



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



## CALIENTE EL MAÍZ VIEJO, BASTANTE FRÍO EL NUEVO

Los precios del cereal en el mercado de Chicago experimentaron una pequeña recuperación a lo largo de los últimos días, aunque sin acercarse a los valores de agosto y septiembre. La llegada de los primeros lotes de la nueva cosecha ..... Pág. 9

**AÑO XXXI - N° 1630 - 18 DE OCTUBRE DE 2013**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 201.954 millones ..... Pág. 2

## Y EL NOBEL VA PARA...

La realidad supera la ficción. Un "chiste" cuenta que la economía es el único campo donde dos personas pueden recibir el premio Nobel por decir exactamente lo opuesto. .... Pág. 3

## UNA POTENCIAL SOLUCIÓN PARA EL PROBLEMA DEL BIODIESEL ARGENTINO

La problemática en la industria nacional de los biocombustibles abre la puerta una vez más a la cuestión del corte obligatorio del gasoil.

En estos últimos días, novedades en el viejo continente volvieron a poner en alerta a los productores locales de biodiesel. El 2 de octubre, ..... Pág. 4

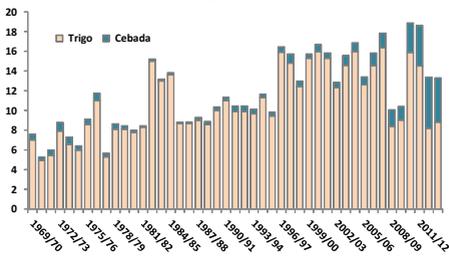
## EL COMPLEJO OLEAGINOSO Y LA COMPETITIVIDAD AGROPECUARIA EN PARAGUAY

Uno de los países que ha registrado en los últimos años un notable crecimiento en la producción e industrialización de oleaginosas es la República del Paraguay. Esta nación hermana se ha transformado en el sexto productor mundial de poroto de soja, con una producción de 8,1 millones de toneladas..... Pág. 6

## OPTIMISMO GLOBAL POR ACUERDO EN ESTADOS UNIDOS

Finalmente se dio el consenso esperado entre las principales fuerzas políticas de los Estados Unidos. Así, se logró destrabar - aunque sea en forma temporaria - las actividades del gobierno estadounidense ..... Pág. 28

**Producción de trigo y cebada en Argentina**



Fuente: Ministerio de Agricultura de la Nación

## COMIENZA UN DIFÍCIL EMPALME DE COSECHAS EN TRIGO

Promediando el mes de octubre, se acerca el comienzo de la cosecha de trigo en las regiones productoras del norte del país, con perspectivas muy poco alentadoras. La recuperación del área sembrada en el último otoño fue débil ..... Pág.10

### Soja 2013/14: Indicadores comerciales

AI 09/10/2013	2013/14	Prom.5	2011/12
Producción	53,50	45,12	48,30
Compras totales	1,06	3,64	3,21
	2%	8%	7%
Con precios por fijar	0,91	1,56	1,13
	2%	3%	2%
Con precios en firme	0,15	2,08	2,08
	0%	5%	4%
Falta vender (*)	51,6	40,3	44,0
Falta poner precio (*)	52,5	41,8	45,1

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

## FORTALEZA PARA LA SOJA EN LA LÍNEA DE LARGADA DE LA 2013/14

La recuperación de los precios del poroto y la harina de soja en el mercado externo de referencia mejoró la capacidad de pago de la demanda, dando soporte a los precios en el mercado local. De este modo, los precios ..... Pág.11

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques detallados por terminal portuaria de grano, aceites y subproductos (agosto y acumulado a agosto 2013) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 201.954 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 5,8188 = u\$s 1, representa un total de u\$s 34.707 millones. Algunos especialistas reformulan la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 51.309 millones, y otros \$ 25.109 millones de otros pasivos y que responden a un préstamo del banco de Francia, con lo que se obtiene un total de reservas netas de u\$s 21.574 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 340.854 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 121.207 millones, en total \$ 462.061 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 79.408 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 43,7% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 27,2% de los mis-

mos.

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

Títulos públicos por \$ 272.046 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 153.730 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ 15.224 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.735 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 26.068 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 6.064 millones

Es igual (=) a \$ 413.603 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 71.080 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

Base Monetaria: al 04 de octubre llegó a \$ 340.778 millones, con un incremento interanual de 27,1%.

Circulación monetaria llegó a \$ 260.279 millones, con un crecimiento interanual de 26,8%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 236.704 millones, con un incremento interanual de 28,1%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 469.320 millones, con un incremento interanual de 34,3%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 429.888

## 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 17/10 al 29/10 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 09/10/13 .....	23

MAGyP: Exportaciones por terminal de embarque de granos, aceites y subproductos (agosto 2013) .....	24
MAGyP: Exportaciones por terminal de embarque de granos, aceites y subproductos (enero/agosto 2013) .....	25
MAGyP: Exportaciones por terminal de embarque de aceites (agosto y acumulado a agosto 2013) .....	26
MAGyP: Exportaciones por terminal de embarque de subproductos (agosto y acumulado a agosto 2013) .....	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 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.047.147.**

millones, con un incremento interanual de 38,5%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.212 millones, con una caída interanual de -8,0%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.176, con una caída interanual de -30,8%.

M1, llegó a \$ 401.448 millones, con un incremento interanual de 33,2%.

M2, llegó a \$ 543.178 millones, con un incremento interanual de 34,9%.

M3, llegó a \$ 874.515 millones, con un incremento interanual de 30,0%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 923.825 millones, con un incremento interanual de 29,3%.

## Y EL NOBEL VA PARA...

*Emilce Terré - Leandro Fisanotti*

La realidad supera la ficción. Un "chiste" cuenta que la economía es el único campo donde dos personas pueden recibir el premio Nobel por decir exactamente lo opuesto. Esto es exactamente lo que ha ocurrido en 2013.

Eugene Fama, Lars Hansen y Robert Shiller han compartido este año el Premio del Banco de Suecia en Ciencias Económicas en memoria de Alfred Nobel por sus aportes al análisis del precio de los activos. Si bien todos ellos parten de las mismas preguntas, ¿qué determina el valor de un activo financiero?, y a partir de allí, ¿es posible predecir el valor futuro de dichos valores?, las respuestas que brindan son disímiles.

Para comenzar, basta aclarar qué entendemos por activo financiero. A diferencia de otros tipos de bienes, que demandamos porque nos brindan una determinada utilidad inmediata, los activos financieros representan el derecho a percibir flujos de dinero en el futuro. Así, un individuo los comprará cuando considere que este activo podrá mantener e incrementar el valor de su dinero en el tiempo. En otras palabras, los activos financieros valen más cuanto más renta futura aseguren, sujeto a un determinado riesgo asociado.

En primer lugar, Eugene Fama postula que los mercados financieros son eficientes. Es decir, que la mayoría de los inversores, si se les permite competir libremente, valorarán correctamente los activos ya que actúan de modo racional. En otras palabras, considerando la información disponible, conociendo el modo en que funcionan los merca-

dos y estando conscientes del riesgo que asumen, las expectativas promedio de los inversores sobre lo que los activos financieros retribuirán en el futuro se condicen con la realidad. Una de las consecuencias de este planteo, es que los precios resultan "serialmente independientes" (se determinan de modo aleatorio por la interacción entre demandantes y oferentes, por lo que no pueden ser anticipados), por lo que no es posible predecir su comportamiento (así, resulta imposible que cualquier inversor particular pueda vencer al mercado sistemáticamente en el largo plazo).

Lars Peter Hansen, por su parte, es responsable del desarrollo de un método estadístico que permite evaluar teorías de valuación racional de activos financieros. Si bien adscribe mayormente al pensamiento de Fama, en el sentido de considerar a los individuos como agentes racionales que actúan en base a toda la información disponible y un conocimiento intrínseco del funcionamiento del sistema, Hansen encuentra que los mercados tienen "fallas" que podrían resultar en que durante determinados períodos de tiempo la determinación de los precios no sea completamente eficiente (es decir, que el precio del activo no refleje su verdadero valor).

Robert Shiller, en tanto, se aleja aún más de los planteos anteriores al postular que los individuos no actúan todo el tiempo como agentes racionales, ya que más allá de las motivaciones económicas que los inducen a comprar o vender activos hay una serie de factores psicológicos, culturales, etc., que influyen en la toma de decisiones. Así, el autor demostró en trabajos realizados durante la década del '80 que la volatilidad observada en los precios de las acciones y otros activos financieros es - en el corto plazo - superior a la de los flujos de fondos que representan. Por el contrario, en el largo plazo la volatilidad que presentan tiende a ser menor, sugiriendo un comportamiento de "reversión a la media" en esta variable. De este modo, un excesivo pesimismo de la comunidad de inversores puede llevar a subvaluar activos a lo largo de un período prolongado de tiempo, mientras que una excesiva confianza podría dar lugar a las burbujas financieras en el mercado.

La diferenciación entre la teoría de Fama y la de Shiller no es menor. Al refutar la hipótesis que los precios sean "serialmente independientes", Hansen abre la posibilidad de prever la tendencia del mercado a mediano o largo plazo midiendo la relación entre los dividendos y las acciones.

Los laureados han sentado las bases del conocimiento que la Ciencia Económica ha alcanzado

en la comprensión de la eficiencia de los mercados, integrando las variaciones en el nivel de riesgo y la respuesta de los individuos a éstas, así como sesgos propios de la conducta humana y fricciones del mercado.

El debate no es ingenuo. Sus conclusiones van más allá de los potenciales beneficios económicos que resulta plausible obtener en activos financieros para, por ejemplo, resultar (o no) de sustento teórico a la regulación de los mercados por parte del poder político. Si bien aún queda mucho camino por andar en el estudio de la eficiencia de los mercados, está claro que esta línea de investigación no es un campo abstracto sino tiene un gran peso para la actividad cotidiana de millones de individuos.

---

## UNA POTENCIAL SOLUCIÓN PARA EL PROBLEMA DEL BIODIESEL ARGENTINO

*Florencia Matteo - Julio Calzada*

La problemática en la industria nacional de los biocombustibles abre la puerta una vez más a la cuestión del corte obligatorio del gasoil.

En estos últimos días, novedades en el viejo continente volvieron a poner en alerta a los productores locales de biodiesel. El 2 de octubre, el European Biodiesel Board (EBB) emitió un comunicado de prensa que explica que la Unión Europea habría pronunciado una propuesta sobre los aranceles definitivos a aplicar a las importaciones de biodiesel desde Argentina e Indonesia por supuestas prácticas antidumping. Esto renovó las preocupaciones de las entidades del sector, entre ellas la Cámara Argentina de Biocombustibles (CARBIO), la cual nuclea a las principales empresas productoras de biodiesel del país, responsables de más del 90% de la producción y exportación de dicho producto.

En una edición anterior de este Informativo, se presentaron los detalles de las medidas llevadas a cabo por la Comisión Europea para debilitar la entrada de biocombustibles por parte de los países arriba nombrados, consistentes en dos denuncias: por un lado, un "procedimiento anti-subsención", por la supuesta aplicación de subsidios a las exportaciones de biodiesel a través del establecimiento de derechos de exportación diferenciales, por parte tanto de Argentina como de Indonesia

(esta demanda fue dejada sin efecto por el EBB el día 17/10/2013); por otro lado, una investigación para determinar si el comercio con las empresas exportadoras argentinas se hace en términos de competencia desleal, por la presunta venta del producto a un precio inferior a su costos (práctica conocida como "dumping").

Por lo anterior, en mayo, el bloque había determinado la aplicación de derechos antidumping provisionales, que consideraban a priori la existencia de daño y causalidad entre las importaciones y la producción doméstica europea. En ese momento, para Argentina los aranceles se fijaron en € 104,92 por tonelada y variaban entre 6,8% y 10,6%.

Como fuera previsible, lo anterior derivó inmediatamente en una importante contracción de las ventas externas a la Unión Europea, quien fuera el principal comprador del producto argentino. Según datos de *Oil World*, las exportaciones de biodiesel a ese destino habrían caído un 71% en los primeros siete meses de este año, en relación a igual período del 2012. En este sentido, CARBIO estima que con dicho arancel provisorio las ventas externas no podrán superar las 500.000 toneladas en 2013 (en los últimos tres años, las exportaciones totales a ese destino habían ascendido en promedio a 1,5 millones de toneladas anuales). Esto indica que el complejo oleaginoso estaría enfrentándose a un problema de excedentes de stocks de biodiesel y aceite de soja, que ponen en alerta a toda la cadena.

De hecho, según varios especialistas, en la actualidad, las fabricas productoras de biocombustibles - de las cuales el 80% se encuentra en el polo industrial conocido como Up-River Paraná, alrededor de la ciudad de Rosario- se encuentran trabajando en torno al 40% de su capacidad instalada. En el mediano plazo, esto podría implicar la reducción del agregado de valor en origen y amenaza con "primarizar" las exportaciones del complejo oleaginoso, con el consecuente impacto económico.

Si bien aun no hay ninguna reglamentación oficial, dado que la decisión final deberá ser tomada en las próximas semanas, según el comunicado del EBB la Comisión Europea tendría intenciones de imponer aranceles definitivos en torno al 22-26% para el caso de Argentina, una suma que implicaría entre € 215-250 por tonelada de biodiesel.

El impacto de esta medida podría provocar no sólo una brusca caída de la actividad económica regional circunscripta a las plantas de biodiesel, sino que, además, el menor procesamiento del

---

# Bolsa de Comercio de Rosario

## CONVOCATORIAS

---

### **COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 28 de noviembre de 2013, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Cristián F. Amuchástegui, Víctor A. Cabanellas y Horacio G. Ángel; de cinco Vocales Titulares, por dos años, por finalización de mandato de los señores Juan Pablo Galleano, Daniel N. Gallo, Fabio J. Bini, Edgardo V. Miranda y Juan José Semino; dos Vocales Suplentes, por dos años, por vencimiento de mandato del señor Gustavo M. Barrilli y la señora Valeria M. Bressan; y dos Vocales Suplentes, por un año, para cubrir las vacantes producidas por la asunción como titulares de los señores Gonzalo Spino y Ángel F. Girardi (h). También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, en cumplimiento del artículo 69° del Estatuto (nuevo texto ordenado), por finalización de mandato del Síndico señor Jorge F. Felcaro.

Rosario, octubre de 2013

JUAN PABLO GALLEANO  
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

### **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 28 de noviembre de 2013 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

#### **ORDEN DEL DIA**

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2013. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, octubre de 2013

JUAN PABLO GALLEANO  
Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI  
Presidente

aceite de soja causaría una sobreoferta de este producto en el mercado internacional, con el consecuente derrumbe de los precios del aceite y del haba, que repercutirían en la recaudación fiscal, inversiones y empleo.

Es por eso que CARBIO emitió un comunicado de prensa en el que, además de dar a conocer su postura en referencia a las posibles medidas por parte de la UE, propone una solución al menos "parcial" a la difícil situación por la que atraviesa la industria de biocombustibles. A este respecto, plantea dos medidas:

-incrementar el consumo de biodiesel en el mercado local, elevando el corte obligatorio de gasoil, que en la actualidad está en un nivel de 8%.

-equiparar el tratamiento impositivo del biodiesel con el del gasoil importado (actualmente exento del 41% que gravan los combustibles fósiles en el mercado interno).

Ambos requerimientos actuarían positivamente sobre dos frentes, por un lado, facilitarían la colocación del biocombustible excedente en el mercado interno, reduciendo los abultados stocks; y, por el otro, contribuirían a descomprimir la actual matriz energética, la cual se está apoyando cada vez más en importaciones de gas natural y gasoil para suplir la creciente demanda doméstica, con la consecuente salida de divisas.

En referencia a la primera petición, la demanda local de biodiesel podría ser incrementada por la pronta implementación de un corte generalizado al 10 %. Asimismo, resultaría factible la ejecución de programas de utilización diferenciada, en función de los distintos segmentos del mercado, como por ejemplo un corte del 20% para el combustible utilizado para la generación eléctrica, el transporte público de pasajeros, la maquinaria agrícola y hasta el transporte automotor de cargas, entre otros usos posibles. Con estas medidas, el experto Claudio Molina estima que en el corto plazo se podría incrementar la demanda interna de biodiesel en un millón de toneladas .

Al respecto de la segunda propuesta, en la actualidad y por Ley de Presupuesto Nacional, el gasoil comprado en el exterior está exento del 41% de impuestos que gravan a los combustibles fósiles en el mercado interno, pero el biodiesel tributa en surtidor tanto el Impuesto a los Combustibles Líquidos y el Gas (ex ITC), como el Impuesto a la Transferencia de Gasoil (igual tratamiento que los combustibles fósiles). Lo anterior pone en posición desventajosa al producto oleaginoso, por lo que sería deseable para la industria que se igualen las condiciones para ambos com-

bustibles.

Estas medidas, en conjunto, además de aumentar el consumo de biocombustibles en el mercado local, alivianando los excedentes de aceite de soja y remplazando la importación de gasoil, implicarían mejoras en el medio ambiente por la utilización de un producto renovable de producción 100% nacional .

A los argumentos anteriores se suma el hecho de que durante este año, el biodiesel se encontró en promedio más de 100 dólares por tonelada por debajo del precio del gasoil importado, por lo que se presenta como una alternativa atractiva a la compra de combustibles fósiles al exterior.

Con todo, esto recién comienza y aun queda mucho por dilucidar en el terreno del biocombustible argentino; no obstante, a juzgar por el estado actual de las cosas, de no revertirse la situación con medidas proactivas de mediano y largo plazo, cabe esperar un escenario complejo para la industria oleaginoso local.

<sup>i</sup> Organización sin fines de lucro fundada en 1997. En la actualidad, posee casi 80 miembros, que representan cerca del 75% de la producción de biodiesel europea.

<sup>ii</sup> Véase "**Europa genera interrogantes para el biodiesel argentino**", publicado en el Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario, N° 1618, del día 26/07/2013.

<sup>iii</sup> Director Ejecutivo de la Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno.

<sup>iv</sup> En "**Biodiesel: Consideraciones para retomar el crecimiento de la industria**". Revista Institucional de la Bolsa de Comercio de Rosario N° 1520. 23 de septiembre de 2013.

<sup>v</sup> Diversos estudios han determinado que el biodiesel reduce un 56% las emisiones de gases de efecto invernadero, en comparación con el gasoil.

## EL COMPLEJO OLEAGINOSO Y LA COMPETITIVIDAD AGROPECUARIA EN PARAGUAY

*Julio Calzada*

Uno de los países que ha registrado en los últimos años un notable crecimiento en la producción e industrialización de oleaginosas es la República del Paraguay. Esta nación hermana se ha transformado en el sexto productor mundial de poroto de soja, con una producción de 8,1 millones de toneladas en la campaña 2012/2013 (USDA). Fue

superada en dicho ciclo por Estados Unidos de América (aproximadamente 82 millones ton), Brasil (81 millones ton), Argentina (48,5 millones ton, estimadas por GEA-BCR), China (12,6 millones ton) e India cuya producción alcanzó los 11,5 millones de ton en dicha campaña.

Paraguay es, asimismo, el cuarto exportador mundial de poroto de soja. En el ranking que computa los registros del 2012/2013 aparecen, en los primeros lugares, los Estados Unidos de América con exportaciones que ascienden a 40,8 millones ton de poroto de soja, Brasil con 29,9 millones ton, Argentina con 9,2 millones ton y finalmente Paraguay con 6,7 millones ton.

Para la presente campaña 2013/2014, las perspectivas son realmente alentadoras. Por el incremento previsto en la superficie cultivada, el paquete tecnológico a aplicar en la producción y si el clima acompaña, este país podría llegar a producir cerca de 15 millones ton de granos según estimaciones de la Cámara Paraguaya de Procesadores y Exportadores de Oleaginosas y Cereales (CAPPRO).

La Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO) ha informado que Paraguay podría llegar a alcanzar una producción de soja de 9.367.000 ton, con un área sembrada del orden de 3.157.000 hectáreas y un rinde aproximado de 29 quintales por hectárea. Si comparamos la producción de soja estimada para Argentina en la campaña 2013/2014 (55 millones ton), podremos observar que nuestro país llegaría a cosechar casi 6 veces la producción de nuestro vecino. En lo referido al área sembrada con este cultivo en Paraguay, la misma es equivalente al 15% del área sembrada en Argentina.

El crecimiento de la soja en Paraguay ha sido impactante. Hace 10 años atrás, el área sembrada con este cultivo era prácticamente la mitad de la actual (1.550.000 ha en zafra del año 2003). Idéntico comentario puede hacerse sobre la producción de poroto de soja, que en dicho año ascendió a 4.518.000 ton.

Con este notable incremento en la producción, el complejo sojero pasó a ser el primer producto de exportación del país. Ha logrado remplazar al algodón y a la carne vacuna, otras dos cadenas de valor agroindustriales sumamente importantes para la balanza comercial paraguaya. El complejo sojero generó aproximadamente 2.400 millones de dólares anuales en exportaciones en el período enero-agosto del corriente año. Es importante destacar que la economía paraguaya podría llegar a crecer un 13,6% este año, principalmente por la mayor actividad del sector agropecuario.

Actualmente, Paraguay exporta la mayor parte de su producción de soja como poroto. Si tomamos un excelente año en materia de producción como lo fue el 2011 (7,1 millones ton según CAPECO), observaremos que exportó cerca de 5.138.000 ton de poroto, aproximadamente un 72% del total. La producción de harina de soja ascendió a 1.248.000 ton, exportándose el 74% (aprox. 925.000 ton). En tanto que la producción de aceite de soja alcanzó las 321.000 ton, despachándose al exterior el 75% (aprox. 241.000 ton). Sus principales mercados son la Unión Europea, Argentina, Brasil y Turquía para granos. Aceite y pellets se exportan a países de Sudamérica y Asia.

En los últimos años se ha incrementado la presencia de grandes empresas exportadoras internacionales, tales como: Archer Daniels Midland (ADM), Bunge, Louis Dreyfus, Cargill y Noble. También operan cerca de 50 cooperativas agropecuarias.

### Plantas de procesamiento de soja en Paraguay

Empresa	Ubicación de la planta	Capacidad cada 24horas (en ton)
Cargill Agropecuaria S.A.C.I.	Minga Guazú	3.000
Contiparaguay S.A (ex CAPSA)	Capiatá, Ruta 2	750
Cooperativa Minga Guazú (Cargill SACI)	Ciudad del Este	(600)
Agrochaco S.A. (Fábrica paralizada)	Nemby	400
Forrajera Guaraní (D)	Fernando de la Mora	550
ADESA, Aceites y Derivados S.A.	Cnel. Oviedo	1.000
Ex - Matteucci Hermanos S.A.I.C. ( E ) (parada)	Itauguá	250
Vargas Peña Apezteguía Et Co. S.A.I.C.	Cnel. Oviedo	180
Allgemeine Baumwoll Gesellschaft S.A.	Ma. Auxiliadora Itapúa	120
INDHOR, Industrias Horacio S.R.L (B)	Horqueta	100
Coop. Colonias Unidas Agríc. Ltda.	Cnia. Obligado	400
La Industrial del Norte S.A.	Ypacaraí	100
Oleaginosa Raatz S.A	Cnia. Bella Vista	400
<b>Capacidad de procesamiento total ACTUAL (Computa plantas inactivas)</b>		<b>7.250</b>
<b>Capacidad de procesamiento total ACTUAL (toneladas por AÑO)</b>		<b>2.392.500</b>
Nueva Planta de ADM Paraguay	Minga Guazú	3.300
Nueva Planta Bunge-Dreyfus	A 45 Km. de Asunción	3.000
<b>Capacidad de procesamiento total FUTURA</b>		<b>13.550</b>
<b>Capacidad de procesamiento total FUTURA (toneladas por AÑO)</b>		<b>4.471.500</b>

Fuente: En base a datos del Anuario de J.J. Hinrichsen S.A. Año 2013 y otras fuentes adicionales.

Pero el dato más llamativo es que Paraguay podría llegar a triplicar su producción y exportación de aceite de soja en el año 2014 cuando empiecen a operar dos grandes plantas de procesamiento: la de Archer Daniels Midland (ADM) y la del joint venture de Bunge y Louis Dreyfus. La capacidad de crushing de soja actual asciende aproximadamente a 2.392.500 tn/año, computando teóricamente 330 días de operación en el año. Con las nuevas inversiones, el complejo industrial oleaginoso paraguayo podría alcanzar una capacidad de molienda de 4.471.000 Tn/año, conforme lo evidencia el cuadro que acompaña este artículo.

En este contexto de excelentes perspectivas para el complejo oleaginoso y el sector agropecuario, es importante evaluar lo que está sucediendo en la economía paraguaya en los últimos meses. A partir de la asunción del Presidente de la República, Horacio Cartes, en agosto del corriente año, se observa la clara intención del Gobierno Nacional de mejorar el ambiente de negocios, dando previsibilidad y seguridad jurídica a las inversiones extranjeras directas y a los inversores locales. El Gobierno ha iniciado una ronda de visitas a inversores y empresarios en Estados Unidos, quienes habrían mostrado interés en adquirir títulos públicos nacionales y realizar inversiones bajo el marco de un proyecto de ley que aún no ha sido sancionado y que recibe el nombre de "Ley de alianza público-privada".

El proyecto de ley busca que, en el caso de existir restricciones presupuestarias y falta de financiamiento del Estado Nacional en actividades que puedan ser realizadas por el sector privado, éste pueda alcanzar un acuerdo y alianza con el Gobierno para poder ejecutar estas obras o prestar servicios mediante la figura jurídica de concesión de obra o de servicios públicos. Las actividades concesionadas se prestarían bajo la coordinación y control del Estado paraguayo.

En otro orden, se verifica en los últimos meses una creciente preocupación del Gobierno Nacional por el equilibrio fiscal y las buenas prácticas de transparencia en el sector público. Numerosos entes oficiales como el Poder Judicial, el Banco Central del Paraguay, la Cámara de Senadores, la Gobernación del Departamento Central, etc. han publicado recientemente la nómina de funcionarios y el detalle de sus salarios, informando sobre este tema a sus ciudadanos.

El Gobierno está trabajando, además, para mejorar la calificación de riesgo soberano de su deuda de largo plazo, tanto en moneda local como extranjera. Para ello ha tomado contacto con las

calificadoras de riesgo, a fin de hacer conocer las medidas gubernamentales que se estarían adoptando. En la actualidad, ambas deudas de largo plazo han recibido la calificación de "Ba3" por la calificadora Moody's y "BB-" por Standard and Poors y Fitch. Si bien estas calificaciones están catalogadas como "Grado de no inversión", Paraguay se encuentra a tres niveles de alcanzar la categoría de "Bajo grado de inversión", existiendo buenas perspectivas para alcanzar este objetivo. Las calificadoras de riesgo esperan para mejorar la calificación la sanción de la ley de "alianza público-privada" y el mantenimiento de la actual estabilidad macroeconómica con una tasa de inflación razonable y una política fiscal sostenible.

Otro de los objetivos del Gobierno Nacional es el fomento de las inversiones en el sector agropecuario. Para ello, el Poder Ejecutivo ha presentado una iniciativa para unificar el área de Catastro con el Registro Público de la Propiedad, ya que uno de los problemas que presenta el país en algunas áreas geográficas es la falta de transparencia en la titularidad de dominio de los inmuebles rurales y urbanos. Esta medida permitirá dar mayor seguridad jurídica a los que inviertan en las explotaciones agropecuarias.

Una evidencia de la preocupación que existe en Paraguay por apuntalar la competitividad de su sector agropecuario y del complejo oleaginoso puede observarse en lo sucedido esta semana con los nuevos tributos fijados al sector agropecuario y el veto realizado por el Sr. Presidente de la República. En efecto, en el mes de octubre de 2013 el Congreso paraguayo aprobó una ley que establecía impuestos a las exportaciones de granos luego de un largo trámite parlamentario que se inició a finales del 2012. Establecía una alícuota del 10% a las exportaciones de soja, trigo, maíz y girasol en estado natural, porcentaje que luego el Poder Ejecutivo podía llegar a reducir en años de baja productividad.

Esta medida fue resistida desde un primer momento por los productores agropecuarios, ya que el impuesto citado se sumaba a otro aprobado en septiembre de este año que gravaba la renta agropecuaria. Esto implicaba un aumento significativo del aporte del campo al fisco. Algunos analistas especulaban con que el Estado Nacional podía llegar a recaudar unos 300 millones de dólares anuales con la aplicación del gravamen a las exportaciones y cerca de 250 millones de dólares con el tributo a la renta agropecuaria.

Pero el miércoles 16 de octubre del corriente año, vía decreto N°487, el presidente Cartes vetó

la ley que fijaba impuestos a las exportaciones de granos, argumentando que la misma podría llegar a incidir negativamente en el crecimiento económico del país a mediano y largo plazo. La Presidencia sostuvo que se trata de un impuesto altamente distorsivo y regresivo, donde los exportadores terminarían trasladando la carga tributaria a los pequeños y medianos productores agropecuarios, restándoles competitividad. No debe olvidarse en este punto los inconvenientes derivados de los altos costos de transporte granarios que tiene Paraguay respecto de sus competidores vecinos, ya que la producción de granos, aceites y subproductos debe salir por la Hidrovía Paraná-Paraguay (en su gran mayoría) o por modo terrestre a los puertos brasileños.

Los considerandos del decreto indicaban que de aplicarse el impuesto sobre el valor bruto de la producción, independientemente de las ganancias o pérdidas que genera la actividad, este tributo podía llegar a convertirse en "un castigo al sector productivo en épocas de recesión o caída de la producción". Indicó, además, que con la aplicación del tributo se creaba una barrera a la libre circulación de bienes entre los países, que podría generar demandas en el ámbito de la Organización Mundial de Comercio (OMC) y otros convenios internacionales de los cuales el Paraguay forma parte.

Si bien la ley objetada volverá al Congreso, los analistas estiman que no existen las mayorías parlamentarias para dejar sin efecto el veto del presidente. De todos modos, lo sucedido refleja la sana preocupación que existe en el país vecino por la competitividad empresarial del sector agropecuario y las tensiones que también se observan en otros países de la región por lograr un equilibrio fiscal vía mayores impuestos al sector agropecuario.

## **CALIENTE EL MAÍZ VIEJO, BASTANTE FRÍO EL NUEVO**

*Guillermo Rossi*

Los precios del cereal en el mercado de Chicago experimentaron una pequeña recuperación a lo largo de los últimos días, aunque sin acercarse a los valores de agosto y septiembre. La llegada de los primeros lotes de la nueva cosecha ha estabilizado las cotizaciones por debajo de u\$s 180/ton en los futuros con entrega cercana, destacando-

se una visible disminución del interés vendedor. Por el momento, los productores concentran su actividad en la colecta de soja y están retrasando la trilla del maíz a la espera de condiciones óptimas de humedad y un contexto de mercado más favorable.

Bajo la óptica del análisis técnico, los traders avizoran un nivel de soporte en u\$s 165/ton, cifra equivalente a u\$s 4,20/bushel. Sin embargo, desde el punto de vista fundamental los analistas aseguran que la gran recomposición de la oferta no encontrará suficiente demanda que la absorba, ya que no se anticipa un buen año para las exportaciones de Estados Unidos ni para la industria del etanol. Asimismo, una eventual reversión de la política monetaria de la Reserva Federal que produzca una profunda revalorización del dólar se agrega dentro de las amenazas bajistas, aunque la posición neta vendida de los fondos especulativos oficialaría de sostén al momento de que estos busquen tomar ganancias.

Según estimaciones privadas, el avance de la recolección se acerca a un tercio de la superficie proyectada, con rendimientos superiores a los inicialmente esperados. Si bien se espera que la llegada de algunas lluvias afecte transitoriamente el ritmo de los trabajos, el potencial de pérdidas sería menor. En los campos al oeste del río Mississippi, castigados por una sequía durante los meses de agosto y septiembre, los resultados están sorprendiendo a los productores. Pese a las considerables demoras en la siembra, el clima templado de las primeras etapas de desarrollo de los cultivos y la genética de las semillas empleadas permitieron alcanzar el buen desempeño observado.

Una encuesta realizada por Reuters entre 16 analistas ubicó el rinde de maíz en Estados Unidos en 98,6 qq/ha, ligeramente por encima de la última proyección del USDA. De este modo, la cosecha quedaría en 351,3 millones de toneladas, un 28% del volumen recolectado durante el año pasado. El rango de estimaciones oscila entre 343 y llega hasta 360 millones de toneladas. Ante la ausencia de los datos oficiales del USDA, los guarismos privados permiten compensar -aunque en forma imperfecta- la permanente demanda de información de los operadores del mercado.

El aluvión de oferta que significa el inminente ingreso de decenas de millones de toneladas a los canales comerciales encuentra una demanda que cobró cierta firmeza durante los últimos días. La noticia de que importadores chinos recurrieron a la mercadería norteamericana brindó cierto sostén a los precios, especulándose con un repunte

de las ventas externas hacia el gigante asiático durante los próximos meses. Sin embargo, por detrás de China -y al margen de los destinos tradicionales- no se advierten otros compradores con igual potencialidad.

La evolución del mercado internacional sigue sin generar gran impacto en la plaza local. La necesidad de los consumos en simultáneo con la permanencia de la exportación en la búsqueda del cereal genera una competencia que mantiene firmes los precios de contado, mientras que el panorama de la cosecha nueva sigue difuso, con gran distanciamiento entre los valores pretendidos por la oferta y la capacidad de pago de los compradores activos.

A lo largo de los últimos días los precios fueron de menor a mayor, finalizando la semana cerca de los \$ 900/ton en negocios con descarga inmediata. Este valor contaba con margen de mejora en operaciones con pago diferido o lotes de tamaño muy significativo, encontrándose en línea con la capacidad teórica de pago del sector exportador. El margen de mejora llegaba hasta \$ 1.000/ton en casos puntuales. Desde comienzos de marzo hasta el momento los exportadores compraron 18,7 millones de toneladas de maíz y embarcaron 16 millones, un 30% más que en igual período del año pasado.

Según las estimaciones del informe mensual del Ministerio de Agricultura conocidas el jueves, la capacidad exportable de la actual campaña asciende a 21 millones de toneladas. Sin embargo, la situación del mercado no parece confirmar esa proyección, existiendo de hecho algunos temores por el abastecimiento durante los últimos meses de la campaña. En función de eso, los consumos de la región han salido con agresividad a convalidar los valores ofrecidos por la exportación en el intento por no perder cuota de mercado.

Si bien algunos analistas caen en la tentación de comparar esta situación con la del trigo, cabe aclarar que la demanda industrial de maíz es menos rígida que la del cereal panadero, existiendo además otros sustitutos relativamente cercanos. Este factor limita el potencial de una disparada de los precios en el caso de que la oferta se vuelva escasa, aunque el panorama de abastecimiento tampoco arroja señales de tranquilidad.

En tanto, el contexto en el que asoma la cosecha nueva sigue sin despertar grandes ilusiones. Las condiciones climáticas para la implantación distan de ser alentadoras y la ventana de siembra de maíz de primera en la zona núcleo está prácticamente cerrada. Las pobres condiciones de hu-

medad y el desfavorable contexto de mercado han diferido la implantación hasta diciembre, aunque parte de la superficie originalmente planeada podría pasar al cultivo de soja, por su mayor potencialidad de beneficios por capital invertido.

Los precios se mantienen relativamente estables en torno a u\$s 155/ton con entrega a partir de marzo en las terminales portuarias de la región, ligeramente por encima de la capacidad de pago teórica de pago para el mercado externo. Sin embargo, la mercadería ya intercambiada es hasta el momento muy poca. Las cifras del Ministerio de Agricultura advierten que apenas 1,1 millones de toneladas ya fueron adquiridas por los exportadores, en un ritmo de comercialización que se enfrió notablemente tras su despegue inicial. De hecho, en la primera semana de octubre se negociaron apenas unas 25.000 toneladas en todo el país.

De cara a los próximos días, luce difícil que se produzca una recuperación fuerte de los precios del maíz nuevo que genere atractivo entre los vendedores. El foco del mercado permanecerá en el segmento disponible, donde el potencial de mejoras luce mucho más importante. Será preciso monitorear en detalle el flujo comercial de los últimos tramos de la campaña para arribar a conclusiones más precisas sobre los resultados de la última cosecha, puesto que las estimaciones de producción continúan mostrando una elevada disparidad a varios meses de concluida la recolección.

---

## COMIENZA UN DIFÍCIL EMPALME DE COSECHAS EN TRIGO

*Guillermo Rossi*

Promediando el mes de octubre, se acerca el comienzo de la cosecha de trigo en las regiones productoras del norte del país, con perspectivas muy poco alentadoras. La recuperación del área sembrada en el último otoño fue débil tras la profunda caída del año pasado, mientras que las heladas del invierno y la primavera extremadamente seca impactaron muy negativamente sobre el desarrollo de los cultivos.

Por estos días una considerable proporción de la superficie cultivada se encuentra en condiciones regulares o malas. Sólo la provincia de Buenos Aires logra diferenciarse del resto, manteniendo

perspectivas razonablemente buenas y sólo pequeñas dificultades en distritos puntuales como Bahía Blanca o 25 de mayo. En general, los suelos cuentan con adecuados niveles de humedad gracias a lluvias oportunas y periódicas desde el mes de agosto. En cambio, en Córdoba y Santa Fe el estado general es más complicado, con señales de principios de sequía en buena parte del territorio. Más aún, las provincias de Chaco, Santiago del Estero y Catamarca presentan una situación decididamente peor.

En función de esta preocupante realidad, la resolución 992/2013 publicada el martes en el Boletín Oficial declaró el estado de emergencia agropecuaria en seis provincias de nuestro país. En todos los casos se trató de distritos afectados por sequías y altas temperaturas, con alta propensión a la aparición de incendios y enormes pérdidas en la producción agrícola y ganadera durante este año.

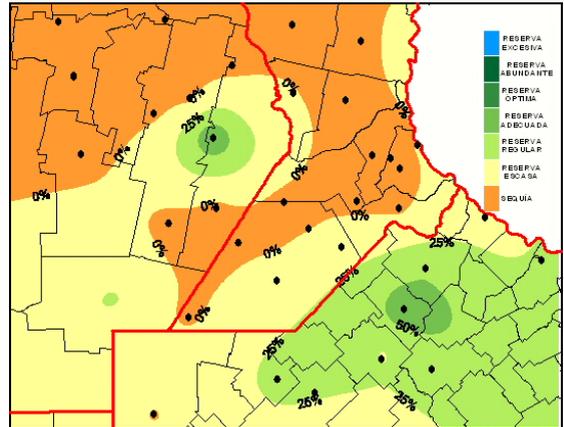
Las primeras estimaciones de producción se encuentran en línea con las previsiones del mercado, que desde hace semanas ha descontado importantes pérdidas en la cosecha nacional con una pronunciada suba de las cotizaciones. En Rofex, los futuros con entrega en diciembre en Rosario treparon nada menos que un 35% en las últimas seis semanas, ajustando a u\$s 283,5/ton el último viernes. A principios de septiembre dicha posición fluctuaba entre u\$s 210 y 215 por tonelada. Las primeras evidencias anticipan que los valores de mercado interno de trigo en el ciclo 2013/14 se encontrarán nuevamente por encima de los internacionales.

Este escenario le restará competitividad al sector exportador, que encontrará dificultades para colocar embarques por fuera del tradicional mercado regional. La situación contrasta significativamente con la experimentada durante el año 2012, cuando se exportaron más cuatro millones de toneladas de trigo hacia diversos destinos de Asia y África. Por estos días, los valores FOB para embarque en diciembre y enero desde puertos argentinos rondan los u\$s 345/ton, por encima de los u\$s 325/ton del cereal duro norteamericano puesto arriba de buques en el Golfo de México.

La firmeza de la demanda mundial y el sostenimiento de los precios externos ejercerán poca influencia en los ingresos del productor durante los próximos meses. El plano doméstico será dominado por una industria que necesita materia prima para llevar adelante su proceso productivo, contando para ello con cierta capacidad para trasla-

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA CULTIVO DE TRIGO AL 17/10/2013



**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 17 y el miércoles 23 de octubre comienza la presencia de una masa de aire cálido y húmedo, pero con la presencia de un centro de alta presión que domina la región, por lo que las condiciones se mantienen relativamente estables en toda la zona central del país. De todas maneras, debido al importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, sumado a las elevadas marcas térmicas, se generan algunas precipitaciones muy puntuales. Las precipitaciones más importantes se estarán desarrollando a partir del fin de semana, momento en el cual, la llegada de un sistema frontal frío avanzará por la región generando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, con acumulados que serían entre moderados y fuertes. Además, no se descarta que estas tormentas generen caída de granizo y ráfagas de viento, tal como sucedió la semana pasada. En cuanto a las marcas térmicas, se espera que en la primera parte de la semana, se mantengan muy elevadas, con valores entre 30 y 34°C con los registros más altos sobre el norte de la región GEA. Esta situación cambiará de manera significativa a partir del fin de semana. El pasaje del sistema frontal frío, provocará un significativo descenso de las marcas térmicas, que afectará a la zona central del país, en particular a la región GEA, donde los valores mínimos volverán a ser inferiores a los 5-7°C. Si bien los registros no serían tan bajos como para generar heladas, los mismos serán muy cercanos, por lo que no se descarta algún registro con helada agronómica (temperatura inferior a los 3°C) especialmente en zonas bajas. En cuanto a la circulación del viento, también se podrán observar dos momentos bien diferenciados entre sí, el primero, hasta el fin de semana, con una fuerte circulación del sector norte, lo que mantendrá las elevadas marcas térmicas, mientras que el segundo momento es a partir del pasaje del sistema frontal frío, que provocará el descenso de temperatura y la rotación del viento al sector sur en toda la franja central del país. Por último, la humedad, que será muy importante hasta el sábado o domingo, luego del ingreso de la masa de aire frío, se notará una significativa disminución del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera.

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

dar los precios hacia adelante.

Esto significará para el país desaprovechar los beneficios un mercado global de trigo en crecimiento, sumada a una pérdida no menor en concepto de ingreso de divisas. Durante el año 2012 llegaron al país más de u\$s 3.000 millones producto de ventas externas de trigo duro, estimándose una participación del 8% en comercio mundial de la campaña 2011/12. En el ciclo 2013/14 luce difícil que las exportaciones argentinas del cereal superen los u\$s 700 millones, mientras que la participación en el comercio caería por debajo del 1,5%.

En su primer reporte con cifras de producción de la campaña 2013/14, el Ministerio de Agricultura estimó para la cosecha fina un total nacional de 8,8 millones de toneladas de trigo y 4,5 millones de cebada. La pequeña recuperación en el primero se vería compensada con las pérdidas en el segundo, redondeando un estancamiento de la producción en el primer semestre de la campaña. El organismo reconoció pérdidas en buena parte del país, que afectaron mayormente al cereal panadero. La provincia de Buenos Aires se encamina a representar más del 50% del volumen total nacional.

Teniendo en cuenta una estimación de inventarios de cierre por 500.000 toneladas a finales de noviembre, la producción triguera permitiría abastecer con normalidad el consumo de la industria molinera y destinar cerca de medio millón de toneladas a semillas y algo de uso forrajero. Las exportaciones quedarían limitadas a unos 2 millones de toneladas. De ese saldo proyectado, las compras del sector acumulan hasta el momento unas 730.000 toneladas.

Si bien los exportadores continúan presentes en la plaza buscando realizar negocios, su capacidad de pago se encuentra jaqueada por la escalada de los precios. Los valores ofrecidos rondan los u\$s 250/ton por mercadería en condiciones Cámara con entrega en diciembre, sin despertar atractivo entre los vendedores. Según datos de la Dirección de Mercados Agrícolas, durante la primera semana de octubre los exportadores lograron comprar apenas 14.600 toneladas de trigo nuevo. Por su parte, los molinos continúan realizando negocios forward a valores que oscilan entre u\$s 260 y 270 por tonelada.

En tanto, el mercado disponible mantiene un inédito rango de precios, bordeando los \$ 3.500/ton en la región. Los negocios son puntuales y gran parte de los molinos ya se encuentran retirados, esperando la llegada de los primeros lotes de la cosecha nueva. La actividad de la industria ha profundizado su declive en las últimas semanas,

aunque todavía no se cuenta con datos ciertos de actividad. Por lo pronto, la molienda del mes de agosto se ubicó en 402.904 toneladas, siendo el registro más bajo para el octavo mes del año desde 2002. El dato se ubicó un 27% por debajo del mismo mes del año pasado y resultó el segundo más bajo desde 2007, planteando enormes interrogantes para los registros de septiembre y octubre.

## FORTALEZA PARA LA SOJA EN LA LÍNEA DE LARGADA DE LA 2013/2014

*Emilce Terré*

La recuperación de los precios del poroto y la harina de soja en el mercado externo de referencia mejoró la capacidad de pago de la demanda, dando soporte a los precios en el mercado local. De este modo, los precios Pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales rosarina avanzaron hasta los \$ 2.015 para las operaciones del día jueves, un 0,6% por encima de la semana anterior.

En el Mercado a Término de Rosario, los contratos de soja condiciones fábrica con entrega en el mes de octubre ajustaron el viernes con un alza del 1,5% a un equivalente a \$ 2.021/ton, convertidos según el tipo de cambio de garantía del mercado.

Respecto de la soja nueva, las ofertas abiertas en el recinto del Mercado Físico de Granos escalaron hasta los u\$s 290/ton, 5 dólares por encima del viernes anterior. En el Mercado a Término, los futuros de soja en condiciones fábrica que vencen el próximo mayo ajustaron hoy a u\$s 298/ton, con una suba semanal del 1,0%.

Este fortalecimiento de los precios da aire a la sosegada comercialización de la oleaginosa, observándose una activa participación de las fábricas en el recinto hacia fines de la semana. Además, según información publicada por el Ministerio de Agricultura, al 09 de octubre se negociaron 36,5 millones de toneladas de la cosecha 2012/13, lo cual representa el 75% de la producción estimada. En volumen, la cantidad de soja operada supera a la que se había vendido para la misma altura del año anterior (35,4 millones de toneladas), mientras que el promedio de las últimas 5 campañas se ubica en 37,5 millones.

Para la soja de la nueva campaña 2013/14, en cambio, a la misma fecha se han realizado compras apenas superiores al millón de toneladas que representa alrededor de la tercera parte de lo comercializado tanto la campaña anterior como en el promedio de los cinco años previos. En este segmento, la reticencia a cerrar negocios se vuelve más visible, con apenas el 14% de las ventas realizadas con precios en firme.

Mientras tanto, se larga la nueva campaña. En los campos donde la humedad de los suelos lo permitía han comenzado las labores de siembra estimándose un notable incremento en la superficie cubierta por la oleaginosa este año. Los ajustados márgenes del maíz y la falta de lluvias han incidido en una sustitución entre ambos cultivos, al mismo tiempo que en un panorama de fuerte incertidumbre aumentan los incentivos para volcarse al grano que suponga menor inversión y rendimientos más estables.

Según estimaciones de la Guía Estratégica para el Agro (GEA) para la zona núcleo, en zonas donde la siembra maicera fracasó por la falta de precipitaciones el área implantada con soja podría aumentar un 25%, por lo que la incorporación a nivel nacional de alrededor de millón de hectáreas respecto a la campaña anterior no parece ilógico.

En el informe mensual de estimaciones que publicó esta semana el Ministerio de Agricultura se difundió su primera estimación de área sembrada para soja en la nueva campaña, ubicándola en 20,65 millones de hectáreas. Ello representaría una suba del 3,25% respecto a las 20 millones de hectáreas que, según estima, se sembraron el año anterior.

En lo que respecta al mercado externo, los futuros de soja en CME Group cerraron el viernes con una suba semanal del 2% a u\$s 474,50/ton, impulsados por la fortaleza de la demanda externa, el debilitamiento del dólar y la suba de precios de la harina de soja.

El dólar tocó su menor valor en ocho meses y medio tanto en relación al euro como a una canasta de monedas, ante las expectativas que luego de las turbulentas negociaciones de las últimas semanas en relación al Presupuesto público estadounidense, la FED retrase el momento de dar marcha atrás con su política de estímulo monetario.

Este debilitamiento del dólar estadounidense se traduce en un menor costo para los consumidores internacionales en sus respectivas monedas domésticas, que se suma a los trascendidos en el mercado acerca de que China habría aprovechado

la falta de información oficial norteamericana durante las últimas dos semanas para abastecerse sin impactar en los precios. Una vez cerrada la rueda de hoy, el USDA difundió exportaciones netas semanales de poroto de soja de EEUU por 860.700 toneladas para la campaña 2013/14 y 43.000 toneladas de soja 2014/15.

Estos son los primeros datos que van saliendo a la luz sobre la marcha de la campaña por parte del USDA, quien por primera vez en 147 años no publicará el reporte mensual de proyecciones de oferta y demanda correspondiente al mes de octubre debido a las dos semanas de shutdown del gobierno federal. La volatilidad continúa al orden del día, ya que el mercado deberá esperar hasta el 08 de noviembre al próximo informe mensual. Si las previsiones del organismo difieren de lo que el mercado ha descontado, el potencial movimiento de los precios ese día puede ser notable.

Se estima que EEUU habría cosechado alrededor de la mitad de la producción sojera 2013/14, lo cual limita la suba de los precios en el mercado. Sin embargo, es importante seguir con atención el ritmo de venta efectivo de la zafra norteamericana ya que la fuerte prima que mostró en los últimos meses la soja disponible en relación a la entrega más diferida motivó fuertes ventas de poroto, liberando capacidad de almacenaje en manos de los productores. Así, éstos retienen la posibilidad de retrasar los negocios si las condiciones del mercado no le resultan favorables.

De momento, el sector productivo de nuestro país se aboca a la siembra de la nueva cosecha, y en este sentido se miran con alivio las lluvias que se esperan para este fin de semana en la zona núcleo, que recargaría la humedad de los suelos permitiendo avanzar con las labores. En los meses que se avecinan, la atención del mercado se enfocará en las condiciones climáticas para el desarrollo del cultivo sudamericano (que parte de una expectativa inicial que apunta a un récord histórico en volumen producido) y en los indicadores del lado de la demanda que comiencen a llegar al mercado con la reanudación de las tareas habituales de la administración estadounidense.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	11/10/13	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	11/10/13		16/10/13	17/10/13	18/10/13			
<b>Rosario</b>								
Soja	1.987,00	feriado		2.005,00	2.015,00	2.002,33	2.113,05	-5,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Soja			1.890,00	1.910,00	1.920,00	1.906,67		
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.834,01	
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja				1.890,00	1.900,00	1.895,00	1.912,77	-0,9%

\* 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	11/10/13	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	3.200,00	feriado	3.200,00	3.200,00	3.200,00	3.200,00	1.181,42	170,9%
Maíz duro	880,00		880,00	880,00	880,00	880,00	939,51	-6,3%
Girasol	1.460,00		1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.828,38	-20,1%
Soja			1.987,00			1.987,00	2.087,17	-4,8%
Sorgo	840,00		850,00	840,00	855,00	846,25	919,82	-8,0%

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	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	11/10/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
"000"		3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponble (Exp)		840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		3.890,0	3.890,0	3.890,0	3.890,0	3.890,0	
Girasol refinado		5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Soja refinado		4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	
Soja crudo		3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		2.050,0	2.050,0	2.050,0	2.050,0	2.050,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	Var.%	11/10/13
<b>Trigo</b>										
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	fer.	250,00				
Mol/Rosario	Nov '13	Cdo.	PH 76	u\$s		250,00				
Mol/Rosario	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s			260,00	260,00	4,0%	250,00
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	243,00				
Exp/GL-Tmb	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00	250,00		
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s			250,00	250,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		870,00	870,00	880,00	900,00	3,4%	870,00
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00					850,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		860,00	860,00	870,00	880,00	2,3%	860,00
Exp/Tmb	Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/SM	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	145,00	145,00	150,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/GL	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s			150,00	150,00		
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00	155,00	150,00	150,00	-3,2%	155,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Exp/Necochea	Ene '14	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00					
Exp/B.Blanca	Ene '14	Cdo.	PH min 62	u\$s	155,00					
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					860,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1930,00	1950,00	2000,00	2000,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1930,00		2000,00	2000,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				2000,00	2000,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1900,00		1930,00	1930,00		
Fca/Tmb	May '14	Cdo.	M/E	u\$s			288,00			285,00
Fca/Junin	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	266,00					
Fca/Necochea	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	278,00					
Fca/B.Blanca	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	286,00					
Exp/SM-AS	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	291,00	290,00	290,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1460,00	1460,00	1460,00	1470,00	0,7%	1460,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1500,00		1500,00			1500,00
Fca/Rosario	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	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		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	
<b>PUT</b>										
ISR112013	330	put	12	12		1,60				
ISR112013	334	put	5	5			1,50			
ISR112013	338	put	10						1,50	
ISR052014	262	put	40	1		2,80		2,50		
ISR052014	274	put	5	34					5,00	
ISR052014	278	put	5						6,20	
ISR052014	282	put	5						7,60	
CRN042014	165	put	164	350				3,60	3,50	
<b>CALL</b>										
DLR042014	5,88	call	125	352						
DLR042014	6,47	call	125	352						
ISR112013	310,00	call	10	24			29,00			

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 <sup>1)</sup>	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13
<b>CALL</b>									
ISR112013	318,00	call	28	36		16,60	22,00		
ISR112013	330,00	call	78	24			9,70	12,00	10,00
ISR112013	334,00	call	10	74			6,70		
ISR112013	338,00	call	26	114		1,90			3,20
ISR112013	346,00	call	20	50			0,90		
ISRO52014	302,00	call	34	87			11,50		
ISRO52014	310,00	call	17	157			8,10		
ISRO52014	318,00	call	10	122				5,80	
ISRO52014	322,00	call	8	15				5,00	5,00
ISRO52014	326,00	call	5	3					4,20
ISRO52014	330,00	call	62	20		3,60	3,40	3,70	3,50
SOY042014	551,00	call	220						4,70
CRN042014	197,00	call	474	390		7,50		7,80	8,00
CRN042014	213,00	call	180	60					4,20

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR102013	147.810	368.309	feriado	5,907	5,904	5,907	5,908	-0,15%
DLR112013	130.719	403.015		6,049	6,043	6,051	6,055	-0,03%
DLR122013	39.882	514.531		6,201	6,198	6,210	6,222	0,21%
DLR012014	53.179	505.972		6,359	6,353	6,364	6,380	0,22%
DLR022014	24.399	507.407		6,504	6,495	6,505	6,521	0,11%
DLR032014	868	329.970		6,660	6,655	6,661	6,675	0,07%
DLR042014	11.830	375.416		6,808	6,805	6,821	6,830	0,03%
DLR052014	2.120	72.031		6,970	6,967	6,990	6,995	0,06%
DLR062014	2.000	27.570		7,132	7,129	7,161	7,166	0,07%
DLR072014		2.600		7,325	7,322	7,351	7,356	0,01%
RFX000000		500		5,838	5,841	5,851	5,854	0,37%
ECU102013		2.200		8,000	8,000	8,082	8,092	0,82%
ECU112013		3.000		8,184	8,186	8,266	8,277	0,81%
ORO122013	225	4.108	1282,100	1282,400	1321,000	1313,900	1313,900	3,70%
ORO062014	97	115	1283,400	1285,000	1323,700	1314,200	1314,200	3,36%
WTI112013	73	1.120	101,320	102,600	101,050	101,070	101,070	-0,76%
WTI052014	30	30	98,000	98,910	97,200	97,880	97,880	-0,16%
TVPP122013	582	3.954	10,805	10,878	11,100	11,510	11,510	5,53%
TVPP052014	430	2.189	12,212	12,319	12,480	12,967	12,967	5,84%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR112013	354	1.003		336,20	338,20	340,00	340,30	2,04%
ISRO52014	380	872		293,30	293,80	294,60	295,50	0,92%
TRIO00000		10		550,00	550,00	550,00	546,00	1,11%
TRI102013		11		550,00	550,00	550,00	546,00	1,11%
TRI112013	4	33		321,00	321,00	320,00	340,00	14,48%
TRI122013	37	513		272,00	272,00	275,70	283,50	6,18%
TRIO12014		162		270,50	272,00	272,00	278,00	4,12%
TRIO32014		21		275,00	275,50	277,00	285,00	5,56%
MAIO00000		120		155,00	154,00	158,00	157,00	2,28%
MAIO102013	16	2		155,00	154,00	158,00	157,00	2,28%
MAIO112013	5	40		157,50	159,00	160,00	159,50	2,24%
MAIO122013	5	81		158,00	159,00	162,00	162,50	3,50%
MAIO42014	49	215		157,00	158,50	158,50	161,50	4,19%
MAIO52014		20		158,00	159,00	159,00	160,00	2,56%
MAIO62014		18		158,00	159,00	159,00	160,00	2,56%
MAIO72014	4	10		158,50	159,50	160,00	161,00	2,55%
SOF000000		1.268		342,00	346,00	347,00	345,00	1,47%
SOF102013	225	124		342,00	346,00	347,00	345,00	1,47%
SOF112013	1.378	4.955		343,30	346,50	347,30	347,80	1,99%
SOF012014	520	2.283		339,70	342,50	344,00	344,00	2,23%
SOF052014	299	1.542		296,50	296,80	296,60	298,00	1,02%
SOF072014		5		297,50	298,00	299,00	299,50	0,84%
SOJ000000		28		344,00	347,00	347,50	347,50	1,91%
SOJ112013	76	126		343,50	348,00	349,00	350,00	2,64%
SOJ052014	202	862		296,50	296,80	297,00	298,00	1,02%
SOY102013	30	672		465,70	469,50	475,30	474,60	1,95%
SOY122013	121	305		465,20	468,30	473,90	474,50	1,98%
SOY042014	110	349		458,70	459,00	462,50	462,50	1,54%
CRN112013	100	1.554		178,50	177,00	177,80	175,70	1,15%
CRN022014	60	650		181,30	181,80	181,20	180,60	2,79%
CRN042014	340	265		184,10	184,80	184,50	184,00	2,00%
<b>TOTAL</b>	<b>418.559</b>	<b>3.142.156</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	14/10/13			15/10/13			16/10/13			17/10/13			18/10/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR102013	feriado			5,911	5,906	5,906	5,908	5,904	5,904	5,912	5,906	5,907	5,909	5,908	5,908	-0,15%
DLR112013				6,050	6,049	6,049	6,045	6,042	6,043	6,051	6,046	6,051	6,055	6,050	6,053	-0,07%
DLR122013				6,205	6,199	6,199	6,205	6,194	6,199	6,213	6,198	6,213	6,223	6,219	6,222	0,21%
DLR012014				6,360	6,360	6,360	6,360	6,351	6,353	6,370	6,354	6,364	6,380	6,380	6,380	0,25%
DLR022014				6,504	6,504	6,504	6,515	6,495	6,495	6,515	6,504	6,505				
DLR032014							6,670	6,655	6,655	6,655	6,655	6,655				
DLR042014				6,815	6,808	6,808	6,795	6,795	6,795	6,821	6,806	6,821	6,825	6,825	6,825	-0,07%
DLR052014				6,970	6,970	6,970	6,956	6,956	6,956	6,990	6,990	6,990	6,995	6,995	6,995	0,14%
DLR062014				7,132	7,132	7,132										
ORO122013				1276,30	1276,30	1276,30	1281,40	1269,60	1281,40	1322,00	1314,00	1321,00	1313,90	1313,90	1313,90	3,70%
ORO062014				1274,50	1274,50	1274,50	1283,80	1274,80	1283,80	1319,00	1315,40	1319,00	1319,50	1314,20	1314,20	3,36%
WT112013							102,600	102,600	102,600	101,450	101,050	101,050	101,070	101,070	101,070	-0,31%
WT1052014										97,800	97,200	97,200				
TVPP122013				10,777	10,777	10,777	10,900	10,840	10,840	11,100	11,060	11,100	11,614	11,439	11,531	5,72%
TVPP052014				12,279	12,167	12,212	12,300	12,099	12,226	12,405	12,405	12,405	13,063	13,063	13,063	6,65%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112013				336,2	334,0	336,2	339,7	337,3	338,2	341,0	339,2	340,0	341,8	340,0	340,3	2,2%
ISR052014				294,0	292,5	293,0	294,2	293,8	294,0	295,0	293,7	294,7	295,5	293,8	295,5	0,9%
TRI112013										320,0	320,0	320,0				
TRI122013				272,0	271,0	272,0	272,0	270,0	272,0	278,0	273,0	275,5	283,7	280,0	283,0	6,0%
MAI102013							155,0	154,0	154,0	158,0	155,0	156,0				
MAI112013										160,0	160,0	160,0				
MAI122013										162,0	162,0	162,0				
MAI042014				157,0	157,0	157,0				158,5	158,0	158,5	161,5	160,0	161,5	
MAI072014													161,0	161,0	161,0	
SOF102013				342,0	340,5	342,0	346,0	344,5	346,0	348,0	347,0	347,0	348,5	345,0	345,0	1,5%
SOF112013				343,5	341,0	343,2	348,3	345,3	346,5	349,0	347,0	347,3	349,1	347,2	347,8	2,0%
SOF012014				339,7	337,0	339,7	343,4	341,0	342,5	344,6	342,9	344,6	344,5	344,0	344,0	2,4%
SOF052014				297,0	296,0	296,5	297,0	296,5	296,8	298,5	296,5	296,6	298,0	296,3	298,0	1,4%
SOJ112013													351,0	349,0	351,0	
SOJ052014				297,0	295,7	296,5	297,0	296,5	296,5	298,5	296,7	298,5	298,0	296,4	298,0	0,8%
SOY102013							470,7	470,7	470,7							
SOY122013										473,0	473,0	473,0	476,1	474,0	474,0	1,5%
SOY042014				459,0	459,0	459,0	459,6	459,6	459,6	462,8	462,8	462,8	462,5	462,5	462,5	
CRN112013				178,5	178,5	178,5										
CRN022014							182,3	180,3	180,3							
CRN042014							185,1	183,2	183,2	185,2	185,1	185,2	185,7	185,5	185,7	2,3%
420.237 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.153.671 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	var sem.	En toneladas
TRIGO B.A. 10/2013	100	1	feriado	655,00	655,00	655,00	750,00	19,05%	
TRIGO B.A. 12/2013	3.000	48		276,50	272,00	273,50	281,50	4,65%	
TRIGO B.A. 01/2014	25.000	1.409		270,00	265,30	267,50	275,50	4,08%	
TRIGO B.A. 02/2014				272,00	267,30	271,00	279,00	4,49%	
TRIGO B.A. 03/2014	9.200	332		280,00	275,50	277,00	285,00	3,64%	
TRIGO B.A. 07/2014	100	9		298,50	296,00	298,00	305,50	4,98%	
TRIGO B.A. 12/2014		20		237,50	237,50	237,50	245,00	6,52%	
TRIGO B.A. 01/2015		1		235,00	235,00	235,00	242,50	3,19%	
MAIZ ROS 10/2013	3.100	24		155,00	158,00	160,00	157,00	2,28%	
MAIZ ROS 11/2013	4.800	27		157,50	159,00	162,00	161,50	3,53%	
MAIZ ROS 12/2013	7.300	937		158,00	158,70	164,00	165,00	4,90%	
MAIZ ROS 01/2014		2		159,50	162,00	165,50	166,00	5,06%	
MAIZ ROS 04/2014	22.400	1.671		156,50	157,50	158,50	159,00	2,58%	
MAIZ ROS 07/2014	8.500	199		158,50	159,50	159,60	159,30	1,46%	
MAIZ ROS 09/2014		1		164,00	164,00	164,00	164,50	2,17%	
MAIZ ROS 12/2014		10		168,00	168,00	168,00	168,50	2,12%	
GIRASOL ROS 03/2014		3		245,00	245,00	245,00	245,00		
SORGO ROS 10/2013	600	6				152,50	152,50		
SORGO ROS 04/2014		10		148,00	148,00	148,00	148,00		
SOJA ROS 10/2013	3.000	26		344,50	347,00	347,50	347,50	1,91%	
SOJA ROS 11/2013	105.300	4.715		343,50	348,10	349,30	349,50	2,79%	
SOJA ROS 01/2014	29.800	1.441		339,00	343,50	345,00	345,00	2,68%	
SOJA ROS 05/2014	43.700	5.022		295,90	296,70	297,00	297,30	1,05%	
SOJA ROS 07/2014	6.100	156		298,00	298,80	299,00	299,00	0,84%	
SOJA ROS 11/2014		5		306,50	306,50	307,00	307,00	0,66%	
CEBADA Q.Q. 12/2013		175		159,00	159,00	159,00	159,00		
CEBADA Q.Q. 01/2014		391		159,00	159,00	159,00	159,00		
CEBADA Q.Q. 03/2014				163,00	163,00	163,00	163,00		
<b>TOTALES</b>	<b>276.800</b>	<b>16.734</b>							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13		
TRIGO I.W. 01/2014	4.800	110		103,00	103,50	102,00	100,50	-3,37%	
TRIGO Q.Q. 01/2014		102		91,00	89,50	84,00	85,00	-6,59%	
TRIGO ROS 11/2013	200	5		100,00	100,00	100,00	94,00	-6,00%	
TRIGO ROS 12/2013	400	6		105,00	102,00	102,50	103,00		
TRIGO ROS 01/2014	700	100		100,50	100,50	105,50	108,00	7,46%	
TRIGO BRQ 12/2013				116,00	116,00	116,00	116,00		
TRIGO BRQ 01/2014		1		116,00	116,00	116,00	116,00		
TRIGO SFE 01/2014		1		106,50	106,50	106,50	104,00	-2,35%	
MAIZ GUA 12/2013				107,00	107,00	107,00	107,00		
SOJA I.W. 11/2013		32		98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA I.W. 05/2014		2		100,00	100,00	101,00	101,00	1,00%	
SOJA Q.Q. 11/2013	100	59		94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA Q.Q. 05/2014		20		93,00	93,00	93,00	93,00		
<b>TOTALES</b>	<b>6.200</b>	<b>438</b>							
	283.000	17.172							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13		
SOJA CME s/e 11/2013	9.661	50	feriado	1.270,00	1.277,00	1.295,00	1.296,00	2,05%	
SOJA CME s/e 05/2014	6.124	16		1.244,50	1.248,25	1.257,00	1.257,50	1,49%	
SOJA CME s/e 07/2014	5.714	58		1.242,50	1.246,00	1.253,00	1.252,00	1,46%	
TRIGO CME s/e 12/2013	6.804	34		686,00	681,25	685,00	705,00	2,06%	
TRIGO CME s/e 03/2014	7.076	20		695,50	691,00	695,00	714,00	1,93%	
MAIZ CME s/e 12/2013	7.112	28		442,25	442,25	443,00	441,50	1,96%	
MAIZ CME s/e 04/2014	7.112	28		442,25	442,25	443,00	441,50	1,96%	
<b>TOTALES</b>	<b>49.095</b>	<b>239</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13		
TRIGO B.A. Disp.			feriado	2.900,00			4.388,00	18,59%	
MAIZ B.A. Disp.				930,00	945,00	945,00	940,00	4,44%	
MAIZ ROS Disp.	504	33		930,00	945,00	945,00	940,00	4,44%	
SOJA ROS Disp.		49		1.985,00	2.025,00	2.030,00	2.035,00	2,26%	
SOJA Fabrica ROS Disp.				1.985,00	2.025,00	2.030,00	2.035,00	2,26%	
<b>TOTALES</b>	<b>504</b>	<b>82</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	14/10/13			15/10/13			16/10/13			17/10/13			18/10/13			var. sem.
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	
TRIGO B.A. 12/2013	feriado						273,0	272,0	272,0	274,0	273,5	274,0				
TRIGO B.A. 01/2014				271,0	268,0	268,0	270,0	264,0	265,0	270,5	265,0	270,5	275,5	275,0	275,5	3,8%
TRIGO B.A. 01/2014				271,0	268,0	268,0	270,0	264,0	265,0	270,5	265,0	270,5	275,5	275,0	275,5	3,8%
TRIGO B.A. 03/2014				280,0	280,0	280,0	275,5	275,0	275,0	278,5	276,0	278,5	285,0	285,0	285,0	3,3%
TRIGO B.A. 07/2014				298,5	298,5	298,5							305,5	305,5	305,5	
MAIZ ROS 10/2013				156,0	155,0	155,5	155,0	155,0	155,0	160,0	157,5	157,5	157,0	157,0	157,0	1,3%
MAIZ ROS 11/2013							159,5	159,0	159,5	163,0	162,0	162,0				
MAIZ ROS 12/2013				158,0	156,0	158,0	161,0	159,0	160,5	165,0	164,0	165,0	165,0	165,0	165,0	6,1%
MAIZ ROS 04/2014				158,0	155,0	158,0	158,0	156,5	157,5	159,0	157,0	158,5	159,0	159,0	159,0	1,9%
MAIZ ROS 07/2014				158,0	158,0	158,0	159,5	159,5	159,5	160,0	159,0	159,5	159,5	159,5	159,5	1,6%
SORGO ROS 10/2013										150,0	150,0	150,0				
SOJA ROS 10/2013							347,0	345,0	345,5	347,0	347,0	347,0				
SOJA ROS 11/2013				345,0	341,5	343,5	348,4	346,0	346,5	350,0	348,0	348,0	350,0	347,0	349,5	2,3%
SOJA ROS 01/2014				340,0	338,0	339,5	343,5	341,5	342,5	345,2	343,5	344,0	345,5	343,0	345,0	2,5%
SOJA ROS 05/2014				296,2	295,0	295,5	297,0	296,0	296,2	297,5	296,5	296,5	297,5	295,5	297,3	1,0%
SOJA ROS 07/2014				298,0	298,0	298,0	299,0	298,5	298,5	299,0	299,0	299,0	299,0	297,5	299,0	
TRIGO I.W. 01/2014				104,0	103,0	104,0	103,0	102,5	103,0	102,0	101,0	101,0				
TRIGO ROS 11/2013										100,0	100,0	100,0				
TRIGO ROS 12/2013				104,0	104,0	104,0	102,0	102,0	102,0							
TRIGO ROS 01/2014							105,0	105,0	105,0	104,0	104,0	104,0				
SOJA Q.Q. 11/2013				94,0	94,0	94,0										

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	14/10/13			15/10/13			16/10/13			17/10/13			18/10/13			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
SOJA CME s/e 11/2013	feriado			1271,5	1265,5	1270,0	1278,5	1270,0	1277,0	1295,0	1283,5	1295,0	1296,0	1290,0	1296,0	2,0%
SOJA CME s/e 05/2014				1245,5	1240,0	1244,5	1251,3	1247,0	1248,3	1257,5	1249,5	1257,0	1257,5	1252,8	1257,5	1,5%
SOJA CME s/e 07/2014				1242,5	1237,3	1241,5	1249,3	1245,0	1246,0	1255,0	1246,3	1253,0	1252,0	1249,3	1252,0	1,5%
TRIGO CME s/e 12/2013				691,5	686,0	686,0	683,8	678,0	681,3	692,8	685,0	685,0	705,0	695,0	705,0	2,1%
TRIGO CME s/e 03/2014				700,5	695,0	695,5	693,8	688,5	691,0	700,0	695,0	695,0	714,0	705,0	714,0	1,9%
MAIZ CME s/e 12/2013				443,0	438,0	442,3	444,0	439,5	442,3	444,0	442,0	443,0	447,0	441,5	441,5	2,0%
MAIZ CME s/e 04/2014				463,8	459,0	463,8	465,0	460,5	463,5	464,5	462,5	463,5	470,0	463,5	470,0	3,1%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	14/10/13			15/10/13			16/10/13			17/10/13			18/10/13			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
MAIZ ROS Disp.	feriado						950,0	950,0	950,0				930,0	930,0	930,0	

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

	embarque	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	300,00	300,00	300,00	f/i	300,00	
Precio FAS			220,91	220,92	220,91		220,91	
Precio FOB	Dic'13		344,00	345,00	c 345,00		344,00	0,3%
Precio FAS			254,56	255,57	255,56		254,56	0,4%
Precio FOB	Ene'14		c 338,00	c 340,00	c 345,00		c 338,00	2,1%
Precio FAS			248,56	250,57	255,56		248,56	2,8%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14		c 333,00	c 335,00	c 335,00		c 333,00	0,6%
Precio FAS			240,53	242,54	242,54		240,53	0,6%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'14		c 342,00	c 345,00	c 345,00		c 342,00	0,9%
Precio FAS			249,53	252,54	252,54		249,53	1,2%
Precio FOB	Feb'14		c 342,00	c 345,00	c 345,00		c 342,00	0,9%
Precio FAS			249,53	252,54	252,54		249,53	1,2%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		209,00	209,00	209,00		207,00	1,0%
Precio FAS			156,95	156,95	156,96		155,43	1,0%
Precio FOB	Oct'13		208,06	207,77	206,88		206,00	0,4%
Precio FAS			156,01	155,72	154,84		154,74	0,1%
Precio FOB	Nov'13		208,06	207,77	206,88		205,01	0,9%
Precio FAS			156,01	155,72	154,84		153,75	0,7%
Precio FOB	Mar'14		200,09	199,50	199,60		195,07	2,3%
Precio FAS			150,24	149,65	149,76		145,41	3,0%
Precio FOB	Abr'14		199,70	199,40	199,50		195,07	2,3%
Precio FAS			149,85	149,55	149,66		145,41	2,9%
Precio FOB	May'14		199,30	199,01	199,11		195,07	2,1%
Precio FAS			149,45	149,16	149,27		145,41	2,7%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Nov'13		v 215,94	v 215,64	v 215,74		v 211,90	1,8%
Precio FAS			163,89	163,59	163,70		160,64	1,9%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Nov'13		v 212,00	v 211,70	v 211,80		v 207,96	1,8%
Precio FAS			159,95	159,66	159,77		156,71	2,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		185,00	185,00	185,00		185,00	
Precio FAS			138,32	138,32	138,08		138,31	-0,2%
Precio FOB	Nov'13		201,17	199,89	199,99		v 200,09	0,0%
Precio FAS			154,49	153,22	153,07		153,80	-0,5%
Precio FOB	Ene'14		v 205,01	v 204,81	v 204,91		v 201,27	1,8%
Precio FAS			158,33	158,14	157,99		154,98	1,9%
Precio FOB	Abr'14		173,91	173,62	173,71		170,07	2,1%
Precio FAS			127,23	126,94	126,79		123,79	2,4%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		527,00	527,00	530,00		530,00	
Precio FAS			327,49	327,50	329,34		329,45	0,0%
Precio FOB	Oct'13		v 539,04	v 542,53	v 548,69		v 538,95	1,8%
Precio FAS			339,53	343,03	348,03		340,13	2,3%
Precio FOB	May'14		465,37	468,58	472,53		462,98	2,1%
Precio FAS			287,21	289,03	291,13		285,86	1,8%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		410,00	410,00	410,00		410,00	
Precio FAS			245,87	245,88	245,75		245,82	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		11/10/13	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,7920	feriado	5,7980	5,8010	5,8110	5,8140	0,38%
	vndr	5,8320		5,8380	5,8410	5,8510	5,8540	0,38%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,4598		4,4645	4,4668	4,4745	4,4768	0,38%
Maíz	20,0	4,6336		4,6384	4,6408	4,6488	4,6512	0,38%
Demás cereales	20,0	4,6336		4,6384	4,6408	4,6488	4,6512	0,38%
Habas de soja	35,0	3,7648		3,7687	3,7707	3,7772	3,7791	0,38%
Semilla de girasol	32,0	3,9386		3,9426	3,9447	3,9515	3,9535	0,38%
Resto semillas oleagín.	23,5	4,4309		4,4355	4,4378	4,4454	4,4477	0,38%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,0390		5,0443	5,0469	5,0556	5,0582	0,38%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,9386		3,9426	3,9447	3,9515	3,9535	0,38%
Harina y pellets girasol	30,0	4,0544		4,0586	4,0607	4,0677	4,0698	0,38%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,0544		4,0586	4,0607	4,0677	4,0698	0,38%
Aceite de soja	32,0	3,9386		3,9426	3,9447	3,9515	3,9535	0,38%
Aceite de girasol	30,0	4,0544		4,0586	4,0607	4,0677	4,0698	0,38%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,0544		4,0586	4,0607	4,0677	4,0698	0,38%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-13	ene-14	oct-13	nov-13	oct-13	nov-13	dic-13	mar-14	may-14	dic-13	mar-14
18/10/2012	330,00	328,50	332,00	378,30	378,30	342,90	344,80	319,13	323,63	324,91	332,45	337,04
Semana anterior	300,00	344,00	c338,00	332,60	331,50	296,58	296,60	254,36	257,58	258,22	279,35	278,89
14/10/13	fer.	fer.	fer.	333,00	331,90	296,29	296,70	254,46	257,85	258,96	279,81	278,89
15/10/13	300,00	344,00	c338,00	331,10	330,00	294,20	294,20	251,98	255,56	257,03	277,88	276,96
16/10/13	300,00	345,00	c340,00	326,90	325,80	292,62	292,60	250,41	253,90	255,19	273,65	273,10
17/10/13	300,00	c345,00	c345,00	328,40	327,30	294,27	294,30	252,07	255,74	256,94	275,22	274,85
18/10/13	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	259,32	262,54	263,27	282,47	281,55
Var. Semanal		0,3%	2,1%	-1,3%	-1,3%	-0,8%	-0,8%	2,0%	1,9%	2,0%	1,1%	1,0%
Var. Anual	-9,1%	5,0%	3,9%	-13,2%	-13,5%	-14,2%	-14,6%	-18,7%	-18,9%	-19,0%	-15,0%	-16,5%

(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.

<b>MAIZ</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qquen	BBIca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-13	abr-14	oct-13	oct-13	oct-13	nov-13	dic-13	dic-13	mar-14	may-14	jul-14
18/10/2012	278,00	277,84	274,20		286,70	325,10	325,10	325,10	299,50	298,91	296,84	293,79
Semana anterior	205,00	206,00	195,07	v207,96	v211,90	206,02	206,00	206,00	170,56	175,68	178,93	181,88
14/10/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	207,48	207,50	207,50	172,04	177,06	180,41	183,16
15/10/13	209,00	208,06	199,70	v212,00	v215,94	214,04	212,00	210,00	174,60	179,42	182,77	185,72
16/10/13	209,00	207,77	199,40	v211,70	v215,64	213,77	211,70	209,70	174,30	179,23	182,47	185,23
17/10/13	209,00	206,88	199,50	v211,80	v215,74	213,85	211,80	209,80	174,40	179,32	182,57	185,33
18/10/13	208,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	173,81	178,73	181,98	184,84
Var. Semanal	1,5%	0,4%	2,3%	1,8%	1,8%	3,8%	2,8%	1,8%	1,9%	1,7%	1,7%	1,6%
Var. Anual	-25,2%	-25,5%	-27,2%		-24,8%	-34,2%	-34,9%	-35,5%	-42,0%	-40,2%	-38,7%	-37,1%

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

<b>SORGO</b>					<b>COMPLEJO GIRASOL</b>						
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	nov-13	abr-14	oct-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)
18/10/2012	236,00	247,34	229,92	308,28	660,00	220,00	c250,00		1.200,00	1.165,00	1.245,00
Semana anterior	183,00	v200,09	170,07	176,02	410,00	245,00			940,00	932,50	975,00
14/10/13	fer.	fer.	fer.	176,25	fer.	fer.			fer.	fer.	980,00
15/10/13	185,00	201,17	173,91	179,10	410,00	245,00			940,00	940,00	975,00
16/10/13	185,00	199,89	173,62	179,10	410,00	245,00			940,00	940,00	975,00
17/10/13	185,00	199,99	173,71	179,64	410,00	245,00			940,00	935,00	985,00
18/10/13	185,00	f/i	f/i	f/i	410,00	245,00			940,00	f/i	985,00
Var. Semanal	1,1%	0,0%	2,1%	2,1%						0,3%	1,0%
Var. Anual	-21,6%	-19,1%	-24,4%	-41,7%	-37,9%	11,4%				-21,7%	-19,7%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-13	may-14	mar-14	Ab/My.14	oct-13	nov-13	dic-13	nov-13	ene-14	mar-14	GM
18/10/2012	603,00	v601,32	541,89	340,45	328,21	599,39	600,10	601,10	567,89	568,16	558,42	709,85
Semana anterior	525,00	v538,95	462,98	465,55	459,95	515,30	511,30	507,40	465,46	465,28	460,78	546,30
14/10/13	fer.	fer.	fer.	467,39	461,92	518,15	513,60	509,50	467,76	467,30	462,61	558,48
15/10/13	527,00	v539,04	465,37	468,40	461,83	515,56	511,40	507,30	465,55	465,18	461,42	558,48
16/10/13	527,00	v542,53	468,58	471,16	464,08	519,32	514,90	510,60	469,04	468,40	464,17	557,75
17/10/13	530,00	v548,69	472,53	474,83	467,39	528,51	522,90	517,80	475,20	473,82	467,85	554,76
18/10/13	530,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	474,46	473,91	467,66	551,74
Var. Semanal	1,0%	1,8%	2,1%	2,0%	1,6%	2,6%	2,3%	2,0%	1,9%	1,9%	1,5%	1,0%
Var. Anual	-12,1%	-8,8%	-12,8%	39,5%	42,4%	-11,8%	-12,9%	-13,9%	-16,5%	-16,6%	-16,3%	-22,3%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-13	My/Jl14	nov-13	mar-14	oct-13	En/Mr.14	Ab/St.14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
18/10/2012	552,00	559,19	c456,13	556,44	479,94	583,00	547,00	478,00	510,69	505,62	493,72	470,46
Semana anterior	540,00	527,34	425,81	571,43	442,79	592,00	537,00	473,00	444,66	441,91	434,52	424,71
14/10/13	fer.	fer.	fer.	575,84	444,99	590,00	540,00	472,00	449,07	445,22	436,73	427,14
15/10/13	519,00	528,99	c426,26	v575,84	440,59	589,00	540,00	472,00	443,56	440,15	432,87	424,71
16/10/13	521,00	530,53	c427,36	563,60	442,02	580,00	538,00	468,00	445,11	440,59	432,10	423,39
17/10/13	536,00	540,67	c434,80	563,82	448,52	580,00	538,00	465,00	455,25	449,74	438,60	429,01
18/10/13	532,00	f/i	f/i	f/i	f/i	586,00	546,00	471,00	452,05	447,09	435,30	425,82
Var. Semanal	-1,5%	2,5%	2,1%	-1,3%	1,3%	-1,0%	1,7%	-0,4%	1,7%	1,2%	0,2%	0,3%
Var. Anual	-3,6%	-3,3%	-4,7%	1,3%	-6,5%	0,5%	-0,2%	-1,5%	-11,5%	-11,6%	-11,8%	-9,5%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-13	My/Jl14	nov-13	mar-14	My/Jl.14	Dc/En14	Fb/Ab14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
18/10/2012	1.120,00	1.130,96	1.112,07	1.144,19	1.124,57	1.113,10	1.191,30	1.195,23	1.153,00	1.161,82	1.171,96	1.179,23
Semana anterior	894,00	897,93	853,95	896,83	855,61	849,54		962,19	888,01	895,28	904,10	911,38
14/10/13	fer.	fer.	fer.	899,26	857,59	852,63	955,40	955,40	890,43	897,27	906,08	914,24
15/10/13	903,00	904,11	862,55	907,41	859,79	860,35		968,03	896,38	903,00	911,60	919,53
16/10/13	919,00	919,76	877,87	918,66	874,34	872,36	987,84	981,07	912,04	918,65	927,25	935,19
17/10/13	917,00	919,76	873,13	915,35	869,27	872,03		997,98	906,53	913,36	922,18	930,34
18/10/13	923,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	998,49	998,49	918,87	925,71	934,74	943,12
Var. Semanal	3,2%	2,4%	2,2%	2,1%	1,6%	2,6%		3,8%	3,5%	3,4%	3,4%	3,5%
Var. Anual	-17,6%	-18,7%	-21,5%	-20,0%	-22,7%	-21,7%	-16,2%	-16,5%	-20,3%	-20,3%	-20,2%	-20,0%

(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 17/10/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 27/10/13

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>												
<b>SAN LORENZO</b>	64.000		24.250		419.338	53.508	124.075	3.000		4.000	605.170	152.822
Renova					20.350		25.000				45.350	
Dreyfus Timbúes												
Noble Timbúes												
Terminal 6 (T6 S.A.)	33.000		24.250		231.588	11.008	43.500				76.500	66.220
Alto Paraná (T6 S.A.)												
Quebracho (Cargill SACI)					23.500	15.000	42.875				266.845	1.000
Nídera (Nídera S.A.)	31.000				31.900	16.500		3.000			42.875	27.102
Pampa (Bunge Argentina S.A.)					25.000	11.000					38.500	23.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)							12.700				36.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)											12.700	
Akzo Nobel												27.000
San Benito					87.000						4.000	8.000
<b>ROSARIO</b>	30.000				57.720	1.600	19.000			4.000	112.320	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)					57.720		19.000				76.720	
Punta Alvear (Cargill SACI)						1.600				4.000	4.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)												
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000											
<b>VA. CONSTITUCION</b>				7.000								
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)				7.000								
<b>SAN NICOLAS</b>												
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)												1.300
<b>LIMA</b>												
Terminal del Guazú					10.500					17.000	27.500	
<b>ZARATE</b>					10.500					17.000	27.500	
Terminal Las Palmas				25.000	20.000						45.000	
<b>NECOCHEA</b>					25.000						45.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				96.850	16.370		2.850	2.850			118.920	
Open Berth				70.100							70.100	
TOSA 4/5					16.370		2.850	2.850			22.070	
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal Bahía Blanca S.A.				26.750							26.750	
Cargill Terminal (Cargill SACI)				79.900	14.675					20.000	114.575	
<b>TOTAL</b>					14.675					20.000	99.900	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	94.000	24.250	24.250	208.750	528.103	55.108	145.925	5.850		28.000	1.002.985	154.122
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>	94.000	24.250	24.250	7.000	477.058	55.108	143.075	3.000		8.000	724.490	152.822
Navios Terminal												187.270
TGU Terminal												89.670

Incluye: HSS, carlamo, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 09/10/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	13/14		14,6	728,9 (4.039,9)	141,5 (171,7)	2,8 (3,9)	
	12/13		16,2	4.943,3 (11.873,3)	201,9 (694,7)	79,2 (420,3)	3.064,4 (10.462,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14		24,5	1.126,6 (6.664,0)	808,0 (277,5)	142,7 (33,2)	
	12/13		80,1	18.706,8 (16.743,0)	1.851,0 (1.930,9)	891,4 (806,9)	15.924,0 (12.079,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14			2,3 (179,1)	0,3 (7,5)		
	12/13		2,8	1.597,9 (2.741,4)	160,3 (106,8)	92,7 (38,6)	1.573,7 (1.745,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	10,3	73,0 (523,9)	34,9 (273,4)	1,0 (50,5)	
	12/13		4,1	900,9 (1.222,2)	279,8 (367,3)	148,9 (367,3)	565,3 (1.309,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14		7,1	43,5 (2.308,9)	7,1 (0,6)		
	12/13			3.027,2 (2.035,5)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (1.997,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14		27,9	1.060,7 (1.608,6)	930,3 (566,7)	22,5 (93,4)	
	12/13		220,6	9.622,9 (11.447,4)	2.889,8 (3.171,7)	2.887,8 (2.433,7)	6.453,5 (4.820,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		1,1	33,7 (30,9)	5,4 (7,3)	2,7 (5,5)	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 02/10/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	3.735,4 (4.481,1)	3.548,6 (4.257,0)	661,2 (1.215,5)	648,2 (1.137,4)
	<b>Soja</b>	12/13	26.292,5 (23.286,7)	26.292,5 (23.286,7)	12.765,5 (9.905,5)
<b>Girasol</b>	12/13	2.305,8 (3.191,4)	2.305,8 (3.191,4)	768,3 (1.082,4)	529,2 (732,5)
Al 04/09/13					
<b>Maíz</b>	12/13	3.084,2 (2.710,6)	2.775,8 (2.439,5)	385,1 (268,0)	236,4 (151,5)
	<b>Sorgo</b>	12/13	61,7 (77,0)	55,5 (69,3)	2,7 (8,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	1.063,3 (1.251,5)	1.010,1 (1.188,9)	103,7 (630,0)	38,3 (366,3)

(\*) 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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

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

Cifras en toneladas

**Por puerto durante AGOSTO de 2013**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA			68.733			4.991	471.903				57.743	4.745	608.115
Terminal			16.579			4.991	187.426				20.000		34.250
Glenc.Toph.UTE			20.764				117.090						137.854
Dreyfus							91.317						91.317
Pto. Galván			10.000								24.250		34.250
Cargill			21.390				76.070				13.493	4.745	115.698
QUEQUEN			116.459		25.245		281.584						423.288
Term. Quequén			29.385				247.732						277.117
ACA SCL			87.074		25.245		33.852						146.171
Emb.Direcio													
<b>Ptos marítimos</b>	13%		100%		2%	58%					2%	1%	
ROSARIO			573.291		4.960	223.316					613.803	77.809	1.493.179
Serv. Port. U. Vi y VII			30.881			39.995							70.876
Gral. Lagos /I/ Guide			166.094		4.960						230.855	40.149	442.058
Villa Gob.Gálvez			35.605				183.321				353.202	37.660	390.862
Arroyo Seco			340.711				207.439		23.357		29.746		218.926
Punta Alvear			716.688			205.326		341.215			2.402.401	398.369	4.351.591
S.LOR'S/MARTIN												24.000	24.000
Akzo Nobel /3/ ACA			124.297			26.726	137.745	40.540			253.315	4.500	293.268
Vicentin /8/ Dempa			17.380									22.400	316.255
Pampa			187.512			7.702	36.200				153.185	25.680	170.565
Nidera			24.139				9.670	105.148	17.057		129.806	69.504	430.724
Quebracho /4/ Remova											301.118	51.156	547.254
San Benito /7/ Terminal VI			29.750								219.337	53.650	272.987
Timbues (Dreyfus)			104.472			16.202		73.062	6.300		256.949	54.500	341.199
Timbues (Noble)			27.900				23.824	122.465			758.137	59.429	1.017.602
Transito			68.698								188.310	28.000	408.329
SAN NICOLAS			132.540		154.696						142.244	5.550	216.492
RAMALLO													287.236
<b>Ptos fluviales</b>	87%		100%		98%		112.165	100%	100%		78.186	18.750	209.101
Total	1.475.171	56.796	25.245	215.277	1.296.407	341.215	23.357	499.673	3.152.133	7.159.731			

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas; MACyP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 4/ por 83.269 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ 5.293 tn; 3/ por 8.000 tn; 4/ 10.000 tn; 7/ 7.959 tn; 8/ 2.000 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 4/ por 15.400 tn. Se incluye en aceite de soja boliviano en: 4/ 8.656 tn. Se incluye: Total incluye: 57.322 tn arroz, 17.135 tn maiz y sid para harina de trigo -en subtotal subproductos.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Por puerto durante 2013 (enero/agosto)

Cifras en toneladas.

salidas	trigo pan	trigo paragu.	maíz	maíz paragu.	cebada*	sorgo	soja	soja paragu.	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	776.802	2.030.497			899.400	34.628	1.875.142				528.210	90.769	6.235.448
Terminal	271.043	629.036			253.486	34.628	628.731				151.099		1.968.023
Glenc.Topeh.UTE	171.977	484.220			316.995		493.447						1.466.639
Dreyfus	97.105	262.154			178.519		485.685						1.023.463
Pto. Galván	113.327	138.236			106.600		267.279				187.343	28.984	574.490
Cargill	123.350	516.851			43.800		1.659.724		46.825		189.768	61.785	1.202.833
QUEQUEN	461.749	421.179			1.370.705		1.193.184				99.936	82.035	4.142.153
Term. Quequén	235.476	83.284			635.515		466.540				23.500		2.170.959
ACA	226.273	337.895			716.293				38.950		99.936	58.535	1.785.951
Emb. Directo	53%	15%			18.897	2%	71%		7.875		3%	5%	185.243
<b>Ptos marítimos</b>					86%	2%	71%		43%		3%		
ROSARIO	453.187	5.271.488			257.504	474.212	678.096	292.009	16.854		3.053.586	490.452	10.987.388
Seny. Port. U. Vi y VII	110.934	1.004.516			314.933	141.994					1.076.430	176.103	1.572.377
Gral. Lagos 1/	103.250	1.014.774			109.960	15.620	10.500					23.600	2.506.637
Guide								292.009			1.839.157	290.749	2.421.915
Villa Gob. Gálvez 2/	24.780	1.494.451			114.341	131.406	428.849		16.854		137.999		2.210.681
Arroyo Seco	214.223	1.757.747			33.203	12.253	96.753				14.108.174	2.624.699	2.252.178
Punta Alvear	663.434	8.462.278			110.044	1.432.247	589.445	2.311.542	82.793	45.849	1.136	498.285	30.856.068
S.LORIS/MARTIN													
Akzo Nobel 3/	149.575	1.199.713			65.996	513.416	350.263	171.569	29.421			12.300	2.320.684
ACA							13.986				2.341.107	73.249	2.630.552
Vicentin 8/	61.329	481.313				7.607	2.750				108.005		650.647
Dempa	15.737	189.566			17.755	84.087	81.235				702.843	28.500	947.003
Pampa	130.744	1.227.034									1.041.538	258.505	2.840.898
Nidara	76.068	55.295					9.670	715.830	34.821		1.460.580	287.505	3.557.046
Quebracho 4/											256.687	53.650	310.337
Renova											2.095.475	323.889	2.449.114
San Benito 7/	56.179	1.438.125			26.293	214.749	95.115	332.999	47.972		4.203.400	631.395	6.924.819
Terminal Vi 5/							29.726	1.091.144			1.032.355	170.406	3.013.943
Timbúes (Dreyfus) 6/	78.186	62.344									973.053	171.470	2.509.487
Timbúes (Noble)	95.616	1.230.759				612.388	6.700		16.428			7.540	2.202.117
Transito													345.665
SAN NICOLAS													345.665
Term. S. Nicolás							156.165				263.328	181.951	711.341
RAMALLO							29%	100%	100%	57%	96%	95%	80%
<b>Ptos fluviales</b>					14%	98%	29%	100%	100%				
Total	2.355.172	117.639	16.641.004	307.924	2.637.653	1.941.087	4.958.572	2.603.551	82.793	109.528	18.160.282	3.469.906	53.870.249

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios. MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ 53.626 tn; 4/ 463.538 tn; 6/ 25.350 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ 44.949 tn; 3/ 27.580 tn; 4/ 51.400 tn; 5/ 2.368 tn; 7/ 7.989 tn; 8/ 2.000 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 4/ por 80.589 tn. Se incluye en aceite de soja boliviano en: 4/ 15.407 tn. Se incluye Total incluye 370.830 tn arroz; 114.308 tn maiz y 107.048 para harina de trigo -en subtotal subproductos al mes de julio 2013.

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante AGOSTO de 2013**

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Totales*	Part.**
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Maiz	Afrechillo			
Bahía Blanca	24.250						33.493	57.743	1,8%
Terminal							20.000	20.000	0,6%
Pto.Galván	24.250							24.250	0,8%
Cargill							13.493	13.493	0,4%
Ramallo	78.186							78.186	2,5%
Terminal	78.186							78.186	2,5%
Rosario	584.057						29.746	613.803	19,5%
Villa Gob. Gálvez	353.202							353.202	11,2%
Pta. Alvear							29.746	29.746	0,9%
Gral.Lagos	230.855							230.855	7,3%
Pto.San Martín	2.286.772	83.269	15.400	16.960				2.402.401	76,2%
Timbúes (Dryfs)	188.310							188.310	6,0%
Timbúes (Noble)	142.244							142.244	4,5%
Renova	219.337							219.337	7,0%
Terminal VI	752.637			5.500				758.137	24,1%
Quebracho	202.449	83.269	15.400					301.118	9,6%
IMSA	119.654			10.152				129.806	4,1%
Akzo Noble									
Pampa	153.185							153.185	4,9%
Vicentín	252.007			1.308				253.315	8,0%
San Benito	256.949							256.949	8,2%
<b>Totales</b>	<b>2.973.265</b>	<b>83.269</b>	<b>15.400</b>	<b>16.960</b>			<b>63.239</b>	<b>3.152.133</b>	
Part.**	94,33%	2,64%	0,49%	0,54%			2,01%		

**Por puerto durante 2013 (enero/agosto)**

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Totales *	Part.**
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Maiz	Afrechillo			
Bahía Blanca	305.882			8.262			214.066	528.210	2,9%
Terminal							151.099	151.099	0,8%
Pto.Galván	187.343							187.343	1,0%
Cargill	118.539			8.262			62.967	189.768	1,0%
Necochea	73.016			26.920				99.936	0,6%
Emb.Directo	73.016			26.920				99.936	0,6%
Ramallo	263.328							263.328	1,5%
Terminal	263.328							263.328	1,5%
Rosario	2.861.961	53.626					2.852	3.053.586	16,8%
Villa Gob. Gálvez	1.785.531	53.626						1.839.157	10,1%
Pta. Alvear							2.852	137.999	0,8%
Gral.Lagos	1.076.430							1.076.430	5,9%
Pto.San Martín	13.271.856	488.888	80.589	266.841				14.108.174	77,7%
Timbúes (Dryfs)	1.007.005	25.350						1.032.355	5,7%
Timbúes (Noble)	973.053							973.053	5,4%
Renova	256.687							256.687	1,4%
Terminal VI	4.114.933			88.467				4.203.400	23,1%
Quebracho	916.453	463.538	80.589					1.460.580	8,0%
IMSA	962.395			79.143				1.041.538	5,7%
Akzo Noble	1.136							1.136	0,0%
Pampa	702.843							702.843	3,9%
Vicentín	2.241.876			99.231				2.341.107	12,9%
San Benito	2.095.475							2.095.475	11,5%
<b>Totales</b>	<b>16.776.043</b>	<b>542.514</b>	<b>80.589</b>	<b>302.023</b>		<b>2.852</b>	<b>349.213</b>	<b>18.160.282</b>	
Part.**	92,38%	2,99%	0,44%	1,66%		0,02%	1,92%		

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(\*) Total general incluye 107.048 tn de harina de trigo hasta el mes de julio 2013

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante AGOSTO de 2013**

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Canola/Colza	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		4.745							4.745	0,95%
Cargill		4.745							4.745	0,95%
Ramallo			18.750						18.750	3,75%
Terminal			18.750						18.750	3,75%
Rosario			72.516	5.293					77.809	15,57%
Guide										
Villa Gob. Galvez			37.660						37.660	7,54%
Gral.Lagos			34.856	5.293					40.149	8,04%
Pto.San Martín	4.500	4.500	352.754	27.959	8.656				398.369	79,73%
Timbúes (Dryfs)			28.000						28.000	5,60%
Timbúes (Noble)			5.550						5.550	1,11%
Renova			53.650						53.650	10,74%
Terminal VI			59.429						59.429	11,89%
Quebracho			32.500	10.000	8.656				51.156	10,24%
Imsa		1.500	68.004						69.504	13,91%
Tránsito										
Dempa		3.000	22.680						25.680	5,14%
Pampa										
Akzo Nobel			16.000	8.000					24.000	4,80%
ACA	4.500								4.500	0,90%
Vicentín			20.400	2.000					22.400	4,48%
San Benito			46.541	7.959					54.500	10,91%
<b>Totales</b>	<b>4.500</b>	<b>9.245</b>	<b>444.020</b>	<b>33.252</b>	<b>8.656</b>				<b>499.673</b>	
Participación <sup>3</sup>	0,90%	1,85%	88,86%	6,65%	1,73%					

**Por puerto durante 2013 (enero/agosto)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Canola/Colza	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		56.068	34.701						90.769	2,62%
Pto.Galván		17.954	11.030						28.984	0,84%
Cargill		38.114	23.671						61.785	1,78%
Necochea		38.600	12.435					7.500	58.535	1,69%
Emb.Directo		38.600	12.435					7.500	58.535	1,69%
Ramallo			205.451						205.451	5,92%
Terminal			205.451						205.451	5,92%
Rosario			421.903	44.949		18.500	5.100		490.452	14,13%
Guide						18.500	5.100		23.600	0,68%
Villa Gob. Galvez			290.749						290.749	8,38%
Gral.Lagos			131.154	44.949					176.103	5,08%
Pto.San Martín	9.500	160.196	2.341.889	91.307	15.407		6.400		2.624.699	75,64%
Timbúes (Dryfs)			170.406						170.406	4,91%
Timbúes (Noble)			171.470						171.470	4,94%
Renova			53.650						53.650	1,55%
Terminal VI			629.027	2.368					631.395	18,20%
Quebracho			220.698	51.400	15.407				287.505	8,29%
Imsa		46.780	211.725						258.505	7,45%
Tránsito		7.540							7.540	0,22%
Dempa		4.500	103.505						108.005	3,11%
Pampa			28.500						28.500	0,82%
Akzo Nobel		58.676	412.029	27.580					498.285	14,36%
ACA	9.500	2.800							12.300	0,35%
Vicentín		34.050	37.199	2.000					73.249	2,11%
San Benito		5.850	303.680	7.959			6.400		323.889	9,33%
<b>Totales</b>	<b>9.500</b>	<b>254.864</b>	<b>3.016.379</b>	<b>136.256</b>	<b>15.407</b>	<b>18.500</b>	<b>11.500</b>	<b>7.500</b>	<b>3.469.906</b>	
Participación <sup>3</sup>	0,27%	7,34%	86,93%	3,93%	0,44%	0,53%	0,33%	0,22%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

## OPTIMISMO GLOBAL POR ACUERDO EN ESTADOS UNIDOS

Leandro Fisanotti

Finalmente se dio el consenso esperado entre las principales fuerzas políticas de los Estados Unidos. Así, se logró destrabar - aunque sea en forma temporaria - las actividades del gobierno estadounidense y esquivar el default de los títulos del Tesoro. Esto fue recibido con optimismo por los mercados financieros y buenos datos de la agenda macro internacional reforzaron el impulso alcista. En lo local, el índice Merval sigue marcando máximos en respuesta a compras de posicionamiento de cartera y debilidad de la moneda local.

El centro de atención estuvo durante la semana que acaba de concluir en las negociaciones entre demócratas y republicanos, así como las repercusiones que tuvo el consenso arribado cuando la cuenta regresiva se hacía sentir en el ánimo inversor. En rigor, el arco opositor accedió a aprobar el presupuesto para que las agencias oficiales retornaran a sus actividades, luego del "cierre del gobierno", y el Tesoro amplió su margen de maniobra para atender las necesidades de liquidez del Estado. Esto se dio a cambio de ligeras modificaciones en la reforma sanitaria impulsada por el presidente Barack Obama, lo cual fue interpretado por distintos analistas como una victoria política

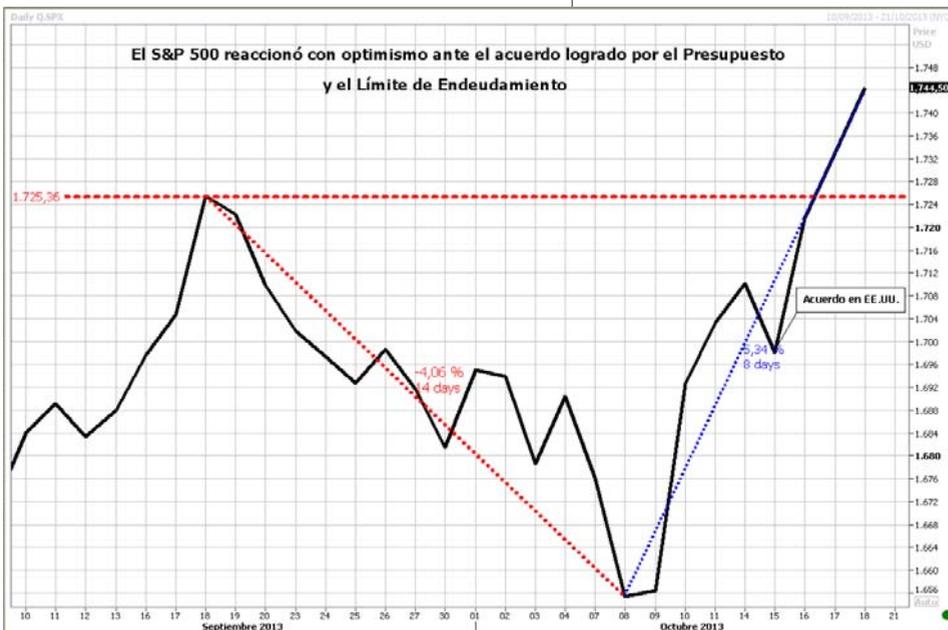
ca para el mandatario. Aunque debe destacarse que este pacto no resulta definitivo sino que pospone el debate hasta comienzos de 2014.

Esta novedad, fue bien recibida por los mercados que retomaron el camino alcista que se había interrumpido mientras se aclaraba el panorama en relación a las gestiones en el Congreso. Si bien el optimismo no había sido abandonado por parte de los inversores, desde el máximo que el índice Standard & Poor's 500 había alcanzado el 18 de septiembre (1.725 puntos), una mayor cautela llevó a un modesto recorte en este indicador hasta los 1.655 puntos que marcó el 8 de octubre (una caída del 4% acumulada en 14 ruedas). Esto fue revertido y el principal índice accionario de Wall Street no sólo recuperó el nivel alcanzado días antes sino que lo superó para marcar un nuevo máximo histórico en cierre semanal.

En este contexto, la frutilla del postre fue el dato publicado el viernes respecto al crecimiento de la economía china, indicador de peso para los mercados internacionales. Las estadísticas oficiales del gigante asiático confirmaron una mejora en la evolución del PBI, que creció un 7,8% interanual en septiembre, mostrando una aceleración en el tercer trimestre del año. Esto motivó subas en los mercados que se contagiaron entre las principales bolsas asiáticas y europeas. Entre lo más relevante, la bolsa española trepó un 3,5% en la semana y acumula una suba del 22% anual. Siendo una de las mayores subas del viejo continente, el comportamiento de

los activos financieros despierta ilusiones de actuar como preámbulo a una mejora sostenida en la debilitada economía ibérica.

Tras la semana de noticias favorables, las luces apuntan ahora a reportes que habían sido postergados por el "shutdown" en Estados Unidos. En particular, el informe de creación de



empleo durante septiembre no fue publicado según el cronograma previsto y será dado a conocer el próximo martes. Cualquiera sea el resultado que se anuncie, el impacto difícilmente sea inocuo ya que pondrá nuevamente sobre la mesa el análisis respecto de las medidas de estímulo monetario de la Reserva Federal. Vale recordar que el estado del mercado laboral es el principal indicador que regirá la continuidad del QE3.

En el plano local, las principales empresas cotizantes también vieron subir con fuerza su cotización y el índice Merval - que agrupa los papeles más negociados de la bolsa porteña - saltó un 4,25% respecto del pasado viernes para anotar, con un cierre en 5.465 puntos, un nuevo máximo histórico.

Se destacó el gran volumen de operaciones registrado en renta variable, el cual se explica por posicionamiento de carteras de inversores medianos a grandes (los activos argentinos gozan de algunas recomendaciones de peso entre inversores institucionales, según se rumoreó entre los operadores) y por el vencimiento de opciones de octubre.

Entre las acciones que integran el Panel Líder, las principales subas estuvieron en los papeles del Banco Macro (+14,5% en la semana), Edenor (+13%), Banco Francés (+12,4%), Petrobras Argentina (+8,8%), Telecom (+5,5%) y Tenaris (+5,2%).

Sigue sorprendiendo el marcado comportamiento alcista que presentan las compañías del sector energético. Edenor, la principal distribuidora de energía eléctrica del país, acumula una suba cercana al 365% en lo que va de 2013, en tanto que su controlante - Pampa Energía - hace lo propio en un 155% respecto de su valor al mes de enero.

Comentarios similares aplican para empresas que cotizan en el Panel General, tales como la Trans-

portadora de Gas del Norte y la Transportadora de Gas del Sur (que ganan 171% y 148% respectivamente). Al igual que para las eléctricas, la mejora en los precios se fundamenta en expectativas de recomposición de los postergados cuadros tarifarios.

Entre los títulos públicos más operados, los bonos del Estado Nacional en pesos ajustables por CER vieron una toma de ganancias tras las fuertes subas que experimentaron ante las expectativas que genera el renovado índice de precios que elaborará Indec. Esto llevó a caídas de hasta 6% respecto del pasado viernes.

Por el contrario, los títulos en dólares se mostraron fuertemente demandados por una creciente dolarización de carteras, que se reflejó también en subas en el dólar oficial y paralelo. Las mayores subas se dieron en el tramo medio y largo de la curva, con alzas del 5% y 6% para bonos Par y Discount emitidos en moneda norteamericana.

En menor medida, los bonos pagaderos en dólares emitidos por la provincia de Buenos Aires experimentaron subas en torno al 2% para aquellos con vencimiento más cercano. Los títulos bonaerenses con vencimiento en 2028 se presentaron en línea con los nacionales de mayor duración y treparon un 6%.

Por último, los cupones vinculados al PBI acompañaron las subas, destacándose una mejora del 7% para los TVPP (en pesos).

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/10/13	15/10/13	16/10/13	17/10/13	18/10/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	1.000.000	22.000,00	1.712.966,00	2.000	2.736.966	3784,43%
Valor Efvo. (\$)		103.000,00	82.711,00	1.293.183,25	12.500,00	1.491.394,25	841,31%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		432	250	274	217	1.173	12,90%
Valor Efvo. (\$)		49.320.269,54	24.687.131,44	31.113.600,00	18.931.592,54	124.052.593,52	22,32%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal		1.000.432,00	22.250,00	1.713.240,00	2.217,00	2.738.139,00	2002,70%
Valor Efvo. (\$)		49.423.269,54	24.769.842,44	32.406.783,25	18.944.092,54	125.543.987,77	23,53%

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

Títulos Valores		14/10/13		15/10/13		16/10/13		17/10/13		18/10/13	
colizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
TVPP		feriado		10,300	1.000.000,0	103.000,0					
CNI3						72.711,0	605,700	12.000,0			
TGLC2						10.000,0	100,000	10.000,0			
BNY14						80.600,0		13.000,0	620,000		
FIDEBICA29B						1.157.983,3		1.179.966,0	98,137		
TVPP						54.600,0		520.000,0	10,500		
BNY14									625,000	2.000,0	12.500,0

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

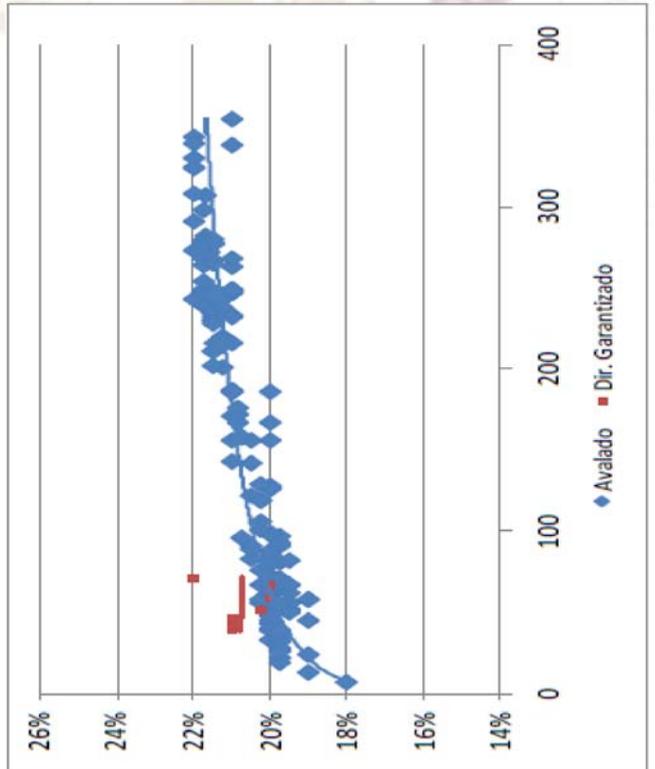
Conceptos	14/10/13		15/10/13		16/10/13		17/10/13		18/10/13	
	7	8	7	8	7	8	7	8	7	8
Plazo / días	feriado		22-oct	23-oct	24-oct	28-oct	29-oct	30-oct	14-nov	30-nov
Fecha vencimiento			17,68	17,97	17,25	17,50	17,50	17,50	19,50	19,50
Tasa prom. Anual %			369	7	4	15	5	2	30	30
Cantidad Operaciones			40.686.972	694.603	1.050.000	4.148.830	212.580	63.000	2.255.210	21.629.163
Monto contado			40.824.941	697.338	1.054.466	4.174.690	214.007	63.472	2.291.355	21.701.137
Monto futuro										
Conceptos										
Plazo / días	7	8	8	11	12	14	15	32	7	10
Fecha vencimiento	24-oct	25-oct	28-oct	29-oct	29-oct	31-oct	01-nov	18-nov	25-oct	28-oct
Tasa prom. Anual %	17,06	17,87	17,15	17,00	17,37	17,25	17,25	20,00	16,54	18,54
Cantidad Operaciones	154	91	8	1	6	10	4	193	8	8
Monto contado	19.053.412	8.546.346	1.024.607	382.500	455.418	1.130.020	400.000	17.282.851	487.564	760.010
Monto futuro	19.115.733	8.579.828	1.029.902	384.638	458.453	1.138.032	407.014	17.337.676	490.041	764.679

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

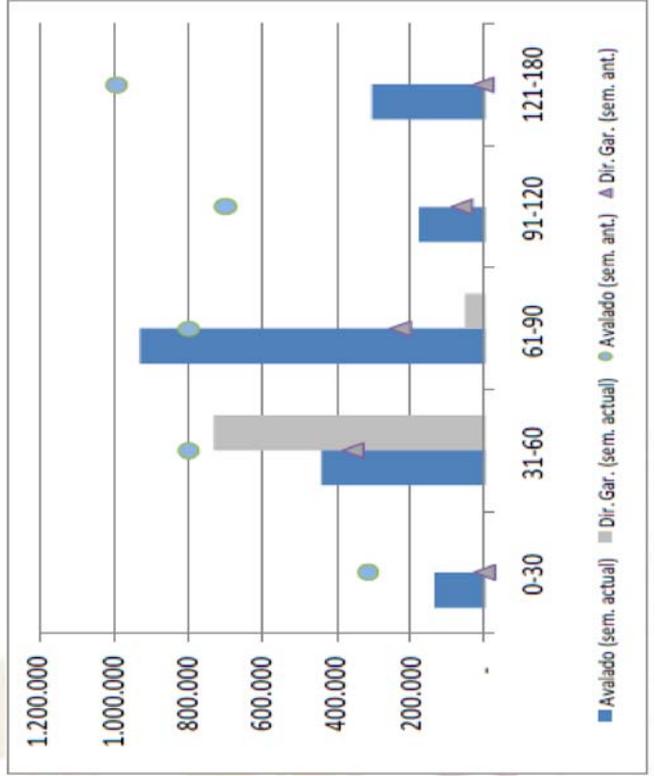
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.587.584	9.215.141	167	198	-50,2%	-15,7%	183,0	216,2	27.471	46.541
Directo Garantizado	780.974	642.209	19	106	21,6%	-82,1%	49,4	64,8	41.104	6.059
Directo No Gar.	1.494.639	1.692.568	91	170	-11,7%	-46,5%	68,9	56,0	16.425	9.956
Directo Warrant	951.630	494.863	38	20	92,3%	90,0%	137,1	137,9	25.043	24.743
<b>Total</b>	<b>7.814.827</b>	<b>12.044.781</b>	<b>315</b>	<b>494</b>	<b>-35,1%</b>	<b>-36,2%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 23/09/2013 al 27/09/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 16/09/2013 al 20/09/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,53	18-Oct-13	56,23	-0,56	223.661,310		22,53	1,08	0,90	1,68	39,45	12,20	698.057,40	8.840.262.937
Petrobras Brasil	APBR	73,00	18-Oct-13	0,12	3,69	21.182.442,000		19,28	1,10	0,62	0,67	8,73	6,29	51.097,60	621.441.357.898
Banco Hipotecario	BHIP	2,24	18-Oct-13	101,99	17,89	343.607,000		68,17	1,40	0,94	0,45	9,66	10,05	759.550,60	1.551.569.653
Banco Macro	BMA	26,30	18-Oct-13	181,28	22,33	1.493.618,000		54,46	0,98	0,94	2,52	7,06	10,05	248.701,80	15.662.000.758
Banco Patagonia	BPAT	5,93	18-Oct-13	72,89	20,77	942.561,000		62,93	0,72	0,94	1,16	4,04	10,05	24.893,20	4.137.364.063
Comercial del Plata	COME	0,63	18-Oct-13	6,28	-0,32	912.186,000		30,90	1,02	0,82	1,23	0,02	0,00	3.487.728,00	852.781.530
Cresud	CRES	9,72	18-Oct-13	94,17	18,54	26.907,000		49,25	0,82	0,92	1,96	0,00	9,29	81.939,80	4.883.621.431
Edenor	EDN	2,91	18-Oct-13	369,35	33,49	- 1.016.470,000		90,12	1,68	1,02	3,08	2,80	2,74	3.582.889,00	1.289.057.811
Siderar	ERAR	2,92	18-Oct-13	126,06	3,55	539.935,000		31,68	1,25	0,90	1,11	14,83	12,20	3.111.887,40	13.212.726.653
Bco. Francés	FRAN	25,75	18-Oct-13	188,68	18,12	1.263.679,000		43,17	1,32	0,94	2,69	8,45	10,05	250.554,80	13.835.190.435
Grupo Clarín	GCLA	24,20	18-Oct-13	266,67	-6,92			53,62	1,15		1,21	0,00		7.429,40	4.515.806.801
Grupo Galicia	GGAL	9,66	18-Oct-13	162,06	9,03	1.336.215,000		37,98	1,24	0,94	1,90	7,16	10,05	2.765.525,20	9.291.432.538
Indupa	INDU	4,60	18-Oct-13	283,33	-2,75	- 421.620,000		55,96	1,13	0,83	1,63	0,00	0,00	211.351,40	1.908.998.590
IRSA	IRSA	10,60	18-Oct-13	127,96	18,44	238.737,000		46,76	0,99	0,58	2,23	25,69	40,70	108.161,60	6.144.579.247
Ledesma	LEDE	6,40	18-Oct-13	33,38	2,40	140.354,000		26,52	1,09	0,92	1,91	24,05	9,29	65.835,40	2.820.870.304
Mirgor	MIRG	144,00	18-Oct-13	124,66	6,35	150.317,000		31,91	1,02	0,68	1,94	4,64	232,76	6.813,40	865.494.298
Molinos Río	MOLI	33,00	18-Oct-13	40,72	9,27	29.962,000		41,50	0,84	0,68	6,28	905,60	232,76	49.271,80	8.313.479.311
Pampa Holding	PAMP	2,35	18-Oct-13	155,99	10,85	- 649.694,250		74,50	0,93	1,02	1,72	13,64	2,74	6.670.829,00	3.093.972.425
Petrobras energia	PESA	5,46	18-Oct-13	98,12	10,30	615.000,000		34,36	0,37	0,62	1,10	0,00	6,29	948.507,20	11.044.100.956
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615,090		0,00	0,73	0,90	0,29	0,00	12,20	16.679,20	18.358.421
Telecom	TECO2	35,80	18-Oct-13	171,21	11,88	2.685.000,000		45,73	0,90	0,79	1,74	12,30	13,66	203.569,80	17.284.581.563
TGS	TGSU2	5,05	18-Oct-13	195,88	25,00	239.218,000		44,14	0,85	0,76	0,96	17,30	13,78	232.343,40	1.969.378.762
Transener	TRAN	1,43	18-Oct-13	157,66	17,21	- 103.467,160		58,16	1,49	1,02	0,64	0,00	2,74	2.113.399,60	312.121.796
Tenaris	TS	219,00	18-Oct-13	69,03	6,83	1.699.047,000		28,06	0,95	0,90	0,00	0,00	12,20	71.154,40	164.042.350.354
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,66	0,58	1,50	21,98	17,55	430,80	532.947.576

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,98	18-oct-13	25,74	2,76			28,41	0,52	0,90	6,71	12,20	23.751,60	71.643.695
Alto Palermo	APSA	49,00	17-oct-13	136,23	19,51	330.098.000		52,91	0,51	0,58	12,54	40,70	1.024,40	6.185.367.643
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,45	18-oct-13	69,12	-0,41		4.140.670	50,21	0,44	0,58	6,29	40,70	30.282,00	65.170.473
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00		197.862.390	0,00	0,26		3,78		18.057,60	698.706.334
Banco Río	BRIO	14,60	18-oct-13	121,55	17,27		1.954.377.000	67,90	0,00	0,94	23,92	10,05	50.271,00	15.423.855.561
Carlos Casado	CADO	5,76	18-oct-13	46,19	12,94		108.238.660	31,84	0,56	0,58	3,08	40,70	29.480,40	326.550.537
Capulo	CAPU	4,50	18-oct-13	208,16	42,86		25.867.460	80,68	0,65	0,58	7,46	40,70	29.716,20	252.374.351
Capex	CAPX	5,83	18-oct-13	112,00	6,78	- 82.350.090		110,34	0,83		0,00		25.613,20	1.050.060.260
Carboclor	CARC	2,30	18-oct-13	153,20	4,55		13.512.840	100,67	0,79	0,83	0,00	0,00	120.512,60	211.109.500
Central Costanera	CECO2	2,50	18-oct-13	63,40	53,37		- 454.764.780	156,59	1,11	1,02	0,00	2,74	1.260.658,00	368.106.490
Celulosa	CELU	5,10	18-oct-13	70,00	2,41	- 79.381.000		23,80	1,29	0,92	0,00	9,29	44.713,20	515.693.487
Central Puerto	CEPU2	20,30	18-oct-13	101,99	26,88			85,26	1,01	1,02	0,00	2,74	65.838,60	719.911.523
Camuzzi	CGPA2	1,80	18-oct-13	114,29	-3,74			60,95	0,96	1,02	0,00	2,74	12.351,60	600.943.432
Colorin	COLO	7,00	18-oct-13	84,21	14,75			39,50	0,56	0,83	1,12	0,00	1.893,40	38.973.667
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	6,85	18-oct-13	174,00	-6,16			30,48	0,61	0,58	33,88	40,70	1.510,40	2.629.001.114
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,90	18-oct-13	49,95	21,05			40,54	0,38	0,76	30,07	13,78	15.501,20	181.823.027
Domec	DOME	5,95	15-oct-13	7,60	24,41			0,00	0,24	0,44	13,49		1.400,00	83.444.068
Dycasa	DYCA	4,40	18-oct-13	10,00	14,29			40,71	0,39	0,58	0,00	40,70	4.365,20	132.228.295
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,02	0,00	2,74	190,37	90.400.449
Esmeralda	ESME	26,00	17-oct-13	95,98	23,81			37,52	0,00		0,00		678,40	1.535.009.737
Estrada	ESTR	3,37	18-oct-13	20,40	8,71			23,42	0,11	0,11	15,84		3.004,00	143.835.523
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,58	7,88	40,70	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,12	18-oct-13	104,24	-2,50			21,92	0,62	0,59	0,00	32,93	10.618,80	418.803.074
Fiplaso	FIPL	1,75	18-oct-13	14,88	1,16			22,05	0,53		9,80		58.672,00	107.460.560
Banco Galicia	GALI	18,20	18-oct-13	139,47	18,95			91,41	0,62	0,94	10,05		2.878,60	10.252.045.463
Garovaglio	GARO	3,60	18-oct-13	-3,64	4,35			62,11	0,76		7,27		32.710,40	73.927.638
Gas Natural	GBAN	3,25	17-oct-13	71,05	-4,13			64,82	0,65	0,76	5,10	5,10	5.523,20	519.319.009
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,66		139,75	65,87	0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,00		7.556,20	10.288.304
Grimoldi	GRIM	4,17	18-oct-13	108,86	-3,02			24,93	0,00	0,58	8,64	17,55	8.700,40	185.061.882
INTA	INTA								0,71		7,52			
Juan Minelli	JMIN	5,50	18-oct-13	66,67	33,17			67,13					41.100,20	1.939.661.820
Longie	LONG	1,61	18-oct-13	17,76	1,90			49,34	0,64	0,44	0,00	6,75	50.134,80	110.301.836
Metrogas	METR	1,44	18-oct-13	206,38	2,86			73,56	1,15	0,76	2,64	13,78	212.594,00	320.199.363
Morixe	MORI	2,29	18-oct-13	-6,53	6,02			49,43	0,50	0,68	0,00	232,76	31.027,40	34.409.409
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,50		0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	3,00	18-oct-13	85,48	0,00			27,23	0,00	0,58	0,00	40,70	16.120,60	480.830.165

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	6.90	18-oct-13	65.92	-1.65			20,10	0,61	0,61	7,70	3,845,20	3.455.966.814	
Quickfood	PATY	15.50	18-oct-13	110.88	-3,13			50,04	0,92	0,68	0,00	232,76	5.057,60	332.578.097
Petrak	PERK	0.89	15-oct-13	36.92	-6,32			20,74	0,37	0,69	19,26	11,95	8.735,80	19.378.690
YPF	YPFD	206,00	18-oct-13	162,75	7,57			38,46	0,92	0,62	22,71	6,29	10.087,20	81.151.906,421
Polledo	POLL	30,55	18-oct-13	80,34	2,38			29,25	0,98	0,58	14,96		4,38.364,00	2.961.913,631
Petrol del cono sur	PSUR	0,93	18-oct-13	16,25	20,78			57,19	2,69		37,46		18.997,20	93.504.564
Repsol	REP	230,00	18-oct-13	92,32	3,60			12,51	0,73	0,62	0,00	6,29	1.027,40	201.824.836,608
Rigollean	RIGO5	2,95		0,00	0,00			0,00	0,37		23,92		0,00	1.852.768,958
Rosenbusch	ROSE	2,60	18-oct-13	94,03	6,12			23,93	0,51	1,21	12,54		60.653,60	77.237,486
San Lorenzo	SAL	0,95	18-oct-13	18,75	0,00			20,68	0,52	0,59	0,00	32,93	3.184,20	162.843,630
San Miguel	SAMI	9,70	18-oct-13	90,59	24,36			60,66	0,45	0,58	25,44	40,70	46.454,60	625.988,619
Sanjander	STD	85,00	18-oct-13	89,66	13,08			51,62	0,91	0,94	10,3	16,74	2.092,34	615.745,741,267
Telefónica	TEF	160,00	18-oct-13	77,78	6,67			21,70	0,69	0,79	2,90	15,02	2.724,40	474.384.206,158

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	04-nov-13	21,88%	343,00	18-oct-13	17,65	0,067	81,29%	0,9232	0,0979	0,950
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-nov-13	100,00%	182,20	18-oct-13	2,00	0,127	286,31%	0,6364	0,1165	3,949
Bocomar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-13	49,60%	292,00	18-oct-13	18,15	0,178	173,00%	0,8372	0,1074	1,842
Bocomar Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-nov-13	9,55%	250,00	18-oct-13	10,50	0,011	24,25%	0,9844	0,0802	0,247
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	64,25	18-oct-13	1,18	14,105	250,16%	0,2568	0,1002	13,103
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	181,50	18-oct-13	1,18	4,874	304,14%	0,5968	0,1156	7,626
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	179,00	18-oct-13	4,06	4,874	304,14%	0,5885	0,1174	7,570
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	214,75	18-oct-13	2,00	0,289	226,62%	0,9476	0,1013	0,618
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	18-oct-13	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100,00%	105,25	18-oct-13	17,65	4,014	104,01%	1,0119	0,1302	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100,00%	131,00	18-oct-13	18,15	2,138	102,14%	1,2826	-0,0414	1,121
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	18-oct-13	2,00					3,305
Bonarar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100,00%	803,70	18-oct-13	7,00	0,117	100,12%	1,3711	-0,0303	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	18-oct-13	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100,00%	878,40	18-oct-13	0,79	0,389	100,39%	1,4944	-0,1420	2,181
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	392,00	18-oct-13	2,50	12,660	112,66%	0,5943	0,0640	13,299
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	358,00	18-oct-13	2,50	12,660	112,66%	0,5427	0,0707	12,912
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	181,50	18-oct-13	4,06	4,874	304,14%	0,5968	0,1156	7,626
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	980,00	18-oct-13	5,77	2,508	142,07%	1,1782	0,0274	7,693
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	945,00	18-oct-13	5,77	2,242	126,99%	1,2710	0,0321	7,569
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	945,00	18-oct-13	5,77	2,242	126,99%	1,2710	0,0321	7,569
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100,00%	838,00	18-oct-13	8,75	3,427	103,43%	1,3838	-0,0184	3,231



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

*IMPRESO*