	4,9233	4,9251	0,51%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,8298	3,8393	3,8420	3,8502	3,8481	3,8495	0,51%
Harina y pellets girasol	30,0	3,9424	3,9522	3,9550	3,9634	3,9613	3,9627	0,51%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,9424	3,9522	3,9550	3,9634	3,9613	3,9627	0,51%
Aceite de soja	32,0	3,8298	3,8393	3,8420	3,8502	3,8481	3,8495	0,51%
Aceite de girasol	30,0	3,9424	3,9522	3,9550	3,9634	3,9613	3,9627	0,51%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,9424	3,9522	3,9550	3,9634	3,9613	3,9627	0,51%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-13	ago-13	sep-13	oct-13	ago-13	sep-13	sep-13	dic-13	mar-14	sep-13	dic-13
06/09/2012	335,00	330,00		375,30	378,90		353,30	320,41	327,67	332,08	326,11	334,93
Semana anterior	311,00	292,00		311,78	311,78		273,35	236,36	240,31	244,53	257,49	258,50
02/09/13	311,00	291,25		fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09/13	311,00	292,00		309,94	311,90		270,89	233,88	237,83	242,05	256,02	256,84
04/09/13	305,00	c295,00		309,76	311,50		270,34	233,05	237,46	242,15	259,05	256,48
05/09/13	305,00	c298,75		307,19	308,30		268,32	230,48	235,26	240,03	257,67	253,26
06/09/13	305,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	233,33	238,01	242,61	260,33	255,56
Var. Semanal	-1,9%	2,3%		-1,5%	-1,1%		-1,8%	-1,3%	-1,0%	-0,8%	1,1%	-1,1%
Var. Anual	-9,0%	-9,5%		-18,1%	-18,6%		-24,1%	-27,2%	-27,4%	-26,9%	-20,2%	-23,7%

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qquen	BBlca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-13	abr-14	sep-13	sep-13	ago-13	sep-13	oct-13	sep-13	dic-13	mar-14	may-14
06/09/2012	285,00	v285,82	288,28	288,77	v300,80		331,60	336,00	313,87	314,36	315,54	313,87
Semana anterior	226,00	237,10	211,90	v232,86	v246,94		232,94	229,01	194,87	189,76	194,68	197,83
02/09/13	226,00	225,38	211,61	v229,12	v240,15		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09/13	227,00	v223,02	209,05	v228,44	v241,33		226,37	222,50	196,06	187,10	192,12	195,27
04/09/13	226,00	223,22	207,96	v230,11	v236,01		224,09	220,30	194,48	184,84	189,95	193,20
05/09/13	228,00	v222,83	204,22	v226,76	v232,67		220,74	216,90	192,71	181,49	186,61	189,95
06/09/13	228,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	193,50	184,34	189,36	192,71
Var. Semanal	0,9%	-6,0%	-3,6%	-2,6%	-5,8%		-5,2%	-5,3%	-0,7%	-2,9%	-2,7%	-2,6%
Var. Anual	-20,0%	-22,0%	-29,2%	-21,5%	-22,7%		-33,4%	-35,4%	-38,4%	-41,4%	-40,0%	-38,6%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL												
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano				Pellets				Aceite			
	Emb.cerc.	sep-13	abr-14	ago-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	sep-13	oct-13	En/Mr.14	
06/09/2012	232,00	235,62	v233,16	329,69	605,00	220,00						1.245,00	1.220,00	1.350,00	1.345,00	
Semana anterior	206,00	207,28	185,82		390,00	245,00						995,00	v965,00	960,00	960,00	
02/09/13	206,00		184,05		390,00	245,00						995,00	v965,00	967,50	965,00	
03/09/13	206,00		183,46		390,00	245,00						995,00	v950,00	970,00	967,50	
04/09/13	205,00		183,46		390,00	245,00						995,00		965,00	962,50	
05/09/13	203,00		179,13		390,00	245,00						995,00			957,50	
06/09/13	203,00	ffi	ffi	ffi	390,00	245,00						995,00	ffi	975,00	957,50	
Var. Semanal	-1,5%		-3,6%											1,6%	-0,3%	
Var. Anual	-12,5%		-23,2%		-35,5%	11,4%						-20,1%		-27,8%	-28,8%	

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	sep-13	may-14	sep-13	mar-14	ago-13	sep-13	oct-13	sep-13	nov-13	ene-14	GM oct-13
06/09/2012	677,00	v690,90	c578,82				673,00	673,00	641,01	641,93	641,47	
Semana anterior	545,00	545,10	483,10	554,47	487,69		571,86	561,76	523,24	498,81	497,80	591,19
02/09/13	545,00	v541,06	484,57	559,25	490,91		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	584,78
03/09/13	529,00	v551,81	488,88		493,75		572,17	562,70	527,47	509,55	508,91	594,26
04/09/13	537,00	v551,81	488,88		488,15		559,21	550,10	513,60	496,97	496,42	589,23
05/09/13	547,00	549,33	483,83		491,00		554,10	550,35	522,87	502,48	501,29	579,31
06/09/13	549,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	528,02	502,57	501,65	584,51
Var. Semanal	0,7%	0,8%	0,2%		0,7%		-3,1%	-2,0%	0,9%	0,8%	0,8%	-1,1%
Var. Anual	-18,9%	-20,5%	-16,4%				-17,7%	-18,2%	-17,6%	-21,7%	-21,8%	

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-13	Oc/Dc13	Oc/Dc.13	mar-14	Oc/Dc.13	En/Mr.14	Ab/St.14	sep-13	oct-13	dic-13	ene-14
06/09/2012	617,00	v628,08	628,97	635,03	532,46	660,00	618,00	507,00	586,20	582,34	582,12	577,93
Semana anterior	509,00	538,14	522,54	502,70	433,75	544,00	515,00	455,00	516,09	472,22	467,04	465,17
02/09/13	509,00	536,48	528,88		437,28	544,00	516,00	459,00	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09/13	529,00	538,47	533,73		444,99	558,00	528,00	465,00	535,05	488,87	483,80	481,48
04/09/13	521,00	521,38	515,71		434,74	554,00	523,00	465,00	516,53	471,78	465,94	465,06
05/09/13	527,00	526,45	519,18		443,01	548,00	519,00	457,00	528,55	479,06	473,32	471,78
06/09/13	525,00	f/i	f/i	f/i	f/i	555,00	525,00	465,00	531,42	479,17	472,77	470,57
Var. Semanal	3,1%	-2,2%	-0,6%		2,1%	2,0%	1,9%	2,2%	3,0%	1,5%	1,2%	1,2%
Var. Anual	-14,9%	-16,2%	-17,5%		-16,8%	-15,9%	-15,0%	-8,3%	-9,3%	-17,7%	-18,8%	-18,6%

(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.	sep-13	Oc/Dc.13	Oc/Dc.13	mar-14	Ab/My14	sep-13	Nv/En14	sep-13	oct-13	dic-13	ene-14
06/09/2012	1.252,00	1.248,69	1.221,77		1.236,12	1.003,16	1.323,21	1.329,51	1.251,76	1.255,29	1.264,99	1.269,84
Semana anterior	898,00	899,26	915,57	916,67	902,34	907,85	770,00	765,00	967,59	969,36	976,41	979,72
02/09/13	898,00	886,47	902,23	902,23		897,49		1.017,18	fer.	fer.	fer.	fer.
03/09/13	898,00	894,41	904,88	910,39	893,52	900,14			966,05	967,81	974,21	977,29
04/09/13	890,00	886,91	894,63	903,45	890,44	893,08		1.036,75	960,32	961,86	968,47	971,78
05/09/13	885,00	875,45	883,93	889,45	882,50	886,69		1.029,92	952,16	953,70	959,66	963,18
06/09/13	888,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		1.033,45	955,91	957,45	963,84	968,25
Var. Semanal	-1,1%	-2,6%	-3,5%	-3,0%	-2,2%	-2,3%		35,1%	-1,2%	-1,2%	-1,3%	-1,2%
Var. Anual	-29,1%	-29,9%	-27,7%		-28,6%	-11,6%		-22,3%	-23,6%	-23,7%	-23,8%	-23,8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 05/09/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 07/10/13

Desde: 05/09/13

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	332.020		38.000	204.250	45.250	1.261.059	79.400	205.250	3.550	19.150	2.069.929	32.500
Renova						180.334	13.400	29.500			223.234	
Dreyfus Timbúes	41.020			27.500		137.500	24.500	33.000			263.520	
Noble Timbúes	59.250					61.000	19.000	2.000			141.250	
Terminal 6 (T6 S.A.)	60.000			9.750		360.350				2.000	432.100	
Alto Paraná (T6 S.A.)								67.600			67.600	
Quebracho (Cargill SACI)	79.750			32.000	45.250	24.000		12.000		1.500	181.000	18.500
Nidera (Nidera S.A.)	33.000		8.000			81.000		3.550			135.500	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			30.000			49.875	11.500				37.100	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								24.600			61.375	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)											24.600	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000		135.000								160.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)	14.000					227.000	11.000	33.000		2.000	254.000	14.000
Alzo Nobel											33.000	
San Benito	20.000					140.000				13.650	55.650	
ROSARIO	42.000		8.500	91.000		201.050		54.000		15.650	412.200	
Punta Alvear (Cargill SACI)	42.000					107.550		54.000			161.550	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			8.500			93.500				13.650	55.650	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				91.000						2.000	104.000	
SAN NICOLAS	27.000										91.000	
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	27.000										27.000	
LIMA				47.200							47.200	
Terminal del Guazú				47.200							47.200	
ZARATE				49.000							49.000	
Terminal Las Palmas				49.000							49.000	
NECOCHEA	19.800			259.037		19.248				18.900	316.985	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	19.800			111.271		19.248				18.900	149.971	
Open Berth											19.248	
TOSA 4/5				147.766							147.766	
BAHIA BLANCA	91.000			305.900		31.000				36.600	464.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.	91.000			305.900		31.000				36.600	464.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	20.000			157.900						12.000	186.900	
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000			66.000							80.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	22.000			22.000		31.000				24.600	99.600	
TOTAL	511.820		46.500	909.187	45.250	1.512.357	79.400	259.250	3.550	90.300	3.339.614	32.500
TOTAL UP-RIVER	374.020		46.500	295.250	45.250	1.462.109	79.400	259.250	3.550	34.800	2.482.129	32.500
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)	50.800			176.500		68.500					354.100	221.300
Navios Terminal	28.100			49.000		68.500					145.600	181.500
TGU Terminal	50.800			127.500							208.500	39.800

Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, leclina, glicetina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 28/08/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14		33,7	423,1 (3.030,2)	63,6 (108,4)	2,0 (1,5)	
	12/13		10,4	4903,4 (***) (11.163,2)	201,3 (636,9)	75,4 (408,0)	3.080,4 (9.862,2)
Maíz (Mar-Feb)	13/14		156,5	828,2 (4.808,8)	604,3 (144,3)	141,6 (20,3)	
	12/13		125,6	18206,2 (***) (14.585,0)	1778,2 (***) (1.802,9)	755,5 (721,0)	15.034,9 (10.995,2)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14		0,4	1,3 (127,9)	0,3 (7,0)		
	12/13		83,4	1.553,6 (2.389,3)	150,0 (102,5)	72,5 (28,8)	1.539,7 (1.196,9)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	23,3	25,8 (509,6)	2,3 (269,3)		
	12/13		4,4	916,0 (1.242,8)	279,8 (367,1)	147,5 (367,1)	524,8 (1.222,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14		1,6	21,5 (2.073,0)	5,9		
	12/13			3.027,1 (2.028,2)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,5 (1.976,8)
Soja (Abr-Mar)	13/14		155,6	832,4 (***) (1.259,2)	809,9 (480,5)	7,9 (67,6)	
	12/13		257,1	9013,1 (***) (11.677,7)	3001,9 (***) (3.408,7)	2.780,5 (2.538,5)	5.464,8 (4.384,6)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,2	30,8 (27,5)	5,3 (7,2)	2,7 (4,5)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JUNIO. (***) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 21/08/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	3.446,2	3.273,9	648,4	604,4
		(3.993,5)	(3.793,8)	(1.154,8)	(1.027,5)
Soja	12/13	22.645,6	22.645,6 (**)	11.586,5	8.591,1
		(21.687,5)	(21.687,5)	(9.465,0)	(6.613,8)
Girasol	12/13	2.185,8	2.185,8	759,9	508,2
		(3.001,1)	(3.001,1)	(1.065,6)	(670,4)
Al 03/07/13					
Maíz	12/13	1.998,8	1.798,9	208,7	120,5
		(1.878,3)	(1.690,5)	(183,3)	(81,0)
Sorgo	12/13	33,7	30,3	2,0	1,2
		(50,6)	(45,5)	(7,3)	(1,7)
Cebada Cerv.	12/13	974,1	925,4 (**)	102,7	36,2
		(1.220,2)	(1.159,2)	(629,8)	(360,4)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Datos ajustados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia**JULIO de 2013**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.920						
Total Buenos Aires	269.996	81.804				25	
Total Santa Fe	3.130.095	65.763			10.892		
Total Córdoba	139.918	22.634		3.320			
Total Entre Ríos	34.870		64				
Total otras provincias	54.114	6.181					
Total General	3.630.913	176.382	64	3.320	10.892	25	

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	326						
Total Buenos Aires	49.266	34.963				9	
Total Santa Fe	590.742	26.967			1.941		
Total Córdoba	25.677	9.056		1.290			
Total Entre Ríos	6.151		21				
Total otras provincias	9.662	710					
Total General	681.824	71.696	21	1.290	1.941	9	

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.498						
Total Buenos Aires	194.703	36.428				13	
Total Santa Fe	2.417.694	31.606			8.733		
Total Córdoba	99.792	9.903		1.989			
Total Entre Ríos	22.595						
Total otras provincias	40.645	897					
Total General	2.776.927	78.834		1.989	8.733	13	

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	11.262	41					
Total Santa Fe	14.788						
Total Córdoba	10.470						
Total Entre Ríos	4.219		42				
Total otras provincias	273						
Total General	41.012	41	42				

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	40,6%		38,9%	17,8%	36,0%	
Pellets	76,5%	44,7%		59,9%	80,2%	52,0%	
Expeller	1,1%	0,0%					

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

Procesamiento de oleaginosas por provincia en el año**ENERO A JULIO de 2013**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	2.476	687					
Total Buenos Aires	1.592.727	864.548				160	17.474
Total Santa Fe	16.799.055	719.664			58.958	25.312	
Total Córdoba	981.301	269.197		60.376		16.633	
Total Entre Ríos	147.898		991				
Total otras provincias	185.272	42.128					
Total General	19.708.729	1.896.224	991	60.376	58.958	42.105	17.474

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	421	272					
Total Buenos Aires	292.854	367.867				21	7.607
Total Santa Fe	3.195.668	289.904			9.521	7.334	
Total Córdoba	183.526	106.860		23.099		5.158	
Total Entre Ríos	25.924		204				
Total otras provincias	34.297	15.066					
Total General	3.732.690	779.969	204	23.099	9.521	12.513	7.607

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.915	275					
Total Buenos Aires	1.172.189	367.629				56	9.515
Total Santa Fe	12.949.770	338.577			48.256	15.310	
Total Córdoba	714.676	102.379		28.842		11.274	
Total Entre Ríos	94.483						
Total otras provincias	141.333	17.052					
Total General	15.074.366	825.912		28.842	48.256	26.640	9.515

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	51.240	502					
Total Santa Fe	89.824						
Total Córdoba	54.756						
Total Entre Ríos	20.213		456				
Total otras provincias	1.759						
Total General	217.792	502	456				

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	41,1%		38,3%	16,1%	29,7%	
Pellets	76,5%	43,6%		47,8%	81,8%	63,3%	
Expeller	1,1%	0,0%					

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

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/07/13

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	27						
Total Buenos Aires	417.679	158.462					
Total Santa Fe	1.149.987	163.360			14.034		
Total Córdoba	604.666	70.617		772		1.297	
Total Entre Ríos	46.880						
Total otras provincias	296	9.650					
Total General	2.219.535	402.089		772	14.034	1.297	

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	22.650	48.643				3	
Total Santa Fe	231.286	19.889			4.177		
Total Córdoba	21.049	17.887		8.415			
Total Entre Ríos	1.413						
Total otras provincias	208	333					
Total General	276.606	86.752		8.415	4.177	3	

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	147.136	48.364				3	
Total Santa Fe	833.780	39.001			16.025	1.085	
Total Córdoba	16.679	1.578		2.081		876	
Total Entre Ríos	3.953						
Total otras provincias	19.196	76					
Total General	1.020.744	89.019		2.081	16.025	1.964	

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.400						
Total Santa Fe	3.116						
Total Córdoba	1.795						
Total Entre Ríos	215						
Total otras provincias	59						
Total General	6.585						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MACyP



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 17:00.

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

LOS DATOS DE EMPLEO CAMBIARON LAS EXPECTATIVAS

Leandro Fisanotti

El comienzo del tercer cuatrimestre del año estuvo caracterizado por una creciente incertidumbre producto de la escalada bélica en Siria. Aunque la intervención de las potencias militares a nivel mundial en este conflicto parece inminente, las estrategias que se tejen en el complejo ajedrez de la política internacional ofrecen un final - por el momento - abierto.

Sin embargo, impacto de este evento agrega presión a los mercados y siembra algunas dudas respecto del lastre que pudiera generar sobre la recuperación de la actividad en algunos países. Más allá del efecto en los mercados financieros, una extensión en la tendencia alcista observada en el precio del petróleo podría doblegar un incipiente crecimiento en sectores industriales. Es de destacar que el crudo alcanzó esta semana valores que no conocía desde la primer mitad de 2011.

Por otra parte, la agenda macro no cede protagonismo. En esta ocasión la atención estuvo centrada en el reporte de creación de empleo de la economía estadounidense, el cual fue dado a conocer este viernes. Según fue informado, la dinámica presentada por el mercado laboral fue decepcionante al no alcanzar el nivel esperado de generación de puestos de trabajo y, además, se conoció una fuerte revisión a la baja respecto de los datos publicados en para el mes de julio.

Si bien puede parecer una paradoja, esto dio un impulso levemente alcista a las cotizaciones. Esto se debe a que los inversores ven ahora menos probable que la Fed anuncie el inicio del "tapering" (proceso de retirada de los estímulos monetarios) ante esta señal de debilidad en el empleo, una variable clave para el análisis de política monetaria.

Las principales plazas europeas finalizan así la semana en positivo. El Ibex español lideró las subas al marcar un 4,4% por encima del cierre de agosto. La suba en la bolsa ibérica estuvo acompañada de mejoras en del orden del 2% al 4% para sus pares continentales.

Wall Street hizo lo propio presentando mejoras de hasta un 1,9% en el caso del índice Nasdaq 100.

Más allá del comportamiento de los índices, los eventos corporativos volvieron a dar que hablar entre los operadores. Tras el anuncio de compra por parte de Microsoft, las acciones de Nokia saltaron un 40% en la semana. Los inversores locales también pudieron aprovechar este movimiento ya que los papeles de la finlandesa cotizan como CEDEARS en la bolsa porteña.

Antes de pasar al mercado doméstico, la recorrida internacional amerita una escala en Brasil. En este caso, la nota de color pasa por la decisión del mercado carioca de modificar el cálculo de su índice de referencia. De este modo, el Bovespa vería alterada su fórmula por primera vez desde su creación en 1968 y pasaría a un esquema de ponderación por capitalización bursátil. Actualmente, al igual que nuestro Merval, el Bovespa es uno de los pocos índices bursátiles que determinan su composición por volumen de operaciones.

posición por volumen de operaciones.

La bolsa brasilera registró durante el año en curso sus mínimos desde los momentos más álgidos de la crisis financiera internacional. La caída se explica en gran medida por la debacle del conglomerado minero-energético de Eike Batista. El cambio propuesto para el índice se enmarca en una iniciativa tendiente a mejorar las condiciones de mercado, propiciando que más empresas brasileras abran su capital en el ámbito bursátil.



En el plano local, la semana que termina se presentó cargada de información. Lo más relevante pasa por la reglamentación de la nueva Ley de Mercado de Capitales. La Comisión nacional de Valores dio a conocer el jueves su nuevo Texto Ordenado, que precisa la implementación de la Ley 26.831.

Más allá de los aspectos más polémicos de esta norma - como es el caso de su art. 20, actualmente tratado por la Justicia - el texto de CNV establece aspectos vinculados a los requisitos patrimoniales para actuar en el mercado, la interconexión operativa y la desmutualización de los mercados.

En lo que hace a la evolución de las operaciones, el índice Merval concluye la semana con una suba del 6,2%. Los activos cotizantes continúan mostrando una elevada correlación con la evolución del tipo de cambio informal, al actuar como una cobertura ante la depreciación de la moneda, y en menor medida con la cotización oficial de la divisa norteamericana, que convalido su mayor suba mensual del 2013 durante agosto.

La bolsa porteña, que estuvo animada por una fuerte demanda de papeles del sector petrolero y acciones energéticas. Las principales alzas estuvieron en Petrobras Argentina (+15,4%), Edenor (+11,7%), Sociedad Comercial del Plata (+10,9%), Grupo Financiero Galicia (+10,6%) y el Banco Macro (+8,9%)

Si bien ninguna de las acciones que integran el lote más negociado del panel termina la semana con saldo negativo, las siderúrgicas fueron convidadas de piedra en las subas. Aluar, Tenaris y Siderar cierran la semana con magras subas en relación al resto de los papeles, producto de un decepcionante balance en el caso de la productora de alu-

minio.

Por su parte, Telecom también presentó un menor dinamismo, con una suba del 2,4%, tomando una pausa tras las fuertes subas de semanas anteriores. Los papeles de la telefónica - que podría tener cambios en su controlante - acumulan una suba cercana al 120% en el año.

Pasando a los títulos públicos, el inicio de septiembre nos deja en la recta final para la amortización final de los Bonar VII (AS13), que expiran el próximo jueves. Este es el último gran vencimiento de bonos en moneda extranjera hasta 2015 y la última inyección significativa de billetes verdes hasta un eventual pago del cupón vinculado al PBI en diciembre de 2014. Si bien se darán pagos de renta, estos serán de una cuantía menor en comparación con los 2.000 millones de dólares que liberará el pago del AS13.

Un aspecto que marca un interrogante es la reacción que tendrá el mercado de renta fija tras el pago. Esto se debe a que, al estar cerrada la posibilidad de compra de títulos con liquidación en dólares, la reinversión de los fondos en títulos públicos implicaría una pérdida del orden del 47% producto de la brecha existente entre el tipo de cambio implícito en la cotización de los bonos y el oficial.

Entre los bonos más operados se destacaron las subas del Discount con Ley NY (+5,7% respecto del viernes pasado), Bonar X (+4,2%) y Boden 2015 (+4%). Asimismo, entre los cupones vinculados al crecimiento de la economía argentina, los TVPY, emitidos en dólares con Ley extranjera, tuvieron una variación semanal positiva del 5,3%. Sus análogos regidos por Ley argentina (TVPA), por su parte, mejoraron un 3,6%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/09/13	03/09/13	04/09/13	05/09/13	06/09/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	1.433.421	110.600	42.934,00	6.653,00	421.517	2.015.125	69,54%
Valor Efvo. (\$)	146.982,37	940.488,00	98.925,65	31.594,11	552.392,53	1.770.382,66	-6,94%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	60,00	5.500,00		1.120		6.680,00	80,54%
Valor Efvo. (\$)	8.880,00	43.850,00		10.190,00		62.920,00	193,70%
Ob. Negociables							
Valor Nom.			20.200,00		5.815,00	26.015,00	
Valor Efvo. (\$)			119.616,72		5.999,74	125.616,46	
Cauciones							
Valor Nom.	158	366	309	183	188	1.204	-6,59%
Valor Efvo. (\$)	8.867.577,23	29.940.929,08	28.613.435,22	16.436.397,08	14.227.758,81	98.086.097,42	-4,91%
Totales							
Valor Nominal	1.433.639,00	116.466,00	63.443,00	7.956,00	427.520,00	2.049.024,00	71,67%
Valor Efvo. (\$)	9.023.439,60	30.925.267,08	28.831.977,59	16.478.181,19	14.786.151,08	100.045.016,54	-4,79%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		02/09/13		03/09/13		04/09/13		05/09/13		06/09/13		
colizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija												
AA17	CI	750.000	20.000.000	150.000.000						102.500	850.00	871,25
AE14	CI											
AGL3SENIOR	CI	943.000	1.190.000	11.221,70						918.500	15.625.00	143.515,63
AS13	CI									918.000	1.615.00	14.825,70
AS13	CI											
AS13	72hs											
CNI13	CI											
CRDINAMICOSA	CI											
CRONOCREDITC	CI	92.141	2.231,00	2.055,67			845.000	320.00	2.704,00	598.000	29.900.00	
DICY	CI									102.200	890,64	910,23
FIDEBCAZA4	CI											
FIDUCARIA	CI						98.577	21.826,63	21.516,04	100.510	40,38	40,59
NDGI	CI						573.149	3.900,00	22.352,81			
NYF4CC	CI											
PARY	72hs						310.000	16.888,00	52.352,80			
TCAS7	CI											
TVPP	72hs	9.350	1.430.000,00	133.705,00			111.550	97,03	108,24			
Títulos Renta Variable												
APBR	72hs											
LEDE	72hs											
MOLI	72hs											
ROSE	CI											
YPFD	72hs	148.000	60,00	8.880,00								
Obligaciones Negociables												
O.N.PLAZ	CI											
OYP16	CI						592.162	20.200,00	119.616,72	103.177	5.815,00	6.000

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

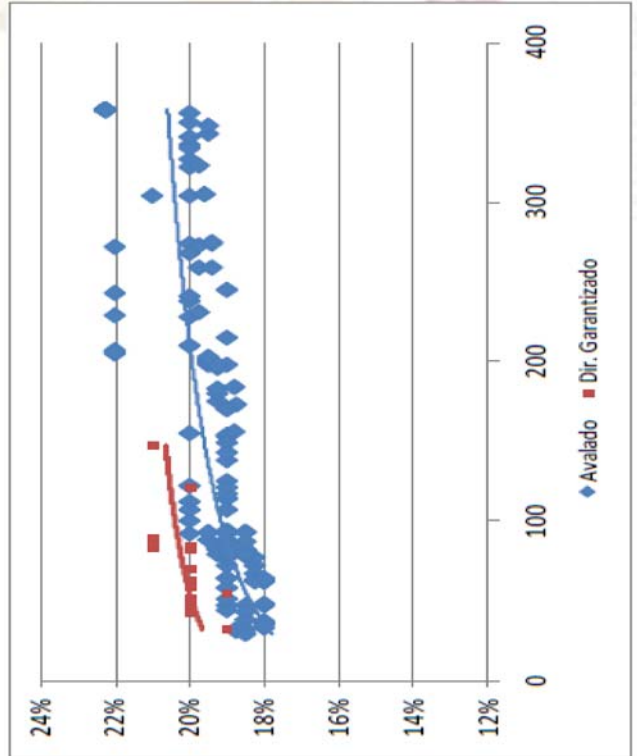
Conceptos	02/09/13							03/09/13							04/09/13							05/09/13							06/09/13							
	7	8	9	11	15	22	30	7	8	9	14	23	27	7	8	9	10	11	14	21	27	7	8	9	10	11	14	21	27	7	8	9	10	11	14	21
Plazo / días	09-sep	10-sep	11-sep	13-sep	17-sep	24-sep	02-oct	10-sep	11-sep	12-sep	17-sep	26-sep	30-sep	10-sep	11-sep	12-sep	13-sep	16-sep	17-sep	20-sep	26-sep	30-sep	03-oct	09-oct	13-sep	16-sep	17-sep	20-sep	26-sep	30-sep	03-oct	09-oct	11-oct			
Fecha vencimiento	18,20	17,00	18,00	18,00	17,25	17,50	18,50	18,82	18,65	17,52	19,00	17,50	19,65	18,82	18,65	17,52	19,00	16,75	17,86	17,06	17,50	19,65	18,89	18,00	18,51	18,17	18,51	18,17	18,00	18,00	19,00	18,00				
Tasa prom. Annual %	1	1	3	10	2	2	2	2	349	7	5	5	2	2	7	2	2	1	1	3	2	2	3	34	11	2	232	34	11	1	1	6				
Cantidad Operaciones	7.721.152	19.525	280.646	557.278	200.000	33.220	22.350	28.114.112	899.958	47.851	638.451	15.080	113.653	15.080	899.958	47.851	638.451	15.080	113.653	2.694.799	22.377.139	2.694.799	1.296.066	2.694.799	22.377.139	2.694.799	1.296.066	20.000	669.053	669.053	20.000	673.673				
Monio comitado	7.748.109	19.598	281.892	560.301	201.418	33.570	22.690	28.215.580	903.636	48.058	643.104	15.246	115.305	15.246	903.636	48.058	643.104	15.246	115.305	2.705.730	22.455.132	2.705.730	1.302.104	2.705.730	22.455.132	2.705.730	1.302.104	20.135	673.673	673.673	20.135	673.673				
Monio futuro																																				
Conceptos																																				
Plazo / días	02-oct	03-oct	04-oct	09-oct	12-sep	13-sep	17-sep	20-sep	01-oct	03-oct	09-oct	13-sep	16-sep	20-sep	26-sep	27	30-sep	03-oct	09-oct	13-sep	16-sep	17-sep	20-sep	26-sep	30-sep	03-oct	09-oct	11-oct	11-oct	11-oct	11-oct	11-oct	11-oct			
Fecha vencimiento	18,00	19,00	19,00	19,50	17,72	17,92	18,00	18,00	18,50	18,76	19,80	18,50	17,86	18,00	16,75	17,86	17,50	17,06	17,06	17,50	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00		
Tasa prom. Annual %	1	1	2	21	153	6	1	1	10	11	11	1	5	1	174	5	1	3	3	1	4	4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Cantidad Operaciones	55.540	850.000	55.454	472.370	13.388.060	513.262	32.320	104.000	625.083	1.664.435	28.060	13.354.380	288.498	29.936	314.021	182.459	314.021	29.936	314.021	182.459	314.021	29.936	314.021	182.459	314.021	182.459	314.021	182.459	314.021	182.459	314.021	182.459	314.021	182.459		
Monio comitado	56.307	862.832	56.320	481.203	13.433.553	515.278	32.511	104.769	633.320	1.688.388	28.578	13.397.271	289.910	30.094	316.075	184.888	316.075	30.094	316.075	184.888	316.075	30.094	316.075	184.888	316.075	184.888	316.075	184.888	316.075	184.888	316.075	184.888	316.075	184.888		
Monio futuro																																				

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

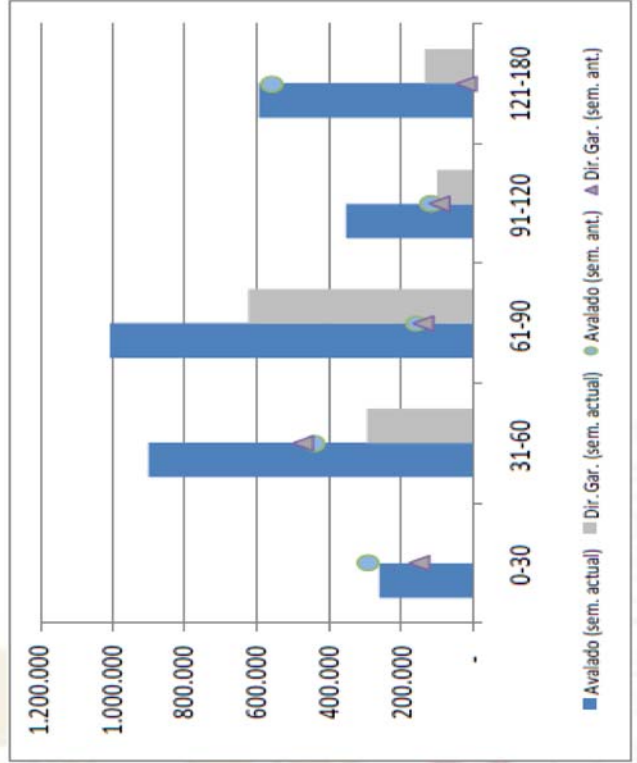
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	8.649.818	5.623.316	229	158	53,8%	44,9%	191,1	213,2	37.772	35.591
Directo Garantizado	1.399.061	1.020.698	143	88	37,1%	62,5%	100,0	72,5	9.784	11.599
Directo No Gar.	2.357.475	1.296.325	145	107	81,9%	35,5%	72,4	59,5	16.258	12.115
Directo Warrant	1.155.903	741.611	61	39	55,9%	56,4%	131,6	98,6	18.949	19.016
Total	13.562.257	8.681.951	578	392	56,2%	47,4%				

Actual: serie correspondiente a la semana 26/08/2013 al 30/08/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 20/08/2013 al 23/08/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,27	06-Sep-13	37,52	6,17	246.339.570		35,68	0,96	0,96	1,57	26,06	9,95	635.155,20	8.173.422.368
Petrobras Brasil	APBR	64,85	06-Sep-13	-4,54	6,49	21.182.442.000		31,72	1,03	0,55	0,65	8,41	5,18	55.487,60	545.480.089.338
Banco Hipotecario	BHIP	1,54	06-Sep-13	60,51	11,59	343.607.000		37,00	1,48	1,03	0,31	6,64	4,57	218.612,20	1.064.656.945
Banco Macro	BMA	17,65	06-Sep-13	116,56	7,95	1.493.618.000		41,64	1,29	1,03	0,00	0,00	4,57	145.990,20	10.490.638.315
Banco Patagonia	BPAT	4,20	06-Sep-13	23,53	13,51	942.561.000		51,38	0,65	1,03	0,82	2,86	4,57	7.550,80	2.924.718.332
Comercial del Plata	COME	0,56	06-Sep-13	-1,06	10,02	912.186.000		40,61	0,90	0,96	1,10	0,01	0,00	4.587.846,00	761.739.549
Cresud	CRES	7,10	06-Sep-13	44,58	-2,34	78.263.000		19,83	0,96	0,92	0,00	0,00	6,11	31.055,60	3.560.408.154
Edenor	EDN	1,01	06-Sep-13	38,36	4,88	- 1.016.470.000		46,87	1,50	0,94	1,07	0,97	1,50	703.961,40	446.546.297
Siderar	ERAR	2,74	06-Sep-13	107,48	5,79	539.935.000		39,87	1,22	0,96	1,05	13,92	9,95	1.561.911,20	12.374.449.110
Bco. Francés	FRAN	15,15	06-Sep-13	98,04	7,83	1.263.679.000		34,80	1,35	1,03	0,00	0,00	4,57	64.099,60	8.124.305.635
Grupo Clarín	GCLA	16,60	06-Sep-13	130,56	26,72			66,13	1,03		0,83	12,00		9.658,20	3.091.674.668
Grupo Galicia	GGAL	6,40	06-Sep-13	100,75	9,03	1.336.215.000		39,12	1,44	1,03	0,00	0,00	4,57	1.407.305,80	6.144.000.436
Indupa	INDU	4,50	06-Sep-13	230,88	6,38	- 421.620.000		195,62	1,19	0,93	1,60	0,00	4,53	1.619.352,20	1.863.914.565
IRSA	IRSA	7,00	06-Sep-13	56,25	-7,89	280.081.000		50,09	1,10	0,62	0,00	0,00	40,58	13.043,40	4.049.953.499
Ledesma	LEDE	6,24	06-Sep-13	26,50	16,64		140.354.000	69,36	0,90	0,92	1,86	19,56	6,11	89.930,80	2.745.070.147
Mirgor	MIRG	120,00	06-Sep-13	109,81	4,62	150.317.000		33,81	1,18	0,64	1,61	3,87	8,10	4.645,80	719.861.053
Molinos Río	MOLI	25,90	06-Sep-13	6,58	10,21	29.962.000		50,32	0,68	0,64	0,00	0,00	8,10	30.011,20	6.512.299.370
Pampa Holding	PAMP	1,38	06-Sep-13	33,98	4,55	- 649.694.250		35,25	0,99	0,94	1,01	8,01	1,50	1.270.813,20	1.813.399.013
Petrobras energía	PESA	4,62	06-Sep-13	80,73	14,93	615.000.000		43,18	0,33	0,55	0,93	0,00	5,18	994.693,60	9.327.073.799
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55			0,00	1,13	0,96	0,21	9,77	9,95	16.679,20	18.323.188
Telecom	TECO2	34,80	06-Sep-13	150,36	4,19	2.685.000.000		18,67	1,12	0,85	0,00	0,00	6,25	90.192,00	16.769.526.489
TGS	TGSU2	3,38	06-Sep-13	76,43	0,00	239.218.000		18,31	0,90	0,93	0,00	0,00	28,43	11.610,60	1.315.589.154
Transener	TRAN	0,75	06-Sep-13	17,19	5,49	- 103.467.160		42,37	1,37	0,94	0,34	0,00	1,50	446.999,20	1.63.386.074
Tenaris	TS	199,00	06-Sep-13	48,77	2,00	1.699.047.000		17,79	1,03	0,96	0,00	0,00	9,95	65.299,20	151.633.899.416
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016.000		0,00	0,75	0,57	1,50	21,98	13,43	430,80	531.924.756

(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.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,82	06-sep-13	12,80	-2,76			16,82	0,48	0,96	1,05	0,00	9,95	9,872,00	67.666.939
Alto Palermo	APSA	38,00	06-sep-13	96,72	0,00	332.047.000		0,00	0,46	0,62	5,81	44,23	40,58	270,80	4.787.609.797
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,14	06-sep-13	34,80	23,70			66,69	0,54	0,62	0,64	5,18	40,58	50.245,20	56.815.165
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00	197.862.390		0,00	0,43		2,73	3,52		18.057,60	697.365.395
Banco Río	BRIO	9,00	06-sep-13	45,16	9,76	1.954.377.000		37,00	0,00	1,03	0,00	17,91	4,57	19.646,60	9.055.931.020
Carros Casado	CADO	4,90	06-sep-13	16,67	9,62	108.238.660		34,98	0,64	0,62	1,20	2,62	40,58	5.727,00	277.261.591
Caputo	CAPU	2,60	05-sep-13	65,05	10,64	25.867.460		40,63	0,68	0,62	1,33	6,40	40,58	6.130,80	1.455.364.445
Capex	CAPX	3,80	06-sep-13	17,65	19,12		82.350.090	47,36	1,06		1,41	0,00		7.236,00	683.116.817
Carboclor	CARC	1,17	06-sep-13	14,71	3,54			11,60	0,97	0,93	1,04	13,58	4,53	30.754,00	98.346.144
Central Costanera	CECO2	1,26	06-sep-13	-17,65	40,00			75,14	1,11	0,94	0,00	0,00	1,50	34.333,60	185.169.615
Celulosa	CELU	4,15	06-sep-13	43,10	14,33	29.156.000		49,47	1,44	0,92	0,75	0,00	6,11	34.812,20	418.827.587
Central Puerto	CEPU2	12,65	06-sep-13	37,50	4,55			18,06	0,85	0,94	0,44	0,44	1,50	11.574,80	447.753.846
Camuzzi	CGPA2	1,15	05-sep-13	23,66	12,75			40,01	0,75	0,94	0,44	0,00	1,50	3.852,20	383.199.241
Colobri	COLO	4,50	06-sep-13	14,80	9,76			25,73	0,65	0,93	1,51	0,00	4,53	522,60	25.006.416
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	6,80	06-sep-13	159,54	9,68			36,84	0,53	0,62	2,72	329,46	40,58	2.804,60	2.604.802.642
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,02	28-ago-13	33,34	1,00			25,58	0,58	0,93	0,29	108,49	28,43	31.911,80	159.381.580
Domec	DOME	5,50	05-sep-13	8,91	3,77			68,07	0,40	0,56	2,28	10,04		1.106,20	76.985.140
Dycasa	DYCA	3,25	05-sep-13	-18,14	5,86			22,98	0,50	0,62	0,56	0,00	40,58	6.737,40	97.481.184
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,94	0,83		1,50	190,37	90.226.955
Esmeralda	ESME	21,00	05-sep-13	61,94	16,96			25,65	0,00	0,00	3,38	0,00		579,00	1.237.436.134
Estrada	ESTR	3,15	06-sep-13	7,00	0,00			32,11	0,07		1,35	17,23		786,80	134.187.642
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,60	0,62	2,60	10,39	40,58	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,28	06-sep-13	92,22	14,29			119,99	0,71	0,50	1,37	0,00	20,27	45.123,60	439.443.503
Fiplaso	FIPL	1,56	06-sep-13	-1,30	0,65			44,27	0,66		1,03	8,92		64.479,60	95.609.569
Banco Galicia	GALI	9,17	06-sep-13	36,87	6,63			35,89	0,71	1,03	1,05	4,57		1.558,00	5.155.540.269
Garovaglio	GARO	3,68	06-sep-13	0,06	24,75			63,57	0,57		1,60	0,00		37.729,80	75.425.441
Gas Natural	GBAN	2,00	02-sep-13	5,26	5,26			13,36	0,90	0,93	0,65	0,00	5,22	13.667,80	318.967.597
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		136,40	40,54		0,00	10.438.857
Gráfex	GRAF	1,03	25-feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00		7.556,20	10.268.559
Grimoldi	GRIM	4,70	06-sep-13	158,31	7,28			78,53	0,00	0,57	2,40	0,00	13,43	21.583,00	208.205.128
INTA	INTA								0,94				17,29		
Juan Minelli	JMIN	3,43	06-sep-13	2,39	7,52			67,54			0,98			42.973,20	1.207.322.127
Longie	LONG	1,80	06-sep-13	13,40	19,21			51,48	0,73	0,56	0,83	0,00	5,02	52.949,00	96.152.894
Metrogas	METR	0,83	06-sep-13	59,62	-1,19			39,06	1,36	0,93	0,24	0,00	28,43	23.262,60	184.205.165
Morixe	MORI	1,85	06-sep-13	-32,73	1,65			21,49	0,56	0,64	0,83	0,00	8,10	7.920,60	27.744.645
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,56		0,87	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,95	06-sep-13	78,36	9,26			44,63	0,00	0,62	2,31	0,00	40,58	3.652,00	471.908.912

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.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	5.60	06-sep-13	76.05	15.46			30.98	0.69	0.74	7.20	8.947.80	2.799.459.649	
Quickfood	PATY	11.50	06-sep-13	43.75	17.35			49.77	0.78	0.64	0.00	4.083.40	246.277.933	
Petrak	PERK	0.82	15-ago-13	30.16	9.33			0.00	0.31	0.74	15.63	2.907.00	17.820.257	
YPF	YPFD	158.70	06-sep-13	102.17	6.51			26.77	0.64	0.55	2.00	45.333.80	62.398.499.418	
Polledo	POLL	27.88	06-sep-13	81.51	3.37			35.72	0.81	0.62	4.28	320.734.20	2.703.049.166	
Petrol del cosmisor	PSUR	0.65	05-sep-13	-21.69	8.33			51.72	2.47	0.88	34.06	11.670.20	65.227.229	
Repsol	REP	207.00	06-sep-13	81.89	0.00			24.72	0.76	0.55	0.90	513.00	178.835.157.198	
Rigolleau	RIGO5	3.07	06-sep-13	0.00	0.00			0.00	0.37	4.54	17.91	0.00	1.541.010.976	
Rosenbusch	ROSE	2.55	06-sep-13	80.85	10.39			42.94	0.46	1.39	44.23	34.786.00	75.606.768	
San Lorenzo	SAL	0.90	05-sep-13	18.42	24.83			7.34	0.44	0.50	0.00	20.27	3.286.80	153.976.836
San Miguel	SAMI	6.15	06-sep-13	23.13	0.16			62.70	0.56	0.62	0.93	32.40	33.251.60	396.127.991
Sanlander	STD	64.00	06-sep-13	51.66	0.79			21.08	0.81	1.03	13.42	4.57	2.426.80	461.252.887
Telefónica	TEF	124.00	06-sep-13	45.88	1.64			18.98	0.58	0.85	2.41	12.50	217.00	368.834.950.085

(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-oct-13	22.72%	319.72	06-sep-13	17.65	0.014	83.36%	0.8714	0.1481	0.954
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-sep-13	100.00%	160.00	06-sep-13	2.00	0.409	283.45%	0.5645	0.1420	3.812
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-oct-13	50.20%	274.00	06-sep-13	18.15	0.066	172.97%	0.7952	0.1298	1.850
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	16-sep-13	12.25%	246.00	06-sep-13	10.50	0.046	30.80%	0.9784	0.0923	0.282
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	48.50	06-sep-13	1.18	13.629	247.09%	0.1963	0.1221	11.679
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	137.00	06-sep-13	1.18	3.029	298.23%	0.4594	0.1498	6.684
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	123.00	06-sep-13	4.06	3.029	298.23%	0.4124	0.1657	6.242
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	212.80	06-sep-13	2.00	2.002	225.85%	0.9422	0.1354	0.466
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13	06-sep-13		104.50	06-sep-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100.00%	102.50	06-sep-13	17.65	1.983	101.98%	1.0051	0.1625	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100.00%	127.51	06-sep-13	18.15	0.050	100.05%	1.2745	-0.0195	1.206
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	919.50	06-sep-13	2.00	3.481	103.48%	1.5575	ERROR 22D2	3.257
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	753.50	06-sep-13	7.00	2.800	102.80%	1.2848	-0.0097	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22	06-sep-13		893.75	06-sep-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	849.75	06-sep-13	0.79	3.072	103.07%	1.4451	-0.1192	2.204
Par U\$S (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	337.50	06-sep-13	2.50	12.368	112.37%	0.5265	0.0742	12.559
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	311.00	06-sep-13	2.50	12.368	112.37%	0.4851	0.0806	12.180
Disc. U\$S	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	137.00	06-sep-13	4.06	3.029	298.23%	0.4594	0.1498	6.684
Disc. U\$S (10)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	825.00	06-sep-13	5.77	1.576	140.73%	1.0276	0.0460	7.322
Disc. U\$S(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	760.00	06-sep-13	5.77	1.408	125.79%	1.0590	0.0572	7.043
Disc. U\$S(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	760.00	06-sep-13	5.77	1.408	125.79%	1.0590	0.0572	7.043
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	723.00	06-sep-13	8.75	2.406	102.41%	1.2375	0.0195	3.191



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