



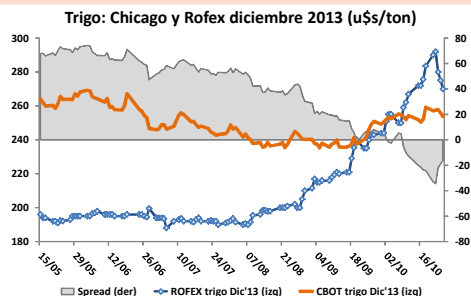
**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXI - N° 1631 - 25 DE OCTUBRE DE 2013**

## NO REPUNTA EL ATRACTIVO DEL MAÍZ

El mercado internacional de maíz se ha estabilizado en niveles que complican los planteos productivos en Sudamérica, encendiendo luces de alarma de cara a la campaña 2013/14. En Chicago los futuros con entrega en diciembre ..... Pág.9



## EXPECTATIVAS DISPARES SOBRE LA COSECHA DE TRIGO

La semana marcó la llegada del mercado internacional a sus registros más altos de los últimos cuatro meses, aunque luego de esos máximos se observaron bajas en las principales plazas de referencia. Los futuros de Chicago ..... Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 16/10/2013	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	53,50	45,12	48,30
Compras totales	1,70	4,13	3,55
	3%	9%	7%
Con precios por fijar	1,25	1,80	1,44
	2%	4%	3%
Con precios en firme	0,45	2,32	2,11
	7%	5%	4%
Falta vender (*)	50,9	39,8	43,7
Falta poner precio (*)	52,2	41,6	45,1

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

## FIRMEZA PARA LA SOJA A LA ESPERA DE MÁS LLUVIAS

La revalorización del aceite y la harina de soja de las últimas semanas ha traccionado una recuperación en el margen bruto de procesamiento de soja. Ello permitió a las empresas locales convalidar una suba en los ofrecimientos .... Pág.12

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de octubre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 200.781 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance ..... Pág. 2

## 13 DE OCTUBRE, CUANDO NACEN LOS CONTRATOS DE FUTUROS MODERNOS

Tal como es el caso de la mayoría de las innovaciones financieras, los derivados financieros han surgido de manera espontánea. Los antecedentes históricos de los contratos derivados se remontan a los propios orígenes de la civilización. Tan pronto como ..... Pág. 3

## POLÍTICA AGRÍCOLA COMÚN RUMBO AL 2020

La Política Agrícola Común (PAC) es un amplísimo programa de regulación de la producción y el comercio de productos agrícolas en la Unión Europea, cuyos lineamientos básicos fueron esbozados en la posguerra. El objetivo principal que persiguió ..... Pág. 4

## CAMBIOS EN PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN Y SU IMPACTO EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS (PARTE 1)

En un sentido amplio, el mercado de granos en cualquier país productor de cereales y oleaginosas puede definirse como el conjunto de organizaciones, instrumentos y prácticas comerciales orientadas a la transferencia de productos agrícolas entre agentes económicos. En el caso específico de Argentina. .... Pág. 6

## LAS ELECCIONES MARCAN EL PULSO DEL MERCADO LOCAL

Con jornadas de mayor calma, los inversores dejaron atrás los convulsionados días que se vivieron en los mercados internacionales durante las primeras semanas del mes. Así, los mercados internacionales ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques detallados por país de destino de granos, aceites vegetales y harinas (enero/agosto 2013) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de octubre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 200.781 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 5,8388 = u\$s 1, representa un total de u\$s 34.387 millones. Algunos especialistas reformulan la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 51.104 millones, y otros \$ 27.600 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 20.908 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 337.381 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 122.286 millones, en total \$ 459.666 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 78.726 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 26,6% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 274.914 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 152.130 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ 15.202 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.728 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 23.597 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 6.194 millones

Es igual (=) a \$ 417.184 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 71.450 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

Base Monetaria: al 11 de octubre llegó a \$ 337.941 millones, con un incremento interanual de 28,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 261.893 millones, con un crecimiento interanual de 26,8%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 237.085 millones, con un incremento interanual de 27,6%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 458.300 millones, con un incremento interanual de 33,8%.

## 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 24/10 al 29/10 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 16/10/13 .....	23

MAGyP: Exportaciones por país de destino de granos, aceites y subproductos (enero/agosto 2013) .....	24
--	----

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 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° en trámite

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 429.301 millones, con un incremento interanual de 38,3%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.149 millones, con una caída interanual de -8,4%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.113, con una caída interanual de -30,6%.

M1, llegó a \$ 402.283 millones, con un incremento interanual de 30,9%.

M2, llegó a \$ 529.251 millones, con un incremento interanual de 32,4%.

M3, llegó a \$ 872.138 millones, con un incremento interanual de 30,0%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 921.243 millones, con un incremento interanual de 29,2%.

## 13 DE OCTUBRE, CUANDO NACEN LOS CONTRATOS DE FUTUROS MODERNOS

*Leandro Fisanotti*

Tal como es el caso de la mayoría de las innovaciones financieras, los derivados financieros han surgido de manera espontánea. Los antecedentes históricos de los contratos derivados se remontan a los propios orígenes de la civilización. Tan pronto como las economías primitivas y las relaciones comerciales entre las personas alcanzaron un mínimo grado de sofisticación, distintos acuerdos para mitigar y trasladar riesgos entre los participantes del mercado comenzaron a materializarse en contratos cuyos registros trascendieron su época al quedar plasmados en instrumentos como tablas de arcilla grabadas en cuneiforme.

Con registros que se extienden más de 18 siglos antes de nuestra era, pasando por las civilizaciones griegas y romanas, las ferias medievales europeas y las ciudades-estado italianas; resulta una tarea imposible procurar establecer una "fecha de nacimiento" para estos instrumentos en cuya negociación nos involucramos cotidianamente.

Insistir en un esfuerzo por datar el origen de la negociación moderna de los derivados nos lleva a los inicios de su operatoria en lo que hoy es la meca de la industria de los futuros: Chicago. Según la opinión del profesor Thomas Hieronymus, lo más cercano que alguien podrá llegar a establecer una fecha de nacimiento para los futuros moder-

nos es la publicación de las *General Rules of the Board of Trade*, el 13 de octubre de 1865. En este documento, los integrantes del *Chicago Board of Trade* formalizaron la negociación de contratos con entrega a plazo que se operaban en ese mercado, estableciendo condiciones estandarizadas y requisitos de márgenes para garantizar el cumplimiento de las operaciones.

Si bien esto no puede siquiera considerarse el primer antecedente de contratos de futuros modernos (más de un siglo antes se realizaban operaciones sobre contratos estandarizados y a través de contraparte central en Japón), la relevancia que cobró la negociación de futuros en Chicago - en particular aquellos sobre commodities agrícolas - eclipsa las referencias de otras latitudes.

No resulta casual que esto haya ocurrido en la ciudad del viento. Chicago (originariamente llamada *Fort Dearborn*) fue establecida en una ubicación seleccionada como un punto estratégico en el comercio de pieles. Hacia el año 1830 se dio comienzo a un ambicioso proyecto: la construcción de un canal que uniera los ríos Chicago e Illinois, conectando de este modo la navegación de los Grandes Lagos con la de la cuenca del río Mississippi. De este modo, la urbe se convirtió en un eje comercial de la producción norteamericana. Esto resultó el contexto ideal para que converjan oferentes y demandantes de distintos productos, especialmente commodities agrícolas como trigo y maíz.

Un grupo de comerciantes estableció, en 1848, el *Chicago Board of Trade*, como un ámbito propicio para la celebración de negocios. A fin de morigerar el impacto que la estacionalidad de los precios tenía sobre la actividad de productores y consumidores de materias primas, hacia 1851 comenzaron a pactarse contratos de entrega a plazo con precio fijo (en rigor, contratos *forward*) en el seno de CBOT. El primero de este tipo estaba fechado el 13 de marzo y pactaba la entrega de 3.000 bushels de maíz en el mes de junio a un precio que era un centavo de dólar por bushel menor al vigente en el mercado disponible ese día. En 1852 comenzaron a celebrarse acuerdos similares sobre trigo.

Rápidamente estos contratos ganaron popularidad y liquidez, de modo que empezaron a ser operados por actores económicos que no estaban involucrados en la producción o consumo del activo subyacente sino que fijaban como objetivo de la transacción poder revertirla posteriormente, realizando la operación venta o compra, según fuera el caso. Los contratos pasaban de manos en reite-

radas oportunidades desde su nacimiento hasta la fecha en que estaba pautada la entrega de la mercadería.

Este proceso de institucionalización permitió consolidar y expandir la operatoria de futuros y sentó las bases para que se constituyan nuevos y pujantes mercados. En el año 1872 se crea en New York el *Butter and Cheese Exchange*, que luego se convertiría en el *New York Mercantile Exchange*.

El segundo gran mercado de Chicago, el *Chicago Mercantile Exchange* (CME), surge en 1919 tomando como base los anteriores mercados de la Bolsa de Productos Agrícolas de Chicago (*Chicago Produce Exchange*, nacido en 1874, poco después de que la ciudad fuera devastada por el incendio del '71), convertido luego, en 1898, en el *Chicago Butter and Egg Board*.

Con el correr de los años, el siglo XX vio la consolidación de los mercados, fusiones entre instituciones y un vertiginoso desarrollo de productos. Tras 148 años de un hito para la conformación de los pujantes mercados de futuros modernos, el resto es historia.

## POLÍTICA AGRÍCOLA COMÚN RUMBO AL 2020

*Guillermo Rossi*

La Política Agrícola Común (PAC) es un amplísimo programa de regulación de la producción y el comercio de productos agrícolas en la Unión Europea, cuyos lineamientos básicos fueron esbozados en la posguerra. El objetivo principal que persiguió su puesta en marcha era incrementar la productividad de las explotaciones agropecuarias, aunque también procuraba garantizar ingresos razonables a la población rural y estabilizar los mercados.

El origen de la PAC se fundamenta en la creación de una unión aduanera que establecía el funcionamiento de un mercado único, protegido por aranceles que obstaculizaban la llegada de importaciones. Los principios fundamentales que gobernaron su implementación y posterior funcionamiento fueron los de solidaridad financiera, puesto que los fiscos nacionales aportaban a un presupuesto destinado mayoritariamente al sector agropecuario, y preferencia comunitaria, dado que se consagraba un tratamiento discriminatorio a la producción extra-bloque.

Este conjunto de políticas fue notablemente eficaz en el logro de sus objetivos iniciales. Las cosechas comenzaron a aumentar y en pocos años Europa logró el autoabastecimiento de productos agrícolas, en un marco de enormes progresos en la infraestructura, educación y cobertura social de su sector rural. Sin embargo, el gigantesco esfuerzo fiscal y las amenazas sobre el medioambiente que suponían las medidas fueron planteando cuestionamientos imposibles de soslayar para las autoridades públicas, que se sumaban a las crecientes demandas de liberación y acceso de parte de países eficientes en la producción y exportación de granos, como Australia o Argentina.

En los años ochenta se discutieron reformas tendientes a que los productores respondan en mayor medida a las señales del mercado, comenzando un gradual retiro del Estado que se materializaría en la década siguiente. Por aquel entonces los problemas generados por la PAC eran difíciles de ocultar, destacándose la gran distorsión de precios, los cuantiosos excedentes de oferta y las enormes partidas de gasto que requería el permanente financiamiento del sector. Algunos de estos temas se habían debatido arduamente entre 1986 y 1994 en la ronda Uruguay del GATT.

Los precios sostén se compensaron con ayudas directas a la hectárea, buscando asegurar el ingreso de los productores y evitar los excedentes, bajo la condición de que se cumplan estrictas normativas de cuidado del medioambiente. La proporción del presupuesto comunitario destinada a la agricultura comenzó a caer, tras haber superado el 70% en 1984. El nuevo paradigma buscaba una PAC más justa y ecológica, sin resignar el objetivo de seguridad alimentaria explicitado desde sus comienzos.

En los últimos años, la delicada coyuntura macroeconómica del viejo continente -con altos niveles de desempleo, déficits públicos y economías en recesión- y la llegada de los precios agrícolas a valores máximos históricos dificultaron aún más la justificación de los niveles de subsidios conferidos al sector. Esta situación motivó una redefinición de la Política Agrícola Común para el período 2014 - 2020.

La discusión comenzó en el mes de febrero de este año, cuando los líderes de la Unión Europea acordaron el tamaño del presupuesto agrícola -por debajo del 40% del total comunitario- y la porción recibida por cada país. En el esquema consensuado, el programa de más de € 50.000 millones anuales tendrá como principales beneficiarios nuevamente a los productores franceses, se-

---

# 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

guidos por los alemanes y españoles.

Posteriormente, en el mes de junio los representantes de los gobiernos, el Parlamento Europeo y la Comisión Europea mantuvieron reuniones en Luxemburgo y Bruselas con el fin de seguir trabajando sobre la reforma. Uno de los aspectos más cuestionados era la vinculación de los pagos a los niveles de producción obtenidos en el pasado, lo que concentra -en grandes números- el 80% de las partidas en sólo el 20% de las explotaciones. Cabe destacar que cerca del 70% de los productores -unos 14 millones en todo el continente- posee menos de 5 hectáreas, siendo la explotación media de unas 12 hectáreas.

La nueva PAC se aprobó en la comisión de Agricultura del Parlamento Europeo a finales de septiembre y el visto bueno final lo dará en los próximos días el pleno de la Eurocámara. El texto definitivo contempla un reparto más equitativo de los recursos y garantizará hasta un 30% de los pagos directos a prácticas ecológicas. Las partidas superiores a € 150.000 -destinadas a grandes explotaciones- se reducirán progresivamente, aunque no se logró imponer el tope de € 300.000 propuesto por algunos miembros del Parlamento.

El esquema entrará en vigencia el 1 de enero de 2014, aunque su primer año será de transición. Si bien el programa se ha ido sometiendo a cambios periódicos, su sostenimiento por más de 50 años es una muestra del convencimiento que tienen los políticos europeos en el aporte que efectúa el sector agropecuario a la economía y el bienestar de todos los ciudadanos del bloque.

## **CAMBIOS EN PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS Y SU IMPACTO EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS (PARTE 1)**

*Julio Calzada*

En un sentido amplio, el mercado de granos en cualquier país productor de cereales y oleaginosas puede definirse como el conjunto de organizaciones, instrumentos y prácticas comerciales orientadas a la transferencia de productos agrícolas entre agentes económicos.

En el caso específico de Argentina, al hablar de instrumentos nos referimos -por ejemplo- a los diversos modelos de contratos de compraventa que

existen (a precio hecho, a fijar precio o los contratos de futuros y opciones agrícolas). Cuando citamos a las prácticas comerciales, un ejemplo de ellas son las Reglas y Usos del comercio de granos aprobadas en Octubre de 2004 por todos los actores que intervienen en la cadena. Al hablar de organizaciones, hacemos referencia al mercado físico (o disponible) de granos de Rosario, los mercados de futuros (el de Rosario -ROFEX- y el de Buenos Aires -MATBA), las Cámaras Arbitrales, las Bolsas de Cereales y Comercio de todo el país y las entidades o cámaras empresarias.

De todos estos aspectos, cuando se habla de la formación de precios de referencia para los granos, los mercados físicos de granos (disponible) y los mercados de futuros pasan a ser las herramientas institucionales fundamentales que resulta necesario analizar para ver si dicho proceso se realiza con eficiencia, eficacia y transparencia.

¿Por qué son importantes los mercados físicos de granos y los de futuros para el descubrimiento de los precios?

En primer lugar, porque los mercados tienen un valor económico y social central en las economías modernas, ya que constituyen el ambiente (físico o virtual) que propicia las condiciones para efectivizar el intercambio de mercadería. A diferencia de una simple venta, el mercado supone el comercio regular y regulado, donde existe competencia entre los participantes y que deriva en la formación de precios de referencia. Por otra parte, en estos ámbitos se difunde información de las transacciones realizadas, existiendo transparencia, seguridad y legalidad. Hay un Régimen Arbitral donde dirimir los conflictos y, ante todo, se fortalece la confianza. Se busca cumplir con la "palabra empeñada".

En consecuencia, el proceso de formación y descubrimiento del precio de los granos necesita del funcionamiento de mercados institucionalizados, tanto de mercados disponibles como de futuros. Los precios desempeñan dos importantes funciones en toda economía:

"Sirven para racionar los bienes dado que la escasez es una característica general de la vida económica.

"Cumplen una función de asignación, siendo la "señal" que distribuye los recursos productivos disponibles entre los distintos cultivos o alternativas de inversión dentro de una economía.

La República Argentina, a diferencia de otros países, tiene la suerte de contar con mercados concentrados institucionalizados, tanto físico como de futuros. Todo esto en beneficio del conjunto



de los actores de la cadena: productores, acopios, cooperativas, fábricas, exportadores, corretores, canjeadores, etc.

En lo referido al mercado físico o disponible, Argentina cuenta con una particularidad. Desde 1860 cuando nace la argentina agroexportadora, se fue constituyendo gradualmente en Rosario el principal y único mercado de físico de nuestro país. Este funciona hoy en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Rosario.

¿Por qué se generó este mercado físico en Rosario? Existen diversos motivos:

"En primer lugar, porque en la zona núcleo de la Región Pampeana, que abarca el sur de Santa Fe, el sur y este de Córdoba y el norte de Buenos Aires está localizada la mayor parte de la producción de granos de Argentina. El 40% de esta producción se encuentra en un radio de 300 Km alrededor del Gran Rosario. Si se incluyen las provincias del NOA y NEA el área de influencia de Rosario concentra cerca del 70% de la cosecha.

"Alrededor del 78% de la capacidad de industrialización de semillas oleaginosas del país se localiza en la provincia de Sta. Fe; correspondiendo el 73% al Gran Rosario y su zona de influencia.

"Aproximadamente el 80% de las exportaciones de granos, harinas proteicas y aceites oleaginosos se canalizan a través de las unidades portuarias o terminales de despacho ubicadas en el Gran Rosario, entre Timbúes al norte y Villa Constitución al sur.

Esta fuerte concentración de la oferta y la demanda final de granos fue clave para la consolidación del mercado físico en Rosario. La soja ha tenido un papel preponderante como principal producto negociado en este mercado, siendo el cultivo más importante para nuestro país como fuente de generación de divisas.

En materia de precios, diariamente la Bolsa de Comercio de Rosario efectúa un relevamiento entre los operadores presentes en el recinto de operaciones y los ubicados en la zona de influencia con el propósito de dar a publicidad los diferentes precios conocidos, en función del destino, lugar y forma de entrega, condición de pago, etc.

Argentina cuenta también con dos importantes mercados de futuros: el de Buenos Aires (MATBA) y el de Rosario (Rofex), mercados centenarios que contribuyen día a día -con gran eficiencia- a minimizar el riesgo que generan las fluctuaciones en los precios de los granos. Estos mercados, especialmente en sus posiciones "cortas con entrega", colaboran en el proceso de "descubrimiento de los precios de los granos" y ayudan a

la estimación de los denominados Precios Cámara por parte de las Cámaras Arbitrales como es el caso de Rosario.

Pero en los últimos años, diversos cambios que se observan en la organización de la producción agropecuaria argentina y en el sistema de comercialización propiamente dicho, han afectado y están impactando en el proceso de formación de precios de referencia en los mercados citados. Estos cambios generaron la difusión y adopción bastante generalizada de la entrega de granos en depósito o en condiciones "a fijar", el "canje de granos" y el crecimiento de los "negocios directos", operaciones que no se negocian en los mercados institucionalizados y que no ayudan a formar y descubrir los precios de los granos. En esta nota analizaremos tres de estos cambios:

a) En primer lugar, el predominio de la agricultura en escala y las innovaciones en las formas de producción, organización y gestión de la empresa agrícola. En los últimos años se observa un menor número de explotaciones agrícolas con un aumento en las superficies sembradas y un mayor número de propietarios rentistas. Si analizamos los datos del Censo Nacional Agropecuario, en el relevamiento del año 1988 se censaron un total de 421.221 explotaciones agropecuarias (EAPs), computando aquellas con y sin límites definidos. El Censo del año 2008 (datos provisorios) mostró un total de 276.581 explotaciones, aunque es importante resaltar que el INDEC efectuó las aclaraciones pertinentes a nivel metodológico, indicando que no se habían relevado la totalidad de las EAP's. El censo agropecuario del año 2002, considerado definitivo por el INDEC, mostró un total de 333.533 EAPs. Lo expuesto evidencia una tendencia a la reducción del número de explotaciones desde 1988 a la fecha.

Por otra parte hay un fortalecimiento de la agricultura sobre tierras arrendadas, donde estimaciones no oficiales sostienen que entre el 60 y el 70% de la siembra de cereales y oleaginosas en Argentina se realiza sobre campos alquilados. Este proceso de arrendamiento se ha acentuado por la reducción de la superficie promedio de los establecimientos por los procesos hereditarios y los excelentes alquileres que se han pagado en estos años en la zona núcleo de producción.

Este fenómeno de agricultura en escala, menor número de explotaciones agropecuarias y mayores arrendamientos también se aprecia en otros países productores, como el caso de Estados Unidos de América.

Por otra parte, información no oficial en Ar-

gentina indicaba que en el año 2010 los productores de trigo habrían ascendido a aproximadamente 27.000, cifra por cierto un tanto reducida. En su momento, informes de Federación Agraria Argentina indicaban que un total de 1.700 productores cosechaban el 53% del total de trigo en nuestro país. Con el debate de la Resolución M.E. N° 125 en el año 2008, aparecieron diversos informes no oficiales sobre el número de productores que realizan cultivo de soja en nuestro país. Se sostenía en aquel entonces que el 80% de los productores de soja (unas 69.000 explotaciones) generaban el 20% de la producción y apenas 2.000 unidades económicas cosechaban el 80% de la producción total. Otros estudios sostenían que los productores de soja y girasol ascendían en total a 84.000.

A partir del final de la convertibilidad en el año 2001, con la fuerte devaluación del peso, el aumento de los precios internacionales de los granos y la mejora en la rentabilidad agrícola en Argentina; aparecieron en escena en el mercado de alquileres de inmuebles rurales los pooles de siembra, fondos de inversión directos, fideicomisos y las grandes empresas agropecuarias. Todo hacía prever que estos actores profundizarían el aparente proceso de concentración en ciernes, ya que pequeños productores locales o contratistas no podían competir en el mercado de tierras con los valores que ofrecían pagar estas empresas.

Pero no habría sido así. En los últimos años, producto de la reducción de los márgenes brutos en la mayor parte de los cultivos por el efecto combinado de una fuerte inflación de costos en dólares y el impacto de elevados derechos de exportación; muchos de estos grandes actores abandonaron el mercado de tierras, al reducirse la rentabilidad de manera significativa. De esta forma, especialmente en la actual campaña, se observa que numerosos productores y contratistas locales han podido arrendar campos que en otras oportunidades habían quedado en manos de grandes empresas.

El tema de la concentración en la producción agrícola y las economías de escala se encuentra en una nebulosa. Faltan estadísticas y estudios que permitan analizar adecuadamente este tema. En consecuencia, no puede afirmarse con exactitud que exista un proceso de concentración y que éste haya avanzado en los últimos años. Si parece evidente, cuando uno mira la agricultura argentina desde 1988 en adelante.

Lo que puede afirmarse con certeza es que el crecimiento de la agricultura en escala y la concentración en la producción favorece la operatoria

de negocios directos, ventas a fijar o en canje, restando mercadería a los mercados institucionalizados. Es lógico pensar que empresas, pooles o productores de gran tamaño se encuentran en mejores condiciones para negociar directamente con fábricas y exportadores, sin recurrir a los corredores, acopios locales y cooperativas.

b) De la mano del punto anterior, va otro fenómeno claramente perceptible: el notable desarrollo que, a partir del año 2001, han tenido los contratistas agropecuarios que prestan servicios a la producción en Argentina. Un reciente informe de consultoría encargado al Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura bajo la coordinación de MAIZAR, indica que los contratistas tienen a su cargo el 75% de la cosecha de granos en Argentina y el 60% de los trabajos de siembra y pulverización. Fuentes oficiales han expresado que el 90% de la cosecha de granos, el 75 por ciento de la fumigación y el 60 por ciento de la siembra en Argentina estarían a cargo de contratistas rurales. Según la Federación Argentina de Contratistas de Máquinas Agrícolas (FACMA) se estima que en el país existen unos 12.000 contratistas

Se trata de un sector importantísimo para el campo argentino, que asume altos riesgos y realiza una elevada inversión en maquinaria agrícola, ya que el productor agropecuario frecuentemente no quiere ni está en condiciones de afrontar estas erogaciones de magnitud. Los contratistas tienen un amplio conocimiento de los campos y de las regiones agroeconómicas. Buscan bajar sus costos trabajando una mayor cantidad de hectáreas por año, siendo una actividad altamente itinerante. La amortización de la maquinaria es un tema central para la rentabilidad del contratista, necesitando sumar superficie y trabajando a gran escala.

Al momento de la cosecha, numerosos contratistas con sus arrendatarios al no disponer de silos fijos donde almacenar el grano, remite directamente los granos a las fábricas o exportadores, ya sea en depósito o en condiciones "a fijar". Esto resta mercadería a los mercados institucionalizados, impactando sobre el proceso de formación de precios de referencia.

c) Otro de los factores que también inciden sobre los mercados institucionalizados es la fuerte integración vertical que se observa entre los eslabones de la cadena de valor, especialmente en la del maíz, donde existe una fuerte integración con la industria avícola y la ganadería vacuna y porcina. También puede mencionarse el crecimiento del



canje de granos por insumos, bienes de capital o servicios agrícolas, como forma de financiamiento de los gastos de producción.

Lo expuesto no implica ni crítica ni juicio de valor sobre las operatorias citadas. Simplemente se trata de reconocer que estas realidades económicas afectan el volumen de mercadería que se negocian en los mercados institucionalizados e impactan sobre el descubrimiento de precios de los productos agrícolas. En próximas notas seguiremos analizando otros factores que inciden en este proceso.

## NO REPUNTA EL ATRACTIVO DEL MAÍZ

*Guillermo Rossi*

El mercado internacional de maíz se ha establecido en niveles que complican los planteos productivos en Sudamérica, encendiendo luces de alarma de cara a la campaña 2013/14. En Chicago los futuros con entrega en diciembre cerraron la semana con pocos cambios, en el marco de un creciente progreso de la recolección -con resultados mejores a los esperados- en Estados Unidos, pero disposición limitada a vender de parte de los productores.

Según el último reporte semanal de progreso de cultivos del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS del USDA, hasta el último fin de semana se había cosechado el 39% de la superficie proyectada de maíz con destino comercial, manteniéndose el 60% del total remanente en condiciones buenas o excelentes. El avance de las tareas muestra un considerable retraso respecto del año pasado, cuando a mediados de octubre la trilla abarcaba más del 80% del área. Las demoras en la siembra y el clima más templado de este año han demorado el desarrollo fenológico de los maíces, aunque parte de la demora también obedece al interés de los productores en avanzar primero con el cultivo de soja.

El aluvión de oferta con la campaña récord enfrenta una demanda internacional que ha recobrado firmeza. Las cifras de exportaciones semanales de Estados Unidos publicadas el jueves resultaron sorprendentes tanto en maíz como en harina de soja, reflejando que el consumo forrajero ha reaccionado con agresividad a la progresiva re-

composición de la hoja de balance. Hasta el momento el país del norte ha comprometido embarques del cereal por 16 millones de toneladas, aproximadamente la mitad de su saldo exportable proyectado para el ciclo en curso. No obstante, debido a sus holgados inventarios, las ventas externas podrían superar las expectativas actuales si los grandes demandantes buscan reforzar sus inventarios con importaciones.

Los especuladores avizoran cierto potencial de recuperación de los precios, destacando el ensanchamiento del spread frente a la soja respecto del promedio histórico y la extremadamente pequeña posición neta vendida del sector comercial, advirtiendo que la oferta permanecerá retraída a la espera de mejores cotizaciones. Sin embargo, este factor podría impactar en mayor medida en las bases de algunas plantas de etanol o consumos del interior, pero quizás no tanto en el desempeño de los futuros de Chicago, que en forma creciente ilustran la marcha del mercado global y cada vez menos el panorama norteamericano.

En nuestro país, lluvias dispersas durante los últimos días permitieron acelerar el ritmo de la implantación, aunque sin lograr revertir completamente las pobres condiciones de humedad de los suelos. El retraso respecto de los patrones históricos continúa siendo preocupante, ante la posibilidad de que parte del área de intención se vuelque al cultivo de soja. De este modo, es probable que la caída en el área sembrada supere el 10% en el plano nacional, aunque no se podrá tener un veredicto concluyente hasta el mes de diciembre.

El mercado internacional descuenta que nuestro país aportará más del 15% del comercio exportador, por lo que no tardará en comenzar a descontar los avatares climáticos y comerciales que se suceden en estas latitudes. Si bien las estimaciones mundiales de producción están en ascenso, las mismas reflejan el aporte de algunos países sin participación exportadora, como China.

El mercado FOB en puertos argentinos para cosecha nueva continúa fluctuando en torno a u\$s 200/ton, otorgando a los exportadores una capacidad teórica de pago apenas superior a u\$s 150/ton con entrega en abril o mayo luego de considerar costos de fobbing y derechos aduaneros. Si bien algunos compradores buscan despertar atractivo entre los productores ofreciendo valores algo más elevados, la voluntad de la oferta en comenzar a cerrar negocios a estos precios es absolutamente escasa. Hasta el momento se han comercializado 1,2 millones de toneladas de maíz

nuevo frente a las más de 7 millones de toneladas intercambiadas a la misma fecha del año pasado.

La competitividad del sector exportador argentino durante el año que viene se encontrará amenazada por los precios FOB en puertos brasileños y norteamericanos para embarque en el segundo y tercer trimestre, que por estos días cotizan prácticamente a paridad con los valores en el Up River. Si bien es probable que Estados Unidos todavía cuente con maíz para exportar durante el año que viene, habrá que ver qué capacidad de exportación logra Brasil de confirmarse una caída en el área de safrinha -que en los distritos del sur pasaría al trigo- y un consumo interno mayor.

En tanto, a nivel local se destacan los firmes precios observados en el mercado disponible, con una activa participación de los consumos en la búsqueda del cereal. La mercadería que resta por negociarse no aparece a la vista en el actual contexto de precios, mientras que tampoco se espera un repunte significativo del ánimo vendedor en el corto plazo.

El mercado se acomodó bien por encima de los \$ 900/ton, aunque esta cifra puede mejorar en operaciones con pago diferido o involucrando ciertas exigencias de calidad. De hecho, los futuros con entrega en octubre de Rofex quebraron la marca de los u\$s 160/ton durante la semana en curso, aunque manteniendo un volumen muy bajo de negocios.

En operaciones que combinan futuros agrícolas y financieros, durante los últimos días era posible obtener \$ 1.060/ton con pago y entrega en diciembre. Si bien el equivalente en dólares queda muy por debajo de los máximos obtenidos en los primeros tramos de la campaña, algunos oferentes encuentran atractivo en estos precios para promediar con los valores anteriores.

Por su parte, la exportación continúa activa en la plaza, escuchándose ofrecimientos en el recinto de esta Bolsa a u\$s 155/ton con descarga inmediata y hasta u\$s 160/ton para el mes de noviembre en Timbúes. Estos participantes acumulan compras por casi 19 millones de toneladas y han embarcado unas 16 millones. Sin embargo, el ritmo de trabajo en las terminales portuarias se atenuó considerablemente respecto de los primeros meses del año comercial. La carga de buques programada en el Up River asciende a 83.000 toneladas hasta el 19 de noviembre, mientras que el flujo matutino de camiones continúa por debajo de las 200 unidades diarias.

## EXPECTATIVAS DISPARES SOBRE LA COSECHA DE TRIGO

*Guillermo Rossi*

La semana marcó la llegada del mercado internacional a sus registros más altos de los últimos cuatro meses, aunque luego de esos máximos se observaron bajas en las principales plazas de referencia. Los futuros de Chicago con entrega en diciembre ajustaron con caídas del 2,1% en trigo blando y del 1% en el cereal duro de invierno, mientras que en París los contratos con vencimiento en noviembre ajustaron prácticamente sin variación.

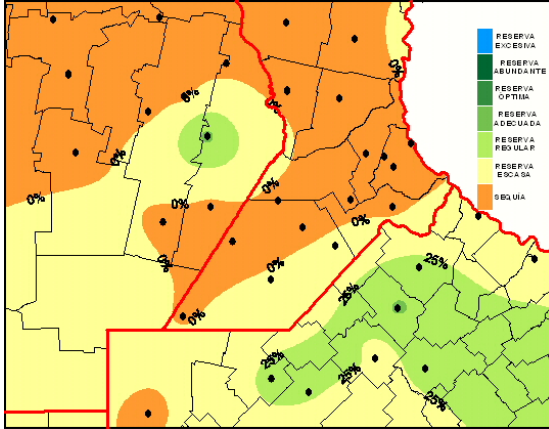
En Estados Unidos y Europa los trabajos de siembra de cara a la campaña 2014/15 continúan avanzando en las principales regiones productoras. Las adversidades climáticas en la zona del Mar Negro se han atenuado durante las últimas semanas, permitiendo cierta recuperación de los tiempos antes de la llegada del invierno. Aun así, parte del área original de intención se desplazaría a otros cultivos, como trigo y cebada de primavera o maíz, especialmente en Ucrania.

Sin embargo, el foco principal del mercado se está concentrando en la situación productiva del hemisferio sur, donde los cultivos atraviesan sus últimas instancias de desarrollo y la trilla comienza a tomar fuerza. En la costa este de Australia los trigos sufrieron de nuevas heladas durante los últimos días, que afectaron con particular fuerza a los estados de Victoria y Nueva Gales del Sur. Mientras tanto, la cosecha ya comenzó en Queensland, donde los productores reportan rendimientos menores a los esperados pero buenos parámetros de calidad. Aparentemente, las altas temperaturas de las últimas semanas habrían impactado negativamente sobre la producción y el saldo exportable, aunque sin poner en peligro el lugar de privilegio que ocupa el país oceánico entre los mayores participantes del comercio internacional del cereal.

En nuestro país, en cambio, el panorama de la nueva cosecha sigue planteando grandes interrogantes. El termómetro de las expectativas es la cotización de los futuros con entrega en diciembre, que tras alcanzar máximos de u\$s 290/ton a comienzos de la semana comenzaron una corrección bajista para cerrar cerca de u\$s 270/ton. A estos valores los traders no cuentan con márgenes de ganancia que hagan rentable el negocio de exportación, por lo que se han manteni-

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

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 24/10/2013



#### DIAGNÓSTICO:

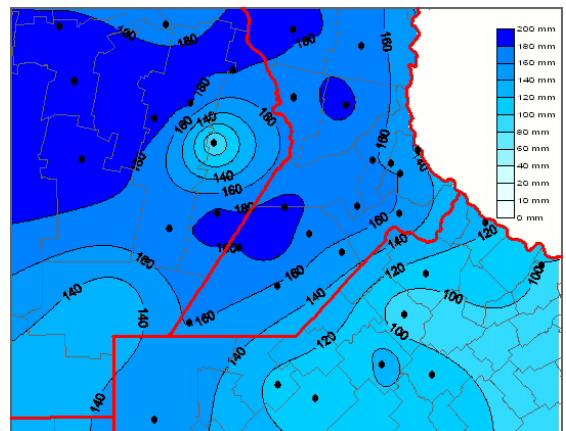
La semana comprendida entre el jueves 17 y el miércoles 24 de octubre, fue un período caracterizado por la presencia de lluvias y algunas tormentas que en algunas zonas, como en la provincia de Buenos Aires, fueron importantes mientras que en Córdoba y Santa Fe, los acumulados fueron muy bajos y dispersos. El registro de lluvia más significativo sobre GEA se midió en la localidad de Lincoln, en la provincia de Buenos Aires, con un acumulado total de 19,6 mm en la semana. El resto de la región GEA, en promedio se mantuvo entre 5 y 15 mm. Otra característica destacada de la semana fue la temperatura que se registró en la zona, ya que tuvo mucha variabilidad, con valores máximos muy elevados, y mínimas relativamente bajas. Analizando las marcas máximas, podemos ver que en general fueron acordes a los parámetros normales y los valores más elevados de todo el período se mantuvieron similares a los registrados la semana pasada entre 32 y 34°C. La temperatura más alta se observó en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde la marca térmica llegó a los 38°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas fueron inferiores a los parámetros normales para la época del año. Los valores de la semana, en la zona GEA, se mantuvieron entre 9 y 11°C, siendo muy inferiores a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 7,5°C y se midió en la localidad de Monte Buey, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones dispares que se observaron y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas ahora, son buenas en la mayor parte de la región GEA. Esto sucede por el hecho de que se analiza la capa superficial del suelo, y con las lluvias registradas en la última semana, las reservas son óptimas en la mayor parte de la región. Hay que destacar que esto es solo para las primeras capas del suelo, donde hay un efecto directo en las primeras etapas de la evolución del maíz. La siembra del cultivo se ha retrasado por la ausencia de lluvias y si bien actualmente las condiciones mejoraron, la decisión de implantación tardía dependerá de cada lote en particular. Durante los próximos 15 días, se necesitarían

lluvias con acumulados entre 10 y 50 mm sobre la región GEA, especialmente sobre Córdoba y Santa Fe, que son las zonas con menor reserva hídrica.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 24 y el miércoles 30 de octubre comienza la presencia de una masa de aire frío y seco, que se desplazó desde el sur durante la jornada del miércoles 23 e ingresó a la zona central provocando un significativo descenso en toda la zona GEA. La semana en general se presentará con escasez de lluvias, solo el viernes 25 se desarrollarán condiciones de tiempo inestable, pero con una muy baja probabilidad de registrar precipitaciones significativas. Las marcas térmicas serán protagonistas durante la semana, especialmente en el comienzo del período, donde los valores serán muy bajos para la época del año. Luego el viento rotará al sector norte y eso favorecerá que las marcas térmicas se presenten en ascenso a lo largo de todo el período, alcanzando los valores más elevados hacia el final de la semana de pronóstico. En cuanto a la humedad, será escasa durante la mayor parte de la semana, especialmente durante el comienzo del período, con la presencia de la masa de aire frío. Luego, con el viento prevaleciente del sector norte, no solo aumentará la temperatura sino que se incrementará el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Esto también favorecerá que se presenten condiciones de tiempo inestable hacia el final de la semana de análisis, pero hasta el próximo período no se espera que lleguen a desarrollarse precipitaciones sobre la región GEA.

### MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA QUE EL CULTIVO DE TRIGO CUBRA SUS NECESIDADES HÍDRICAS - AL 24/10/2013



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

do mayormente ausentes de la operatoria. El grueso de los contratos forwards celebrados en la semana surgió por iniciativa de la industria molinera, que por estos días es el demandante con mayor agresividad de la plaza.

Hasta el momento las estadísticas de comercialización del Ministerio de Agricultura plantean que las ventas de trigo nuevo representan sólo el 20% del volumen negociado a la misma altura del año pasado, acumulando un total de casi 870.000 toneladas -entre los exportadores y la industria- hasta mediados de octubre. Si bien hay extensas regiones productoras que atraviesan problemas climáticos y sus resultados finales de campaña son inciertos, justificando cierta cautela comercial de parte de los productores, en otras el cultivo de trigo mantiene muy buenas condiciones, pudiendo ser atractivo el presente contexto de precios.

Cabe recordar que los costos de implantación y protección en el sur de la provincia de Buenos Aires se ubicaron por debajo de u\$s 400 por hectárea, otorgando un margen bruto por unidad de superficie superior a u\$s 300 si los rindes logran superar los 30 qq/ha. Este escenario es altamente probable si continúa lloviendo con normalidad y no se registran heladas. En esta parte del país el trigo se avizora como la decisión ganadora de la campaña, considerándose difícil que otras alternativas logren los mismos niveles de rentabilidad.

La cebada, en cambio, quedó muy rezagada respecto del cereal panadero y sus precios prácticamente no han repuntado en los últimos meses, desalentando la toma de coberturas entre los productores. Hasta el momento se han negociado a través de forwards unas 120.000 toneladas entre calidad cervecera y forrajera, bastante menos que las 2,8 millones de toneladas que se habían vendido a la misma altura de 2012. Los cultivos presentan en general buen estado y la trilla comenzará dentro de pocos días si se mantiene baja la humedad y relativamente alta la temperatura.

El empalme entre ambas cosechas de trigo ya comienza a tomar forma, observándose precios en escalera descendente a lo largo de cada semana de noviembre. Los molinos que buscan mercadería de contado en condiciones Cámara pagan cifras largamente superiores a u\$s 600/ton en distintas partes del país, aunque esos ofrecimientos caen por debajo de u\$s 400/ton con diferencia de muy pocos días. Pese a que la demanda intentará hacer sentir la presión generada por el avance de la cosecha en las próximas semanas, la oferta encontrará dificultades para asimilar el nuevo escenario de abastecimiento, esperándose que permanezca

retraída durante los primeros tramos de la campaña.

Pese a que se avecina una cosecha muy inferior a la que potencialmente se podría aspirar, la misma quedará por encima de los requerimientos del consumo interno. Debido a que el volumen absorbido hasta el momento por la exportación no es tan significativo como a la misma altura del año pasado, en la medida en que se desarrolle la trilla los precios deberían converger a la baja hasta ubicarse en línea o ligeramente por encima del FAS teórico. Esta referencia se encuentra hoy en \$ 1.270/ton, casi un tercio del valor efectivo de mercado.

No obstante, los valores no podrán derrumbarse a lo largo del nuevo ciclo comercial, ya que el saldo exportable será pequeño y es necesario impulsar una recuperación más importante del área sembrada durante el año que viene. La misma podría verificarse si nuevos cambios de política le aseguran al cereal un patrón de comercialización más fluido y previsible que el imperante durante los últimos años.

---

## FIRMEZA PARA LA SOJA A LA ESPERA DE MÁS LLUVIAS

*Emilce Terré*

La revalorización del aceite y la harina de soja de las últimas semanas ha traccionado una recuperación en el margen bruto de procesamiento de soja. Ello permitió a las empresas locales convalidar una suba en los ofrecimientos por el poroto con el fin de tentar a los reticentes vendedores a desprenderse de sus existencias de oleaginosas.

La mejora en las cotizaciones, con el soporte dado por las subas externas, facilitó una mayor negociación de mercadería en el recinto del Mercado Físico de Granos durante la semana, al tiempo que se observó un incremento en el volumen de contratos negociados en el Mercado a Término de Rosario. El precio Estimativo de la Cámara Arbitral de Rosario para las operaciones del día jueves 24/10 quedaron en \$ 2.065/ton, con una suba de \$ 53/ton respecto a la semana anterior.

En el Mercado a Término de Rosario, mientras tanto, el futuro de soja con entrega en noviembre bajo condiciones fábrica ajustó el viernes a u\$s 353,70/ton -equivalente a unos \$ 2.081,17/ton-, con un incremento semanal de casi seis dólares. Es in-

interesante observar que el gran volumen negociado para este contrato durante la semana, ya que acumuló 80.430 toneladas, prácticamente el doble que la semana anterior.

Según datos del Ministerio de Agricultura, al 16 de octubre se habían vendido 36,5 millones de toneladas de soja 2012/13, que si bien en porcentaje de la producción estimada se encuentra por debajo del promedio de las últimas cinco campañas (76% versus 85%), en volumen no está muy alejado de lo que suele estar comprometido a esta altura del año.

En lo que respecta a la soja nueva, los futuros ROFEX de soja en condiciones fábrica con entrega en mayo de 2014 ajustaron el viernes a u\$s 298,80/ton, prácticamente invariable respecto al viernes anterior cuando cerraron a u\$s 298,00/ton. Para este segmento, a diferencia de lo que observábamos en la campaña actual, las ventas a futuro continúan avanzando a cuentagotas respecto a campañas anteriores ante el distanciamiento de las pretensiones de los vendedores y la disposición a pagar de los compradores y la incertidumbre que despiertan las próximas elecciones en Argentina, por potenciales medidas económicas que puedan tomarse a posteriori.

Lo anterior se refleja tanto en el volumen absoluto de toneladas negociadas como en la mayor proporción de negocios realizado bajo la condición "a fijar"; y tiene un fuerte impacto sobre la cadena de pagos. La información difundida a la fecha por el Ministerio de Agricultura indica que promediando octubre se negociaron 1,7 millones de toneladas de soja nueva, muy por debajo de los 3,55 millones del año anterior y de los 4,13 millones promedio de las últimas cinco campañas. Además, a menos de medio millón de toneladas se le ha puesto precio firme, un 80% menos que el promedio de los últimos cinco años.

Todos los eslabones de la cadena comercial, golpeados ya por la escasez de cereales en el mercado, sufren las consecuencias de la menor actividad continuándose las noticias de intermediarios con serios problemas para calzar sus cuentas. En efecto, esta campaña el incremento de los costos de producción y un clima que no viene acompañando generó una pérdida de rindes potenciales en trigo y de superficie efectivamente sembrada en maíz, a lo que se le suma la necesidad de lluvias para dar impulso a las labores de siembra de soja. Pese a ello, aún se prevé un incremento del área a sembrar con la oleaginosa que en la zona núcleo podría alcanzar hasta un 25% de acuerdo a estimaciones de GEA.

En este contexto, la ayuda que la suba de precios de los subproductos de soja brindó al margen bruto de procesamiento para las industrias procesadoras de oleaginosa significó un fuerte alivio para el mercado. Los precios de la harina de soja, particularmente, se vieron impulsados por la fortaleza que demuestra tanto la demanda interna para forraje como la externa en EEUU y los temores por la falta de lluvias en Argentina, principal exportador mundial de este subproducto.

El USDA va lentamente poniéndose al día con las estadísticas que no lograron ser publicadas durante las tres semanas que duró el shutdown de la administración pública estadounidense. El día jueves reportó exportaciones estadounidenses de harina de soja por casi un millón de toneladas en la semana que terminó el 03 de octubre, muy por encima de lo que descontaba el mercado. Con los números finales de la campaña 2012/13, que en Estados Unidos cierra en septiembre, las ventas al exterior de este insumo básico totalizaron 9,7 millones de toneladas, un 14% por encima del año anterior pese a la fuerte sequía que diezmó la producción sojera norteamericana.

Mientras ello sucede, China ha estado comprando activamente poroto. Pese a que Estados Unidos se encuentra en plena época de cosecha, la soja acumula dos semanas consecutivas en alza ya que si bien el día de hoy una toma de ganancias dejó los precios en u\$s 477,68/ton, ello representa un 1% más que el viernes anterior.

Teniendo en cuenta lo expuesto, más allá de que el patrón climático se normalice en Argentina durante la etapa crítica para el cultivo y con ello el volumen a cosechar no registre pérdidas, las eventuales demoras en las siembras retrasarían la llegada de los nuevos lotes al mercado tensando el balance de oferta y demanda global en el primer semestre del año (máxime cuando se considera que nuestro país abastece el 50% del mercado mundial de harina de soja). Allí reside uno de los principales soportes para los precios de la oleaginosa a mediano plazo, dando comienzo así al ruedo del mercado climático sudamericano.



**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	18/10/13	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	880,00					880,00		
Soja		2.026,00	2.026,00	2.050,00		2.034,00		
Sorgo	865,00	855,00	855,00	870,00	870,00	863,00	933,88	-7,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.500,00	1.500,00				1.500,00		
Soja	1.900,00	1.910,00	1.920,00	1.940,00	1.940,00	1.922,00		
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.834,01	
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja	1.880,00	1.900,00				1.890,00	1.935,27	-2,3%

\* 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	18/10/13	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	3.500,00	3.600,00	3.600,00	3.600,00	3.500,00	3.560,00	1.172,98	203,5%
Maíz duro		890,00	895,00	900,00	900,00	896,25	950,76	-5,7%
Girasol	1.470,00	1.470,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.476,00	1.800,25	-18,0%
Soja	2.012,00				2.065,00	2.038,50	2.139,21	-4,7%
Sorgo							937,63	

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	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13	18/10/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
"000"	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	840,0	-1,19%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.890,0	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	5.200,0	
Soja refinado	4.400,0	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	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	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.050,0	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	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13	Var. %	18/10/13
<b>Trigo</b>										
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 400,00	400,00	400,00		320,00		
Mol/Rosario	Dic'13	Cdo.	PH 76	u\$s 260,00	260,00	270,00	270,00			260,00
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	245,00	245,00	245,00	250,00	2,9%	243,00
Exp/GL-Tmb	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	910,00	910,00	910,00	1,1%	900,00
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E					860,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00			160,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	870,00						880,00
Exp/Tmb	Nov '13	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	160,00	160,00			150,00
Exp/Tmb	Mar '14	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00	160,00		
Exp/Lima	Mar '14	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	160,00				
Exp/SM	Abr/May '14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
<b>Cebada</b>										
Exp/GL	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00	145,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00	145,00	150,00	150,00	145,00	-3,3%	150,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s 190,00	185,00	190,00	190,00	185,00	-2,6%	190,00
Exp/Necochea	Ene '14	Cdo.	PH min 62	u\$s		150,00		150,00		
Exp/B. Blanca	Ene '14	Cdo.	PH min 62	u\$s		150,00		150,00		
<b>Sorgo</b>										
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	830,00	860,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	850,00					860,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			850,00	870,00	870,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2000,00	2000,00	2020,00	2050,00	2030,00	1,5%	2000,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1930,00		1950,00		1980,00	2,6%	1930,00
Fca/SM	May '14	Cdo.	M/E	u\$s	293,00	293,00	293,00			
Fca/Tmb	May '14	Cdo.	M/E	u\$s 293,00	292,00	293,00		290,00		
Exp/SM-AS	May '14	Cdo.	M/E	u\$s 293,00	292,00	293,00				290,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1470,00	1480,00	1480,00	1480,00	1480,00	0,7%	1470,00
Fca/Rosario	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dolares convertibles a pesos según el dolar comprador Banco Nacion 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>	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13
<b>CALL</b>									
ISR112013	310,00	call	3			34,80			
ISR112013	322,00	call	1					28,00	
ISR112013	330,00	call	17			15,00			
ISR112013	334,00	call	13		9,00			15,50	
ISR112013	338,00	call	26		5,30	6,10			
ISR112013	342,00	call	4		2,80				
ISR112013	346,00	call	2					4,20	
ISR112013	350,00	call	142					1,00	
ISR052014	322,00	call	3	20				5,10	
ISR052014	330,00	call	6	25					
CRN042014	220,00	call	6	6		3,10		3,70	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR102013	157.042	350.114	5,905	5,897	5,894	5,897	5,914	0,10%
DLR112013	246.226	447.513	6,054	6,037	6,031	6,035	6,050	-0,08%
DLR122013	214.451	570.310	6,219	6,193	6,186	6,188	6,208	-0,23%
DLR012014	108.832	521.269	6,385	6,352	6,338	6,346	6,370	-0,16%
DLR022014	96.287	513.954	6,532	6,500	6,493	6,501	6,520	-0,02%
DLR032014	51.598	343.614	6,691	6,650	6,653	6,665	6,676	0,01%
DLR042014	11.702	379.536	6,855	6,821	6,820	6,835	6,850	0,29%
DLR052014	97.420	121.508	7,010	6,970	6,970	6,982	6,990	-0,07%
DLR062014	9.215	34.570	7,200	7,165	7,172	7,184	7,192	0,36%
DLR072014	4.025	3.485	7,390	7,360	7,380	7,389	7,448	1,25%
RFX000000		500	5,862	5,862	5,863	5,869	5,882	0,48%
ECU102013		2.200	8,094	8,149	8,143	8,149	8,151	0,73%
ECU112013		3.000	8,279	8,335	8,329	8,335	8,338	0,74%
ORO122013	394	4.294	1317,000	1340,500	1335,300	1348,000	1350,100	2,76%
ORO062014	146	198	1318,400	1343,100	1334,000	1350,000	1353,300	2,98%
WTI112013	562	660	99,730	98,590	97,120	97,180	97,900	-3,14%
WTI052014	130	140	97,000	96,700	94,900	94,640	95,180	-2,76%
TVPP122013	1.175	3.479	11,602	11,650	11,790	11,682	11,670	1,39%
TVPP052014	1.535	2.264	13,210	13,260	13,352	13,285	13,145	1,37%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112013	1.208	1.006	343,00	344,80	348,10	350,00	348,70	2,47%
ISR052014	590	754	296,10	295,50	296,00	297,00	296,00	0,17%
TRIO00000		22	598,00	615,00	613,00	525,00	525,00	-3,85%
TRI102013	18		598,00	615,00	613,00	525,00		
TRI112013		33	360,00	350,00	329,00	329,00	324,00	-4,71%
TRI122013	103	564	290,00	292,00	280,00	275,10	270,00	-4,76%
TRIO12014	42	187	286,00	285,00	284,00	280,00	270,00	-2,88%
TRIO32014	2	23	297,00	295,00	285,00	281,00	275,00	-3,51%
MAIO00000		96	160,00	165,00	165,00	163,00	167,00	6,37%
MAI102013	2		160,00	165,00	165,00	163,00		
MAI112013	5	40	163,00	168,00	167,00	164,00	167,00	4,70%
MAI122013	44	101	165,00	170,00	171,50	171,50	170,00	4,62%
MAIO42014	24	217	162,50	163,00	164,00	164,50	164,50	1,86%
MAIO52014		20	163,00	163,00	163,00	162,00	161,50	0,94%
MAIO62014		18	163,00	163,00	163,00	162,00	161,50	0,94%
MAIO72014		14	164,00	164,00	163,50	162,50	162,00	0,62%
SOF000000		1.267	348,00	350,50	352,20	355,00	353,70	2,52%
SOF102013	146		348,00	350,50	352,20	355,00		
SOF112013	2.681	4.987	351,20	352,50	355,40	356,20	353,70	1,70%
SOF012014	233	2.456	346,00	347,50	351,30	352,50	350,50	1,89%
SOF052014	263	1.637	299,00	298,00	298,10	299,20	298,80	0,27%
SOF072014	203	178	300,50	299,50	299,50	300,50	300,00	0,17%
SOJ000000		7	349,50	350,50	352,50	355,00	355,50	2,30%
SOJ112013		92	352,00	353,00	356,00	357,50	355,50	1,57%
SOJ052014	232	935	299,00	298,00	298,50	299,10	298,80	0,27%
SOY102013	207	552	479,00	478,50	481,40	481,50	477,70	0,65%
SOY122013	378	473	478,00	477,50	479,20	479,60	476,70	0,46%
SOY042014	120	329	465,00	463,30	465,50	465,00	461,30	-0,26%
CRN112013	145	1.499	176,00	174,30	176,00	175,00	174,70	-0,57%
CRN022014		650	181,90	179,60	181,20	180,30	179,90	-0,39%
CRN042014	270	655	185,40	182,90	184,90	183,60	183,30	-0,38%
<b>TOTAL</b>	<b>1.007.656</b>	<b>3.321.420</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/10/13			22/10/13			23/10/13			24/10/13			25/10/13			var sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$															
DLR102013	5,907	5,904	5,907	5,905	5,895	5,897	5,904	5,893	5,894	5,897	5,895	5,897	5,915	5,903	5,914	0,1%	
DLR112013	6,055	6,053	6,054	6,049	6,037	6,037	6,040	6,031	6,032	6,037	6,030	6,035	6,050	6,040	6,050	0,0%	
DLR122013	6,225	6,218	6,220	6,215	6,191	6,200	6,195	6,175	6,186	6,192	6,175	6,188	6,210	6,203	6,210	-0,2%	
DLR012014	6,405	6,379	6,385	6,367	6,350	6,351	6,355	6,327	6,338	6,352	6,330	6,347	6,370	6,347	6,370	-0,2%	
DLR022014	6,555	6,532	6,532	6,512	6,500	6,500	6,505	6,485	6,493				6,520	6,520	6,520		
DLR032014	6,695	6,691	6,691	6,660	6,640	6,650	6,655	6,635	6,653	6,685	6,655	6,665	6,672	6,670	6,672		
DLR042014	6,870	6,840	6,855	6,830	6,810	6,830				6,840	6,830	6,835	6,855	6,850	6,850	0,4%	
DLR052014	7,020	7,010	7,010	6,990	6,960	6,972	6,970	6,970	6,970	6,982	6,960	6,982	6,995	6,990	6,990	-0,1%	
DLR062014	7,200	7,195	7,200	7,200	7,160	7,160	7,189	7,167	7,172								
DLR072014				7,370	7,355	7,355				7,390	7,380	7,389	7,450	7,450	7,450		
ORO122013	1317,00	1317,00	1317,00	1342,00	1330,00	1340,50	1336,00	1331,30	1336,00	1348,80	1344,50	1348,00	1350,10	1347,00	1350,10	2,8%	
ORO062014	1320,40	1318,70	1318,70	1344,80	1344,80	1344,80	1336,30	1332,90	1334,00	1353,10	1346,10	1350,00					
WTI112013				98,690	98,400	98,690	97,300	96,360	97,300					97,900	97,900	97,900	-3,1%
WTI052014				97,480	96,720	96,720	95,150	94,900	94,900	94,660	94,640	94,640					
TVPP122013	11,663	11,600	11,602	11,670	11,628	11,650	11,790	11,755	11,790				11,775	11,670	11,670	1,2%	
TVPP052014	13,210	13,135	13,210	13,273	13,255	13,260	13,461	13,190	13,190	13,342	13,287	13,287	13,337	13,089	13,145	0,6%	

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/10/13			22/10/13			23/10/13			24/10/13			25/10/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$/ Tm															
ISR112013	343,0	342,3	343,0	345,5	341,2	344,8	349,0	347,6	348,1	350,3	347,5	350,0	349,8	348,7	348,7	2,5%
ISRO52014	296,5	296,0	296,1	296,3	295,0	295,6	297,5	296,0	296,0	297,0	295,3	297,0	296,0	295,5	296,0	0,2%
TRI102013										540,0	525,0	525,0				
TRI122013	290,0	290,0	290,0	295,0	292,1	292,1	290,0	280,0	280,0	276,0	275,0	275,1	270,0	270,0	270,0	-4,6%
TRIO12014				292,0	285,0	285,0	285,0	284,0	284,0	280,0	280,0	280,0	270,0	270,0	270,0	
TRIO32014				297,0	297,0	297,0										
MAI102013				160,0	160,0	160,0										
MAI12013													167,0	167,0	167,0	
MAI122013	165,0	165,0	165,0	170,0	165,0	170,0	171,5	171,5	171,5	171,5	171,5	171,5	170,0	170,0	170,0	
MAI042014	162,5	160,0	162,5	163,0	163,0	163,0							164,5	164,5	164,5	1,9%
SOF102013	350,0	348,0	348,0	350,5	349,5	350,5	353,0	352,0	352,2	355,0	354,0	355,0				
SOF112013	351,2	349,7	351,0	353,0	348,7	352,5	357,0	354,5	355,1	357,5	355,0	356,2	356,8	353,7	353,7	1,7%
SOF012014	346,6	346,0	346,0	348,5	344,2	347,5	352,4	350,5	351,3	352,7	351,5	352,5				
SOF052014	299,0	298,5	299,0	298,0	297,0	298,0	299,0	298,1	298,1	299,2	297,8	299,2	299,0	299,0	299,0	0,3%
SOF072014	301,0	300,0	300,5													
SOJ052014	299,5	299,0	299,0	298,0	297,5	298,0	299,5	298,5	298,5	299,0	298,0	299,0	298,0	298,0	298,0	
SOY102013	479,0	476,5	479,0										480,1	480,1	480,1	
SOY122013	478,5	477,0	478,0	478,7	477,0	477,5	481,5	481,4	481,4	480,7	480,1	480,7	478,2	477,4	477,4	0,7%
SOY042014							466,4	465,8	465,8							
CRN112013	176,0	176,0	176,0	176,0	176,0	176,0				176,2	176,2	176,2				
CRN042014	184,5	184,5	184,5				187,0	186,6	187,0							
1.007.879 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.331.720 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13	
TRIGO B.A. 10/2013	1.200		750,00	152,00	710,00	670,00		
TRIGO B.A. 12/2013	1.400	60	293,50	159,00	275,00	271,00	264,00	-6,22%
TRIGO B.A. 01/2014	16.800	1.428	287,50	159,00	268,50	267,70	259,70	-5,74%
TRIGO B.A. 02/2014			291,00	167,00	273,00	272,00	264,00	-5,38%
TRIGO B.A. 03/2014	16.800	428	297,00	162,50	276,50	275,80	267,80	-6,04%
TRIGO B.A. 07/2014	2.000	15	317,50	162,50	295,00	291,80	283,80	-7,10%
TRIGO B.A. 12/2014		20	245,00	163,00	245,00	245,00	242,00	-1,22%
TRIGO B.A. 01/2015		1	242,50	169,50	242,00	242,00	239,00	-1,44%
MAIZ ROS 10/2013	100		160,00	166,00	165,00	163,00		
MAIZ ROS 11/2013	9.800	24	164,00	172,60	167,00	164,00	166,50	3,10%
MAIZ ROS 12/2013	22.300	962	167,50	168,00	172,50	170,50	171,80	4,12%
MAIZ ROS 01/2014		2	171,00	170,00	174,00	172,00	173,00	4,22%
MAIZ ROS 04/2014	31.500	1.725	162,00	174,00	164,20	163,50	163,50	2,83%
MAIZ ROS 07/2014	4.100	242	162,30	242,50	163,50	162,50	162,00	1,69%
MAIZ ROS 08/2014	500	5	165,00	245,00	167,00	166,00	166,00	
MAIZ ROS 09/2014	1.600	17	168,00	245,00	169,00	166,00	166,00	0,91%
MAIZ ROS 12/2014	13.500	18	170,00	274,00	170,00	170,00	170,00	0,89%
GIRASOL ROS 03/2014		3	245,00	278,50	245,00	245,00	245,00	
SORGO ROS 10/2013	500		152,50	280,00	154,00	155,00		
SORGO ROS 11/2013	1.000	10				153,00	153,00	
SORGO ROS 04/2014	10.400	10	150,00	283,30	152,00	153,00	153,00	3,38%
SOJA ROS 10/2013	15.100		349,50	297,80	352,00	354,00		
SOJA ROS 11/2013	155.900	4.072	351,90	299,80	356,00	357,30	355,70	1,77%
SOJA ROS 01/2014	34.400	1.674	347,50	307,00	351,50	353,30	351,70	1,94%
SOJA ROS 05/2014	54.000	5.141	298,70	303,00	298,80	298,20	297,70	0,13%
SOJA ROS 07/2014	17.700	270	300,50	348,50	301,00	300,00	299,70	0,23%
SOJA ROS 11/2014	500	5	308,00	350,00	309,00	308,00	307,70	0,23%
CEBADA Q.Q. 12/2013	33.800	175	159,00	353,10	159,00	160,00	162,00	1,89%
CEBADA Q.Q. 01/2014	1.890	424	159,00	380,00	159,00	160,00	162,00	1,89%
CEBADA Q.Q. 03/2014			163,00	740,00	163,00	164,00	165,00	1,23%
<b>TOTALES</b>	<b>448.290</b>	<b>16.836</b>						
TRIGO I.W. 01/2014	500	110	95,00	100,00	94,00	94,00	94,00	-6,47%
TRIGO Q.Q. 01/2014	300	115	82,00	101,00	87,00	87,00	89,00	4,71%
TRIGO ROS 11/2013	400	9	94,00	101,00	94,00	98,00	100,00	6,38%
TRIGO ROS 12/2013	1.700	23	103,00	106,00	106,00	105,00	108,50	5,34%
TRIGO ROS 01/2014	4.100	125	108,00	104,00	108,00	106,50	109,00	0,93%
TRIGO BRQ 12/2013			116,00	107,00	116,00	116,00	116,00	
TRIGO BRQ 01/2014	300	1	116,00	108,00	116,00	116,00	116,00	
TRIGO SFE 01/2014		1	104,00	116,00	104,00	104,00	104,00	
TRIGO SFE 03/2014	200		100,00	116,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ GUA 12/2013	1.000		107,00	85,00	107,00	107,00	107,00	
SOJA I.W. 11/2013	1.800	50	101,00	93,00	97,00	97,00	97,00	-1,02%
SOJA I.W. 05/2014		2	101,00	94,00	101,00	101,00	101,00	
SOJA Q.Q. 11/2013		59	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00	95,00	93,00	93,00	93,00	
<b>TOTALES</b>	<b>10.300</b>	<b>515</b>						
	<b>458.590</b>	<b>17.351</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13			
SOJA CME s/e 11/2013	9.118	38	1.304,50	1.258,00	1.315,00	1.312,00	1.305,00	1.305,00	0,69%	
SOJA CME s/e 01/2014		3			1.305,00	1.303,00		1.295,00		
SOJA CME s/e 05/2014	7.077	16	1.264,00	1.262,25	1.266,25	1.264,00	1.256,00	1.256,00	-0,12%	
SOJA CME s/e 07/2014	9.526	58	1.259,50	1.305,50	1.261,50	1.257,00	1.249,50	1.249,50	-0,20%	
TRIGO CME s/e 12/2013	9.171	34	699,50	440,00	702,00	696,50	690,50	690,50	-2,06%	
TRIGO CME s/e 03/2014	9.026	20	709,00	465,00	712,00	706,50	700,50	700,50	-1,89%	
MAIZ CME s/e 12/2013	8.119	31	443,50	701,25	448,50	442,00	441,00	441,00	-0,11%	
MAIZ CME s/e 04/2014	8.119	31	443,50	701,25	448,50	442,00	441,00	441,00	-0,11%	
<b>TOTALES</b>	<b>63.884</b>	<b>247</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13			
TRIGO B.A. Disp.					4.200,00	3.950,00				
MAIZ B.A. Disp.			960,00	985,00	950,00	950,00	960,00	960,00	2,13%	
MAIZ ROS Disp.	476	50	960,00	985,00	950,00	950,00	960,00	960,00	2,13%	
SOJA ROS Disp.	84	13	2.050,00	2.055,00	2.060,00	2.075,00	2.065,00	2.065,00	1,47%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.050,00	2.055,00	2.060,00	2.075,00	2.065,00	2.065,00	1,47%	
<b>TOTALES</b>	<b>560</b>	<b>63</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	21/10/13			22/10/13			23/10/13			24/10/13			25/10/13			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 12/2013										273,0	268,0	268,0	263,0	263,0	263,0	-6,4%
TRIGO B.A. 01/2014	287,5	282,0	287,5				272,0	266,0	267,0	269,0	263,0	264,0	260,0	259,7	260,0	-5,6%
TRIGO B.A. 01/2014	287,5	282,0	287,5				272,0	266,0	267,0	269,0	263,0	264,0	260,0	259,7	260,0	-5,6%
TRIGO B.A. 03/2014	297,0	285,0	297,0	164,0	162,0	163,0	282,0	275,3	275,5	278,0	272,5	274,0	268,0	267,8	267,8	-6,0%
TRIGO B.A. 07/2014				162,0	162,0	162,0				295,0	285,0	285,0	285,0	285,0	285,0	-6,7%
MAIZ ROS 11/2013				173,0	170,0	171,8				165,0	164,0	165,0				
MAIZ ROS 12/2013	170,0	166,0	170,0				172,5	170,5	170,5	171,5	170,0	170,5	172,0	171,0	171,8	4,1%
MAIZ ROS 04/2014	164,0	160,0	164,0				164,5	163,0	163,0	164,0	163,0	163,5	164,0	163,5	163,5	2,5%
MAIZ ROS 07/2014							164,0	162,5	162,5	162,5	162,5	162,5	163,0	162,0	162,0	1,6%
MAIZ ROS 08/2014	165,0	165,0	165,0							166,0	166,0	166,0				
MAIZ ROS 09/2014										170,0	170,0	170,0				
MAIZ ROS 12/2014				290,0	274,0	277,0										
SORGO ROS 10/2013				282,0	281,0	282,0										
SORGO ROS 11/2013										153,0	153,0	153,0				
SORGO ROS 04/2014	150,0	150,0	150,0	299,5	282,0	284,0										
SOJA ROS 10/2013	349,5	349,5	349,5	298,5	297,0	297,3										
SOJA ROS 11/2013	352,5	350,5	351,9	300,5	299,8	300,0	357,2	355,0	356,3	358,5	356,2	358,5	358,0	355,7	355,7	1,6%
SOJA ROS 01/2014	348,3	346,0	347,0				352,2	350,0	352,0	353,3	351,5	353,0	354,0	351,5	351,7	1,9%
SOJA ROS 05/2014	299,0	298,0	298,0				300,0	298,0	298,0	299,3	297,5	299,3	297,7	297,5	297,7	0,1%
SOJA ROS 07/2014	300,6	300,5	300,5	349,5	346,0	349,5	301,0	301,0	301,0	300,5	300,0	300,5	299,7	299,5	299,7	0,1%
SOJA ROS 11/2014				350,0	349,5	349,8										
CEBADA Q.Q. 12/2013				353,5	350,5	353,3										
CEBADA Q.Q. 01/2014	159,0	159,0	159,0							160,0	160,0	160,0	162,0	162,0	162,0	
TRIGO I.W. 01/2014	95,0	95,0	95,0													
TRIGO Q.Q. 01/2014										87,0	87,0	87,0				
TRIGO ROS 11/2013										94,0	94,0	94,0				
TRIGO ROS 12/2013							105,0	105,0	105,0	107,0	107,0	107,0				
TRIGO ROS 01/2014	108,0	106,0	106,0				106,0	104,0	106,0	108,0	108,0	108,0				
TRIGO BRQ 01/2014				105,0	105,0	105,0										
TRIGO SFE 03/2014	100,0	100,0	100,0													
MAIZ GUA 12/2013				85,0	85,0	85,0										
SOJA I.W. 11/2013							97,0	97,0	97,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	21/10/13			22/10/13			23/10/13			24/10/13			25/10/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2013	1304,5	1295,0	1304,5	1259,8	1253,0	1258,0	1317,5	1311,5	1315,0	1315,5	1312,0	1312,0	1310,0	1305,0	1305,0	0,7%
SOJA CME s/e 01/2014							1311,5	1305,0	1305,0	1309,3	1303,0	1303,0	1300,0	1295,0	1295,0	
SOJA CME s/e 05/2014	1264,0	1262,0	1264,0	1263,5	1256,5	1262,3	1271,5	1265,0	1266,3	1269,0	1264,0	1264,0	1256,0	1254,8	1256,0	-0,1%
SOJA CME s/e 07/2014	1260,0	1258,0	1259,5	1305,5	1295,0	1305,5	1267,0	1260,5	1261,5	1264,0	1257,0	1257,0	1250,0	1248,5	1248,5	-0,3%
TRIGO CME s/e 12/2013	701,5	694,3	699,5	442,5	440,0	440,0	708,5	701,0	702,0	703,0	696,5	696,5	701,5	690,5	690,5	-2,1%
TRIGO CME s/e 03/2014	711,0	704,0	709,0	470,0	463,5	465,0	718,0	711,0	712,0	712,0	706,0	706,5	711,5	700,5	700,5	-1,9%
MAIZ CME s/e 12/2013	444,5	439,5	443,5	703,5	700,0	701,3	448,0	443,5	446,0	455,0	441,0	442,0	443,0	441,0	441,0	-0,1%
MAIZ CME s/e 04/2014	465,0	460,0	465,0	713,5	710,0	710,0	473,0	466,0	472,0	467,0	466,0	466,0	467,0	466,0	467,0	-0,6%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	21/10/13			22/10/13			23/10/13			24/10/13			25/10/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ ROS Disp.							950,0	940,0	950,0							
SOJA ROS Disp.	2060,0	2060,0	2060,0	2060,0	2060,0	2060,0										

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

embarque		21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	300,00	300,00	300,00	300,00	f/i	300,00	
Precio FAS		220,92	220,92	220,92	220,92		220,92	
Precio FOB	Dic'13	351,00	351,50	355,50	355,50		352,25	0,9%
Precio FAS		261,57	260,92	264,92	264,92		262,82	0,8%
Precio FOB	Ene'14	c 345,00	c 345,00	c 351,00	c 351,00		352,25	-0,4%
Precio FAS		255,57	254,42	260,42	260,42		262,82	-0,9%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14	c 340,00	c 340,00	c 345,00	c 345,00		c 335,00	3,0%
Precio FAS		247,54	246,39	251,39	251,39		242,54	3,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'14	c 345,00	c 345,00	c 355,00	c 355,00		c 345,00	2,9%
Precio FAS		252,54	251,39	261,39	261,39		252,54	3,5%
Precio FOB	Feb'14	c 350,00	c 350,00	c 358,00	c 358,00		c 345,00	3,8%
Precio FAS		257,54	256,39	264,39	264,39		252,54	4,7%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	208,00	206,00	208,00	208,00		208,00	
Precio FAS		156,17	154,57	156,18	156,18		156,17	0,0%
Precio FOB	Oct'13	209,24	206,98				206,88	
Precio FAS		157,42	155,55				154,84	
Precio FOB	Nov'13	209,24	206,98	206,98	c 206,78		206,88	0,0%
Precio FAS		157,42	155,55	155,16	154,96		154,84	0,1%
Precio FOB	Dic'13			206,98	209,74			
Precio FAS				155,16	157,92			
Precio FOB	Mar'14	201,37	199,70	202,35	202,75		199,60	1,6%
Precio FAS		151,54	149,87	152,33	152,93		149,76	2,1%
Precio FOB	Abr'14	201,37	199,70	202,35	202,75		199,50	1,6%
Precio FAS		151,54	149,87	152,33	152,93		149,66	2,2%
Precio FOB	May'14	200,88	199,70	202,35	202,75		199,11	1,8%
Precio FAS		151,05	149,87	152,33	152,93		149,27	2,5%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Nov'13	v 218,10	v 215,84	v 217,81	v 218,59		v 215,15	1,6%
Precio FAS		166,28	164,41	165,98	166,78		163,31	2,1%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Nov'13	v 214,16	v 211,90	v 211,90	v 212,69		v 211,21	0,7%
Precio FAS		162,34	160,47	160,08	160,87		159,38	0,9%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	186,00	185,00	185,00	185,00		185,00	
Precio FAS		138,97	138,21	138,22	138,22		138,21	0,0%
Precio FOB	Nov'13	199,40	197,14	197,14	c 193,00		198,42	-2,7%
Precio FAS		152,37	150,35	150,35	146,22		151,62	-3,6%
Precio FOB	Ene'14	204,42	199,74	199,20	c 195,86		v 204,32	-4,1%
Precio FAS		157,39	152,95	152,42	149,08		157,53	-5,4%
Precio FOB	Abr'14	176,27	173,91	173,91	175,58		173,12	1,4%
Precio FAS		129,24	127,12	127,13	128,80		126,33	2,0%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	532,00	534,00	540,00	540,00		530,00	1,9%
Precio FAS		330,59	331,94	335,84	335,84		329,35	2,0%
Precio FOB	May'14	476,94	475,75	475,38	476,02		473,45	0,5%
Precio FAS		294,44	293,99	292,22	293,10		292,05	0,4%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	410,00	410,00	410,00	410,00		410,00	
Precio FAS		245,61	245,43	245,44	245,44		245,58	-0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		18/10/13	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,8140	5,8220	5,8230	5,8240	5,8300	5,8460	0,55%
	vndr	5,8540	5,8620	5,8630	5,8640	5,8700	5,8860	0,55%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,4768	4,4829	4,4837	4,4845	4,4891	4,5014	0,55%
Maíz	20,0	4,6512	4,6576	4,6584	4,6592	4,6640	4,6768	0,55%
Demás cereales	20,0	4,6512	4,6576	4,6584	4,6592	4,6640	4,6768	0,55%
Habas de soja	35,0	3,7791	3,7843	3,7850	3,7856	3,7895	3,7999	0,55%
Semilla de girasol	32,0	3,9535	3,9590	3,9596	3,9603	3,9644	3,9753	0,55%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,4477	4,4538	4,4546	4,4554	4,4600	4,4722	0,55%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,0582	5,0651	5,0660	5,0669	5,0721	5,0860	0,55%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,9535	3,9590	3,9596	3,9603	3,9644	3,9753	0,55%
Harina y pellets girasol	30,0	4,0698	4,0754	4,0761	4,0768	4,0810	4,0922	0,55%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,0698	4,0754	4,0761	4,0768	4,0810	4,0922	0,55%
Aceite de soja	32,0	3,9535	3,9590	3,9596	3,9603	3,9644	3,9753	0,55%
Aceite de girasol	30,0	4,0698	4,0754	4,0761	4,0768	4,0810	4,0922	0,55%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,0698	4,0754	4,0761	4,0768	4,0810	4,0922	0,55%

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
25/10/2012	330,00	336,50	341,50	381,80	381,80	343,80	346,30	320,69	325,83	327,94	335,94	340,99
Semana anterior	300,00	352,25	352,25	339,40	338,30	301,54	301,50	259,32	262,54	263,27	282,47	281,55
21/10/13	300,00	351,00	c345,00	338,40	336,60	299,34	299,30	257,12	260,79	261,90	279,72	279,44
22/10/13	300,00	351,50	c345,00	340,00	338,20	299,71	299,70	257,49	261,16	262,26	281,28	281,09
23/10/13	300,00	355,50	c351,00	341,90	340,10	300,07	300,10	257,85	261,44	262,72	283,21	282,75
24/10/13	300,00	355,50	c351,00	339,50	337,70	298,49	298,10	255,93	259,78	261,71	280,82	280,54
25/10/13	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	253,81	257,85	259,97	278,89	278,89
Var. Semanal		0,9%	-0,4%	0,0%	-0,2%	-1,0%	-1,1%	-2,1%	-1,8%	-1,3%	-1,3%	-0,9%
Var. Anual	-9,1%	5,6%	2,8%	-11,1%	-11,6%	-13,2%	-13,9%	-20,9%	-20,9%	-20,7%	-17,0%	-18,2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado 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.	nov-13	abr-14	nov-13	nov-13	oct-13	nov-13	dic-13	dic-13	mar-14	may-14	jul-14
25/10/2012	282,00	284,24	270,95		c288,18	318,90	318,90	318,50	292,11	292,90	291,62	288,97
Semana anterior	208,00	206,88	199,50	211,21	215,15	213,25	211,20	209,30	173,81	178,73	181,98	184,84
21/10/13	208,00	209,24	201,37	214,16	218,10	214,24	212,20	210,20	174,80	179,82	183,16	185,82
22/10/13	206,00	206,98	199,70	211,90	215,84	213,96	211,90	209,90	172,53	177,55	180,80	183,85
23/10/13	208,00	206,98	202,35	211,90	217,81	215,73	213,70	211,70	174,30	179,23	182,57	185,52
24/10/13	208,00	206,78	202,75	212,69	218,59	230,80	222,61	214,70	173,32	178,14	181,49	184,54
25/10/13	207,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	173,22	177,95	181,39	184,34
Var. Semanal	-0,5%	0,0%	1,6%	0,7%	1,6%	8,2%	5,4%	2,6%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,3%
Var. Anual	-26,6%	-27,3%	-25,2%	#¡DIVI0!	-24,1%	-27,6%	-30,2%	-32,6%	-40,7%	-39,2%	-37,8%	-36,2%

(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	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nv/Dc.13	RRTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RRTDM (4)	
25/10/2012	240,00	240,94	229,62	298,67	630,00	228,00	c255,00		1.185,00	1.155,00	1.255,00	1.255,00
Semana anterior	185,00	198,42	173,12	177,56	410,00	245,00			940,00	955,00	980,00	985,00
21/10/13	186,00	199,40	176,27	178,47	410,00	245,00			940,00	940,00	990,00	990,00
22/10/13	185,00	197,14	173,91	177,34	410,00	245,00			940,00	940,00	990,00	992,50
23/10/13	185,00	197,14	173,91	177,64	410,00	245,00			940,00	950,00	1.000,00	1.005,00
24/10/13	185,00	c193,00	175,58	177,34	410,00	245,00			940,00	950,00	1.000,00	1.002,50
25/10/13	184,00	f/i	f/i	f/i	410,00	245,00			940,00	f/i	1.000,00	1.005,00
Var. Semanal	-0,5%	-2,7%	1,4%	-0,1%						-0,5%	2,0%	2,0%
Var. Anual	-23,3%	-19,9%	-23,5%	-40,6%	-34,9%	7,5%			-20,7%	-17,7%	-20,3%	-19,9%

(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 dic-13
25/10/2012	604,00	v607,75	544,83	344,25	329,86	606,16	607,60	609,10	574,68	575,42	564,76	699,95
Semana anterior	530,00	v551,63	473,45	476,30	467,39	526,52	522,10	517,90	474,46	473,91	467,66	551,74
21/10/13	532,00		476,94	479,42	470,19	531,69	526,50	521,90	478,87	477,86	470,97	552,72
22/10/13	534,00		475,75	478,04	468,77	531,81	526,20	520,80	478,50	476,76	469,59	552,72
23/10/13	540,00		475,38	481,72	471,20	535,48	529,00	522,80	481,35	479,15	471,61	569,01
24/10/13	538,00		476,02	481,17	470,60	535,40	528,90	523,10	481,26	479,06	471,06	573,91
25/10/13	535,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	477,68	475,29	467,39	563,16
Var. Semanal	0,9%		0,5%	1,0%	0,7%	1,7%	1,3%	1,0%	0,7%	0,3%	-0,1%	2,1%
Var. Anual	-11,4%		-12,6%	39,8%	42,7%	-11,7%	-13,0%	-14,1%	-16,9%	-17,4%	-17,2%	-19,5%

(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/J114	nov-13	mar-14	oct-13	En/Mr.14	Ab/St.14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
25/10/2012	579,00	580,25	469,47	578,59	496,80	604,00	570,00	486,00	530,64	524,03	509,48	480,49
Semana anterior	532,00	540,12	c435,35	562,72	447,97	586,00	546,00	471,00	452,05	447,09	435,30	425,82
21/10/13	536,00	542,00	c436,56	564,04	450,73	586,00	542,00	469,00	458,22	452,16	440,26	430,11
22/10/13	536,00	542,44	c436,23	568,34	450,73	579,00	545,00	471,00	458,66	451,50	438,60	428,46
23/10/13	543,00	545,52	c439,15	575,29	454,58	581,00	545,00	472,00	464,51	455,47	441,91	431,55
24/10/13	545,00	550,04	c440,09	579,80	457,45	586,00	550,00	473,00	469,58	458,44	443,67	432,87
25/10/13	540,00	f/i	f/i	f/i	f/i	587,00	549,00	470,00	466,82	456,46	441,69	431,44
Var. Semanal	1,5%	1,8%	1,1%	3,0%	2,1%	0,2%	0,5%	-0,2%	3,3%	2,1%	1,5%	1,3%
Var. Anual	-6,7%	-5,2%	-6,3%	0,2%	-7,9%	-2,8%	-3,7%	-3,3%	-12,0%	-12,9%	-13,3%	-10,2%

(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/J114	nov-13	mar-14	My/J1.14	Fb/Ab14	My/J114	dic-13	ene-14	mar-14	may-14
25/10/2012	1.118,00	1.114,43	1.089,95	1.128,76	1.133,16	1.087,97	1.200,19	1.208,14	1.134,26	1.142,20	1.151,90	1.158,51
Semana anterior	923,00	925,27	876,44	919,76	880,30	878,64	998,49	998,49	918,87	925,71	934,74	943,12
21/10/13	920,00	947,76	884,27	924,61	891,98	889,78	1.012,17	1.012,17	917,99	924,82	933,86	941,80
22/10/13	930,00	956,14	885,70	926,37	892,20	886,80	1.003,33		915,34	922,18	930,78	938,49
23/10/13	940,00	953,49	891,10	959,00	914,47	902,12	997,89		914,90	921,52	929,89	937,39
24/10/13	935,00	946,43	882,50	950,84	904,99	891,32	993,74	993,74	906,75	913,36	921,52	928,79
25/10/13	961,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	991,41	988,65	897,93	904,54	912,70	919,97
Var. Semanal	4,1%	2,3%	0,7%	3,4%	2,8%	1,4%	-0,7%	-1,0%	-2,3%	-2,3%	-2,4%	-2,5%
Var. Anual	-14,0%	-15,1%	-19,0%	-15,8%	-20,1%	-18,1%	-17,4%	-18,2%	-20,8%	-20,8%	-20,8%	-20,6%

(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 24/10/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	Desde: 24/10/13	Hasta: 19/11/13	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	63.000	40.700	40.700	573.001	81.133	140.725	2.525	1.500	6.000	884.433	170.317		
Renova				42.000	21.425	35.000				98.425	47.418		
Dreyfus Timbúes				39.000						39.000			
Noble Timbúes	33.000			78.000	7.200	33.500				151.700			
Terminal 6 (T6 S.A.)				188.351	19.008	5.000				212.358	10.000		
Alto Paraná (T6 S.A.)						21.100				21.100	39.327		
Quebracho (Cargill SACI)				20.000	16.500	26.925	1.925			20.000	61.000		
Nídera (Nídera S.A.)			40.700	16.500						102.550			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)				51.000						51.000			
Dempsa (Bunge Argentina S.A.)						17.200	600	1.500		17.800			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										1.500			
Vicentin (Vicentin SAIC)					17.000					141.000			
Akzo Nobel	30.000			94.000		2.000				2.000	12.572		
San Benito				44.150					6.000	26.000			
<b>ROSARIO</b>	20.000			59.840	22.000	14.000			6.000	121.840	8.300		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				37.840	14.000	14.000				65.840			
Punta Alvear (Cargill SACI)										26.000			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	20.000			22.000	8.000				6.000	30.000	8.300		
<b>VA. CONSTITUCION</b>				8.800						8.800	1.300		
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)				8.800						8.800	1.300		
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)									17.000	17.000			
<b>LIMA</b>									17.000	17.000			
Terminal del Guazu													
<b>ZARATE</b>				25.000						25.000			
Terminal Las Palmas				25.000						25.000			
<b>NECOCHEA</b>				16.370					12.000	28.370			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)									12.000	12.000			
Open Berth										16.370			
<b>BAHIA BLANCA</b>				46.100					20.000	81.100			
Terminal Bahía Blanca S.A.				46.100					20.000	66.100			
Cargill Terminal (Cargill SACI)				15.000						15.000			
<b>TOTAL</b>	83.000	40.700	40.700	664.211	103.133	154.725	2.525	1.500	44.000	1.149.543	179.917		
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	83.000	40.700	40.700	632.841	103.133	154.725	2.525	1.500	12.000	1.015.073	178.617		
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>									17.000	17.000	118.000		
Navíos Terminal											63.000		
TGU Terminal									17.000	17.000	55.000		

Prod. Incluye: HSS, castaño, malla, cebada, maíz (lino), algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

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

En miles de toneladas

Al 16/10/13		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		9,9	738,8 (4.130,1)	141,6 (171,9)	2,9 (3,9)	
	12/13		5,8	4.949,1 (11.900,3)	201,9 (694,8)	79,2 (420,6)	3.064,4 (10.563,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14		22,1	1.148,7 (7.134,6)	829,4 (282,4)	142,7 (34,9)	
	12/13		45,4	(***) 18.735,7 (17.035,1)	1.852,1 (1.931,3)	897,9 (808,1)	16.037,0 (12.247,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14			2,3 (184,3)	0,3 (7,8)		
	12/13		17,5	1.615,4 (2.808,2)	160,3 (110,5)	96,8 (40,0)	1.573,7 (1.800,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	1,0	74,0 (524,4)	34,9 (273,4)	1,0 (50,5)	
	12/13		0,3	901,2 (1.222,2)	279,8 (367,3)	148,9 (367,3)	565,3 (1.309,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14		1,3	44,8 (2.315,1)	7,1 (0,8)		
	12/13			3.027,2 (2.035,8)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,7 (1.997,1)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14		16,0	(****) 1.059,0 (1.650,0)	(****) 926,8 (595,2)	28,9 (93,6)	
	12/13		92,7	(****) 9.336,2 (11.477,4)	(****) 2.700,6 (3.181,1)	(****) 2.692 (2.451,8)	6.584,5 (4.846,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,1	33,8 (31,0)	5,4 (7,4)	2,7 (5,5)	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 09/10/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)		126,9 (103,1)	36,7 (60,3)	
	12/13	3.776,0 (4.534,9)	3.587,2 (4.308,2)	662,0 (1.218,8)	(3,2) (1.159,5)
<b>Soja</b>	13/14 (**)		644,5 (1.605,7)	357,3 (918,7)	5,4 (261,5)
	12/13	26.742,8 (23.952,3)	26.742,8 (23.952,3)	12.908,9 (10.098,6)	10.732,7 (7.737,9)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)		62,7 (87,8)	39,5 (56,9)	0,1
	12/13	2.341,8 (3.202,0)	2.341,8 (3.202,0)	771,1 (1.082,9)	534,0 (740,9)
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)	2,7 (3,4)
<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. (\*\*) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en el renglón anterior. (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.

**Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/agosto)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
<b>Unión Europea</b>	14,1%			77.964				883
Alemania								
Bélgica								236
Bulgaria								
Dinamarca								348
Eslovenia								
Eslovaquia								
España								44
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia								
Irlanda								
Italia								190
Letonia								
Lituania								
Malta								
Países Bajos				44.407				
Polonia				23.692				
Portugal								
Reino Unido				9.865				66
Rumania								
Suecia								
<b>Otros Europa</b>	0,0%							
Croacia								
Noruega								
Serbia								
<b>P. Bálticos y CEI</b>	1,0%							240
Bielorrusia								
Georgia								
Latvia								
Moldavia								
Rusia								240
Ucrania								
<b>Norteamérica</b>	2,5%			445.079		387.372		4.611
Canadá								904
EE.UU.				288.641		211.725		3.706
México				156.438		175.647		
<b>Mercosur</b>	5,7%	2.042.150	94.970	20.000		295.212		193.426
Brasil		2.024.650	94.970	20.000		207.865		192.474
Paraguay								340
Uruguay		17.500				87.347		612
<b>Resto Latinoamér.</b>	15,7%	255.233	22.669	4.576.020	280.774	240.591	617.581	40.260
Bolivia								3.248
Chile				275.935	72.529	43.715	184.639	24.349
Colombia		64.784	22.669	1.756.375	18.426	110.200	405.791	
Costa Rica				67.672	36.497			4.813
Cuba		25.000		183.827				
Ecuador				74.564	30.000	3.234		
El Salvador				39.674				
Guatemala				176.589				
Haití								
Honduras				42.891				
Jamaica		22.500						
Nicaragua				20.690				
Panamá				15.924		19.816		
Perú		142.949		1.040.949	105.492	63.626	27.151	7.849
Puerto Rico				60.390				
Rep. Dominicana				270.387	17.830			
Trinidad y Tobago								
Venezuela				550.153				

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Til.Cereal	Mani	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>78.847</b>	<b>64.776</b>	<b>74.259</b>	<b>1.152.109</b>	<b>17.057</b>	<b>109.528</b>	<b>1.417.729</b>	<b>5.947.522</b>	<b>151.716</b>	<b>7.595.815</b>
	2.012	7.471	274.741			284.224	154.505		438.729
236	998					998	34.195	10.000	45.428
	1.135					1.135			1.135
348	175					175	351.599		352.122
	25					25			25
	50					50			50
44	608	9.670	292.766	17.057	7.875	327.976	746.293	52.284	1.126.597
	1.646					1.646			1.646
	25					25			25
	548		118.314		31.167	150.029	73.041	32.190	255.260
	261		62.285			62.546	167.190		229.736
	446					446	311.638		312.084
190	361	57.118	211.327			268.806	905.639		1.174.635
	175					175	69.000		69.175
	690					690	74.299		74.989
	11					11			11
44.407	45.264		59.398		53.986	158.648	1.316.375	57.242	1.576.672
23.692	993					993	836.953		861.638
	47		104.981		16.500	121.528			121.528
9.931	8.908		28.297			37.205	805.136		852.272
	47					47	101.659		101.706
	349					349			349
	<b>516</b>					<b>516</b>			<b>516</b>
	241					241			241
	200					200			200
	63					63			63
<b>240</b>	<b>16.663</b>	<b>11.975</b>	<b>371.918</b>			<b>400.556</b>	<b>163.389</b>		<b>564.185</b>
	18					18			18
	75					75	38.400		38.475
							37.270		37.270
	35					35			35
240	12.669	11.975	371.918			396.562	87.719		484.521
	3.867					3.867			3.867
<b>837.062</b>	<b>3.368</b>	<b>4.696</b>	<b>454.671</b>			<b>462.735</b>	<b>6.241</b>	<b>14.880</b>	<b>1.320.918</b>
904	1.340					1.340			2.244
504.072	1.339		59.685			61.024	6.241	6.880	578.217
332.085	690	4.696	394.986			400.372		8.000	740.457
<b>2.645.758</b>	<b>7.852</b>					<b>7.852</b>	<b>393.394</b>	<b>14.639</b>	<b>3.061.643</b>
2.539.959	6.550					6.550	370.229	14.639	2.931.377
340							217		556
105.459	1.302					1.302	22.949		129.710
<b>6.033.127</b>	<b>2.836</b>	<b>74.158</b>	<b>164.735</b>	<b>65.736</b>		<b>307.465</b>	<b>1.498.256</b>	<b>636.774</b>	<b>8.475.623</b>
3.248							15.605		18.853
601.167	1.149		35.174	5.764		42.087	275.327		918.581
2.378.245	382	25.457	14.662	47.972		88.473	461.939	55.224	2.983.881
108.982		8.701	109.200			117.901	23		226.906
208.827								7.500	216.327
107.798	161					161	180.202	34.857	323.018
39.674							2.775	1.500	43.949
176.589			1.602			1.602		32.923	211.114
							900	4.750	5.650
42.891									42.891
22.500							6.045	4.500	33.045
20.690								11.400	32.090
35.740			4.097			4.097	20.326	16.350	76.513
1.388.016	977					977	274.487	208.070	1.871.550
60.390							16.264		76.654
288.217							42.836	59.000	390.053
	118					118			118
550.153	50	40.000		12.000		52.050	201.528	200.700	1.004.431

**Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/agosto)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Transporte		2.297.383	117.639	5.119.063	280.774	535.802	1.004.953	239.420
<b>Oceanía</b>	<b>0,8%</b>						<b>5.000</b>	<b>21</b>
Australia								
Nueva Zelanda							5.000	21
<b>Cercano Or.</b>	<b>16,7%</b>	<b>4.400</b>		<b>3.021.046</b>		<b>1.959.590</b>	<b>71.627</b>	<b>95.262</b>
Arabia Saudita				783.126		1.629.457	71.627	
Chipre								
Egipto				1.538.622				
Emiratos Arabes		4.400		111.459		46.516		
Irak								59.936
Irán						41.768		31.110
Israel								
Jordania				180.757		166.581		
Kazajstán								
Kuwait				67.632		75.268		
Libano								
Libia								
Omán				66.757				
Siria								
Turquía								4.216
Yemén				272.693				
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>14,3%</b>			<b>3.069.976</b>				
Corea del Norte				688.719				
Corea del Sur				1.194.307				
Filipinas								
Indonesia				337.322				
Malasia				849.628				
Singapur								
Tailandia								
<b>Resto de Asia</b>	<b>20,0%</b>			<b>2.881.285</b>		<b>63.000</b>	<b>859.507</b>	
Bangladesh								
China				133.350		63.000		
Hong-Kong								
India								
Japón				1.868.446			859.507	
Pakistán								
Taiwán				757.490				
Vietnam				121.999				
<b>Africa</b>	<b>9,1%</b>	<b>53.389</b>		<b>2.549.634</b>	<b>27.150</b>	<b>79.261</b>		<b>36.128</b>
Angola				15.000				2.194
Argelia				1.769.751				
Cabo Verde		4.947		4.949				
Camerún				4.600				
Congo				6.070				
Ghana								
Is.Mauricio				44.609				
Is.Reunión					7.350			
Kenia		4.824						
Madagascar								
Marruecos				392.023				
Mauritania								
Mozambique								
Nigeria				70.887	19.800			
Senegal				52.600				33.863
Sudáfrica		15.078						70
Tanzania		20.040						
Túnez				189.145		79.261		
Uganda		8.500						
<b>Total mundial</b>		<b>2.355.172</b>	<b>117.639</b>	<b>16.641.004</b>	<b>307.924</b>	<b>2.637.653</b>	<b>1.941.087</b>	<b>370.830</b>

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 542.514 tn pellets soja paraguaya y 80.589 tn pellets soja boliviana.



ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
9.595.034	96.012	165.088	2.143.433	82.793	109.528	2.596.854	8.008.803	818.009	21.018.700
<b>5.021</b>	<b>151</b>					<b>151</b>	<b>395.530</b>	<b>26.505</b>	<b>427.207</b>
	49					49	328.874	17.330	346.253
5.021	102					102	66.656	9.175	80.954
<b>5.151.925</b>	<b>1.118</b>	<b>469.685</b>	<b>247.027</b>			<b>717.830</b>	<b>2.437.698</b>	<b>711.984</b>	<b>9.019.437</b>
2.484.210			18.877			18.877	336.971	8.372	2.848.430
							16.895		16.895
1.538.622		322.894				322.894	426.606	152.900	2.441.022
162.375	402	18.720	87.991			107.113	69.980	7.150	346.618
59.936									59.936
72.878		31.233				31.233	611.739	531.258	1.247.108
	354		35.248			35.602	16.595		52.197
347.338							109.811		457.149
	196					196			196
142.900									142.900
	40					40	79.502		79.542
							126.041		126.041
66.757									66.757
		16.500				16.500	76.489		92.989
4.216	125	80.338	104.911			185.374	430.108	6.806	626.504
272.693							136.961	5.498	415.152
<b>3.069.976</b>	<b>1.662</b>	<b>220.769</b>	<b>50.595</b>			<b>273.026</b>	<b>4.147.429</b>	<b>234.334</b>	<b>7.724.765</b>
688.719			50.595			50.595	34.828	41.330	815.472
1.194.307	18					18		85.400	1.279.725
	331					331	687.933		688.264
337.322	75	94.237				94.312	1.700.740	15.000	2.147.374
849.628	401					401	686.933	53.625	1.590.587
	801					801			801
	36	126.532				126.568	1.036.995	38.979	1.202.542
<b>3.803.792</b>	<b>7.348</b>	<b>4.081.928</b>	<b>92.498</b>			<b>4.181.774</b>	<b>1.475.782</b>	<b>1.313.159</b>	<b>10.774.507</b>
		128.030	64.059			192.089		161.096	353.185
196.350	1.301	3.855.873				3.857.174		418.475	4.471.999
	115					115	69		184
							2.664	671.194	673.858
2.727.953	836		28.439			29.275	127.433		2.884.661
	93					93	149.021	47.394	196.508
757.490	623	74.550				75.173		5.000	837.663
121.999	4.380	23.475				27.855	1.196.595	10.000	1.356.449
<b>2.745.562</b>	<b>8.016</b>	<b>21.102</b>	<b>69.998</b>			<b>99.116</b>	<b>1.695.040</b>	<b>365.915</b>	<b>4.905.633</b>
17.194							1.459		18.653
1.769.751	7.941					7.941	921.235	88.768	2.787.695
9.896									9.896
4.600							18.715		23.315
6.070							1.870		7.940
							2.500		2.500
44.609							17.323	8.950	70.882
7.350							9.345		16.695
4.824								4.500	9.324
								8.000	8.000
392.023							233.111	121.831	746.965
								5.000	5.000
							4.400	15.100	19.500
90.687							13.000	11.700	115.387
86.463							10.350		96.813
15.148	75					75	414.617	66.481	496.321
20.040								2.000	22.040
268.406		21.102	69.998			91.100	47.115	33.585	440.206
8.500									8.500
<b>24.371.309</b>	<b>114.308</b>	<b>4.958.572</b>	<b>2.603.551</b>	<b>82.793</b>	<b>109.528</b>	<b>7.868.752</b>	<b>18.160.282</b>	<b>3.469.906</b>	<b>53.870.249</b>

Total Aceites incluye 136.256 tn aceite soja paraguaya y 15.407 tn aceite soja boliviana. Total Aceites incluye 136.256 tn aceite soja paraguaya y 15.407 tn aceite soja boliviana.

## LAS ELECCIONES MARCAN EL PULSO DEL MERCADO LOCAL

Leandro Fisanotti

Con jornadas de mayor calma, los inversores dejaron atrás los convulsionados días que se vivieron en los mercados internacionales durante las primeras semanas del mes. Así, los mercados internacionales pusieron la mirada sobre los resultados corporativos de las principales cotizantes. En tanto, el mercado local continúa operando con creciente volumen y se mantiene en máximos a la espera de novedades en el panorama político.

Tras la tensión que puso sobre los mercados el debate respecto del presupuesto y la ampliación al límite de endeudamiento del Tesoro de los Estados Unidos, los mercados volvieron a dar mayor atención a las políticas de la Reserva Federal - driver por excelencia de los últimos tiempos - y a un nutrido flujo de noticias del ámbito empresarial, que habían quedado en un segundo plano mientras subía la temperatura del enfrentamiento político en el seno del gobierno estadounidense.

Vale mencionar que el parate en la actividad gubernamental que se dio producto de la ausencia de consenso entre Republicanos y Demócratas para dar tratamiento al presupuesto del periodo 2014 no resultó inocuo. Según estimó la Casa Blanca, la incidencia en el clima económico y la caída

en ingresos que esto acarrea impactaron negativamente en la creación de empleo y crecimiento de la economía durante el tercer trimestre del año.

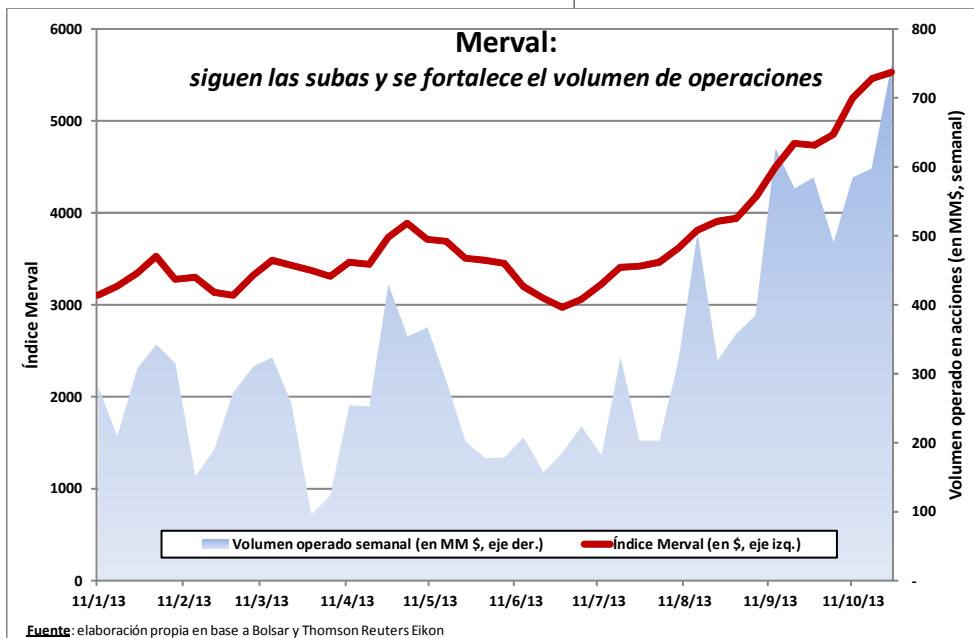
Esto se vio reflejado en un decepcionante reporte de creación de puestos de trabajo durante septiembre. El informe - que se dio a conocer recién este martes, postergado por la inactividad de distintas agencias oficiales - arrojó un saldo por debajo de las expectativas de mercado en lo que hace a nuevas nóminas no agrícolas. Adicionalmente se espera que haya un mayor retroceso en este rubro para el mes de octubre, por lo que los analistas comienzan a dar por hecho de que la Fed no dará señales de retiro de las inyecciones de efectivo al mercado al menos hasta marzo del año entrante.

Ante este escenario, los inversores enfocaron su atención a la evolución de la temporada de balances de las principales firmas norteamericanas. Avanzado el período de presentación de los resultados del tercer trimestre de 2013, el 69% de las empresas que hicieron públicos sus resultados superaron las previsiones de ganancias. Las empresas del sector tecnológico fueron las estrellas de las últimas ruedas, por los buenos números que publicaron Microsoft, Google y Amazon, entre otras. De esta forma, los principales índices de Wall Street terminan la semana en positivo, con subas de entre el 0,9% y 1,1%.

El buen momento que atraviesan las empresas

tecnológicas sería aprovechado por Twitter para avanzar en la oferta pública inicial de sus acciones. Esta operación, con la que la red social de los 140 caracteres espera recaudar hasta 1.610 millones de dólares, promete dar que hablar.

Pasando al mercado local, el clima



pre-eleccionario marcó el pulso de las operaciones. Con una mayor volatilidad en los precios y un fuerte volumen de operaciones, el índice Merval sostuvo su tendencia alcista al anotar un cierre en 5.526 puntos. Esto representa un 1,1% por sobre el cierre semanal anterior. Si bien se dio un recorte el día viernes, las últimas ruedas dejan atrás nuevos máximos para el índice accionario. El comportamiento de las cotizaciones se vio fuertemente influido por los reposicionamientos de cartera realizados por los inversores a la espera del resultado de los comicios que se celebrarán el domingo.

Entre los papeles que integran el lote de acciones más negociadas en el mercado local, se destacaron las fuertes subas de la Sociedad Comercial del Plata y de la siderúrgica Siderar. La primera, que presentaba una cotización algo retrasada respecto de otras cotizantes, marcó una suba del 18,1%. En tanto que el segundo lugar del podio semanal fue para Siderar, con una mejora del 10,4%. La firma del grupo Techint anunció que distribuirá dividendos entre sus accionistas a partir del próximo 4 de noviembre, por un total de algo más de 587 millones de pesos. Esto representa unos 13 centavos por acción y se suman a los 361 millones distribuidos en abril pasado.

Las mayores subas del panel líder se completan con Petrobras Argentina (+8,6%), Petrobras Brasil (+4,4%) y Tenaris (+2,7%).

En contraste, las principales caídas se dieron

en Pampa Energía (-9,8%), Edenor (-9,2%), Banco Francés (-6,7%), Banco Macro (-4,2%) y Telecom (-4,1%). Tanto los papeles del sector energético, como bancos y servicios habían visto notorios saltos en sus cotizaciones en las últimas semanas (en especial tras la novedad del acuerdo por los juicios que el Estado mantiene en el CIADI). Las caídas observadas en estos títulos responden a una toma de ganancias antes de las elecciones legislativas. Claro está, el resultado del domingo puede dibujar un nuevo escenario para el mercado local.

Entre los títulos públicos, las principales subas se dieron en aquellos denominados en dólares, con preferencia por los títulos del tramo más largo de la curva y, en especial, bonos regidos por Ley argentina. Así, las principales subas estuvieron en los bonos Discount (DICA), que terminan la semana a razón de 1.230 pesos por cada 100 nominales, lo que implica una suba del 7%.

Los cupones vinculados al PBI también subieron, marcando mejoras de hasta el 4% en el caso de los emitidos en dólares con Ley de New York y 3% para los domésticos.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/10/13	22/10/13	23/10/13	24/10/13	25/10/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.		15.800	3.096.593	13.836	47.853	3.174.082	15,97%
Valor Efvo. (\$)		93.825,32	3.075.504,18	111.425,71	225.829,85	3.506.585,06	135,12%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		145				145,00	
Valor Efvo. (\$)		11.092,50				11.092,50	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		6.600	5.600	10.000		22.200,00	
Valor Efvo. (\$)		38.630,72	32.777,58	10.074,90		81.483,20	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	73	272	238	214	275	1.072	-8,61%
Valor Efvo. (\$)	3.523.995,38	37.006.959,19	23.869.368,58	20.505.756,57	24.822.738,10	109.728.817,82	-11,55%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	73	22.817	3.102.431	24.050,00	48.128,00	3.197.499,00	16,78%
Valor Efvo. (\$)	3.523.995,38	37.150.507,73	26.977.650,34	20.627.257,18	25.048.567,95	113.327.978,58	-9,73%

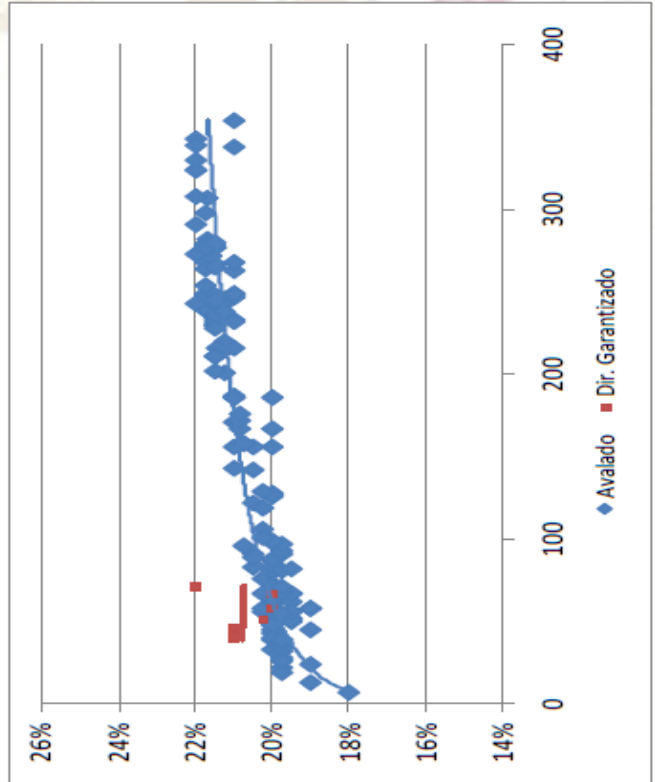


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

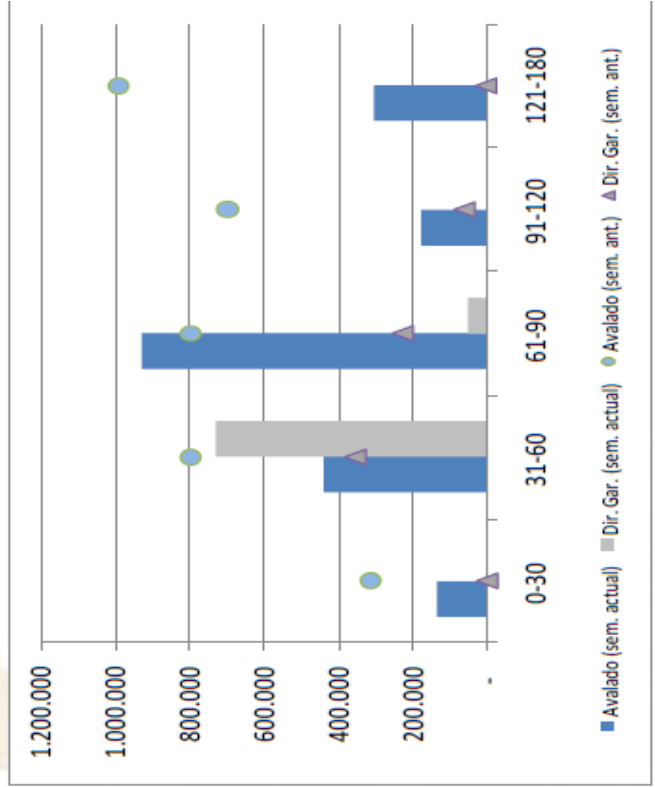
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.587.584	9.215.141	167	198	-50,2%	-15,7%	183,0	216,2	27.471	46.541
Directo Garantizado	780.974	642.209	19	106	21,6%	-82,1%	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



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		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	3,85	25-Oct-13	71,14	9,07	223.661,310		47,04	1,08	0,90	1,83	43,03	13,18	610.498,60	9.633.208.955
Petrobras Brasil	APBR	73,50	25-Oct-13	5,66	0,68	21.182.442,000		37,51	1,10	0,62	0,68	8,86	6,35	112.438,20	614.560.223.155
Banco Hipotecario	BHIP	2,26	25-Oct-13	115,33	0,89	343.607,000		93,37	1,40	0,94	0,45	9,75	10,50	546.263,20	1.564.053.022
Banco Macro	BMA	28,50	25-Oct-13	214,22	8,37	1.493.618,000		78,79	0,98	0,94	2,73	7,65	10,50	283.820,00	16.957.277.461
Banco Patagonia	BPAT	6,50	25-Oct-13	89,50	9,61	942.561,000		48,47	0,72	0,94	1,27	4,42	10,50	26.508,20	4.531.084.645
Comercial del Plata	COME	0,73	25-Oct-13	37,81	16,45	912.186,000		88,32	1,02	0,82	1,43	0,02	0,00	5.828.948,00	992.226.347
Cresud	CRES	11,00	25-Oct-13	124,00	13,17	26.907,000		53,27	0,82	0,92	2,22	0,00	10,13	74.473,20	5.521.895.523
Edenor	EDN	2,87	25-Oct-13	362,90	-1,37	- 1.016.470,000		138,84	1,68	1,02	3,03	2,77	2,67	3.856.085,20	1.270.226.230
Siderar	ERAR	3,16	25-Oct-13	142,82	8,22	539.935,000		50,18	1,25	0,90	1,21	16,05	13,18	4.002.352,20	14.286.191.114
Bco. Francés	FRAN	25,80	25-Oct-13	205,33	0,19	1.263.679,000		74,09	1,32	0,94	2,70	8,47	10,50	235.051,40	13.849.923.931
Grupo Clarín	GCLA	27,30	25-Oct-13	301,47	12,81			68,99	1,15		1,36	0,00		10.648,80	5.089.819.819
Grupo Galicia	GGAL	10,60	25-Oct-13	202,27	9,73	1.336.215,000		60,22	1,24	0,94	2,09	7,86	10,50	2.676.748,00	10.186.645.457
Indupa	INDU	4,83	25-Oct-13	289,52	5,00	- 421.620,000		52,97	1,13	0,83	1,72	0,00	0,00	309.096,20	2.002.694.388
IRSA	IRSA	11,35	25-Oct-13	146,74	7,08	238.737,000		42,42	0,99	0,58	2,39	27,51	43,16	98.881,40	6.573.579.508
Ledesma	LEDE	7,20	25-Oct-13	58,01	14,91	140.354,000		57,14	1,09	0,92	2,15	27,06	10,13	80.435,20	3.170.701.919
Mirgor	MIRG	143,40	25-Oct-13	132,68	-0,42	150.317,000		40,16	1,02	0,68	1,93	4,63	225,95	6.513,80	861.133.817
Molinos Rio	MOLI	31,95	25-Oct-13	28,83	-3,18	29.962,000		55,97	0,84	0,68	6,08	876,78	225,95	27.698,80	8.041.915.715
Pampa Holding	PAMP	2,28	25-Oct-13	156,18	-2,98	- 649.694,250		97,74	0,93	1,02	1,67	13,23	2,67	5.004.903,80	2.999.184.601
Petrobras energia	PESA	6,06	25-oct-13	123,05	10,99	615.000,000		53,40	0,37	0,62	1,22	0,00	6,35	1.565.830,60	12.247.011.441
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615,090		0,00	0,73	0,90	0,29	0,00	13,18	16.679,20	18.342.355
Telecom	TECO2	36,20	25-Oct-13	174,24	1,12	2.685.000,000		54,39	0,90	0,79	1,75	12,44	13,55	177.028,00	17.462.410.302
TGS	TGSU2	4,73	25-Oct-13	195,21	-6,34	239.218,000		78,02	0,85	0,76	0,90	16,20	15,04	129.883,40	1.842.972.211
Transener	TRAN	1,46	25-Oct-13	163,06	2,10	- 103.467,160		114,73	1,49	1,02	0,65	0,00	2,67	2.179.373,60	318.390.932
Tenaris	TS	226,40	25-Oct-13	89,54	3,38	1.699.047,000		30,50	0,95	0,90	0,00	0,00	13,18	67.893,80	165.740.812.485
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016,000		0,00	0,66	0,58	1,50	21,98	17,71	430,80	532.481.183

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Agrometal	AGRO	3,02	25-oct-13	33,04	1,34			63,15	0,52	0,90	6,80	13,18	52.417,80	72.541.817
Alto Palermo	APSA	52,00	25-oct-13	145,78	15,56	330.098.000		40,93	0,51	0,58	12,06	43,16	558,80	6.558.319.283
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,65	25-oct-13	93,53	8,16		4.140.670	49,96	0,44	0,58	6,35	43,16	21.603,60	70.428.824
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00		197.862.390	0,00	0,26		3,78		18.057,60	698.094.883
Banco Río	BRIO	15,40	25-oct-13	145,22	5,48	1.954.377.000		69,42	0,00	0,94	24,86	10,50	32.212,40	16.526.911.006
Carlos Casado	CADO	6,20	25-oct-13	56,57	7,64	108.238.660		49,97	0,56	0,58	3,31	43,16	40.329,20	351.187.769
Capulo	CAPU	4,25	25-oct-13	187,62	-6,04		25.867.460	87,33	0,65	0,58	6,96	43,16	19.314,20	235.343.260
Capex	CAPX	5,40	25-oct-13	90,81	-7,38	82.350.090		90,87	0,83		0,00		12.194,40	971.760.410
Carboclor	CARC	1,94	25-oct-13	120,24	-15,65		13.512.840	106,12	0,79	0,83	0,00	0,00	61.763,20	177.910.445
Central Costanera	CECO2	2,27	25-oct-13	48,37	-9,20		454.164.780	189,36	1,11	1,02	0,00	2,67	274.369,60	333.948.193
Celulosa	CELU	5,10	25-oct-13	78,25	1,60	79.381.000		38,88	1,29	0,92	0,00	10,13	36.098,80	513.221.636
Central Puerto	CEPU2	19,00	25-oct-13	94,87	-6,40			105,31	1,01	1,02	0,66	0,00	35.954,60	673.219.152
Camuzzi	CMPA2	1,80	24-oct-13	130,77	0,00			55,88	0,96	1,02	0,00	2,67	5.486,40	600.417.535
Colorin	COLO	8,00	25-oct-13	97,37	15,38			40,14	0,56	0,83	1,20	0,00	656,00	41.720.958
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,36	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	7,30	22-oct-13	192,00	5,80			46,54	0,61	0,58	2,92	353,68	3.422,00	2.799.257.387
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,75	23-oct-13	93,63	36,14			59,73	0,38	0,76	0,45	35,95	5.340,60	217.206.849
Domec	DOME	5,95	22-oct-13	7,60	24,41			0,00	0,24	0,44	2,68	13,49	1.105,60	83.371.045
Dycasa	DYCA	4,35	24-oct-13	8,75	3,57			51,45	0,39	0,58	0,89	0,00	2.569,80	130.611.301
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,02	0,83	2,67	190,37	90.321.338
Esmeralda	ESME	26,50	22-oct-13	104,36	17,78			30,18	0,00		3,49	0,00	473,80	1.563.160.005
Estrada	ESTR	3,38	23-oct-13	17,90	0,00			26,73	0,11		1,50	16,15	2.338,60	140.724.583
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,58	2,67	43,16	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,22	25-oct-13	120,16	3,21			20,82	0,62	0,59	1,17	0,00	9.252,40	431.848.000
Fiplaso	FIPL	1,85	25-oct-13	23,76	5,71			40,71	0,53		1,22	10,36	65.085,00	113.501.748
Banco Galicia	GALI	18,70	25-oct-13	141,83	3,06			78,38	0,62	0,94	2,12	10,50	1.965,60	10.411.915.575
Garovaglio	GARO	3,60	25-oct-13	-3,64	0,00			69,89	0,76		1,57	7,39	30.406,20	73.862.942
Gas Natural	GBAN	3,25	24-oct-13	71,05	-7,14			26,73	0,65	0,76	0,73	5,10	6.474,60	518.864.543
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,66		140,29	65,87	0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,39	0,00	7.556,20	10.279.300
Grimoldi	GRIM	4,30	25-oct-13	113,27	3,12			25,26	0,00	0,58	1,94	8,64	5.434,60	190.684.803
INTA	INTA								0,71			7,76		
Juan Minelli	JMIN	5,25	25-oct-13	59,09	-4,55			76,00			1,51		11.673,60	1.849.875.094
Longie	LONG	1,65	25-oct-13	24,97	2,48			45,44	0,64	0,44	0,90	0,00	49.444,00	112.943.329
Metrogas	METR	1,58	25-oct-13	236,17	9,72			115,95	1,15	0,76	0,94	2,90	288.739,80	351.022.423
Morixe	MORI	2,30	25-oct-13	-5,31	1,31			52,29	0,50	0,68	7,56	0,00	13.426,60	34.829.680
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,50		0,89	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,82	24-oct-13	73,12	-6,67			25,65	0,00	0,58	1,67	0,00	12.753,20	448.382.090

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	6.85	25-oct-13	72.75	-0.72			15.81	0.61	7.19	7.19	3.465,20	3.427.921,109	
Quickfood	PATY	14.80	25-oct-13	72.41	-0.66			46.18	0.92	0.00	0.00	3.775,00	321.568,115	
Petrak	PERK	0.90	22-oct-13	40.63	-1.10			26.04	0.37	19.12	11.87	9.379,20	19.579,279	
YPF	YPFD	207.80	25-oct-13	172.57	0.87			39.87	0.92	22.91	6.35	51.186,80	81.789.362,666	
Polledo	POLL	30.98	25-oct-13	68.74	1.41			26.18	0.98	16.60	16.60	651.563,00	3.003.603,413	
Petrol del Conosur	PSUR	0.88	23-oct-13	9.50	-6.81			67.76	2.69	38.36	38.36	14.085,40	87.998,191	
Repsol	REP	240.00	25-oct-13	107.37	5.26			28.16	0.73	0.00	0.00	860,00	201.999.991,346	
Rigollean	RIG05	2.95	25-oct-13	92.31	0.00			0.00	0.37	24.86	24.86	0.00	1.923.741,586	
Rosenbusch	ROSE	2.60	25-oct-13	92.31	-3.85			41.63	0.51	1.16	12.06	48.433,20	74.201,821	
San Lorenzo	SAL	0.95	25-oct-13	25.00	0.00			31.64	0.52	0.00	0.00	32,93	8.016,00	
San Miguel	SAMI	9.50	25-oct-13	100.66	-2.06			27.00	0.45	0.00	0.00	33.148,60	612.545,117	
Santander	STD	88.00	25-oct-13	105.92	3.53			56.57	0.91	17.04	10.50	2.229,20	600.749.767,534	
Telefónica	TEF	163.00	25-oct-13	89.53	5.84			19.11	0.69	0.00	0.00	4.313,00	468.333.864,409	

(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%	337.00	25-oct-13	17,65	0,098	81,37%	0,9062	0,1187	0,908
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-nov-13	100,00%	180,50	25-oct-13	2,00	0,239	287,18%	0,6285	0,1199	3,898
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-13	49,60%	288,00	25-oct-13	18,15	0,244	173,39%	0,8239	0,1167	1,798
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-nov-13	9,55%	251,00	25-oct-13	10,50	0,020	24,33%	0,9854	0,0809	0,229
Bocom (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	69,00	25-oct-13	1,18	14,197	250,87%	0,2750	0,0954	13,352
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	181,50	25-oct-13	1,18	5,190	305,38%	0,5943	0,1162	7,588
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	179,00	25-oct-13	4,06	5,190	305,38%	0,5862	0,1180	7,551
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	216,00	25-oct-13	2,00	0,378	227,31%	0,9502	0,0993	0,600
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13	30-ene-14	100,00%	104,50	25-oct-13	7,00	4,363	104,35%	0,9586	0,1738	1,115
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	10-dic-13	100,00%	100,03	25-oct-13	17,65	2,486	102,49%	1,2909	-0,0603	1,115
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-13	100,00%	132,30	25-oct-13	18,15	0,253	100,26%	1,4132	-0,0402	3,325
Bonarar VII	AST3	30-sep-14	21-abr-14	0,00%	920,25	25-oct-13	2,00	0,525	100,53%	1,5150	-0,1509	2,182
Bonarar X	AA17	03-oct-15	03-abr-14	100,00%	834,50	25-oct-13	7,00	12,708	112,71%	0,6025	0,0630	13,334
Boden 2013	RA13	04-oct-22	31-mar-14	100,00%	893,75	25-oct-13	14,77	12,708	112,71%	0,5589	0,0686	13,015
Boden 2015	RO15	03-ago-12	31-mar-14	100,00%	897,00	25-oct-13	0,79	5,190	305,38%	0,5943	0,1162	7,588
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	400,00	25-oct-13	2,50	2,381	127,19%	1,3416	0,0250	7,736
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	371,00	25-oct-13	2,50	2,381	127,19%	1,3416	0,0250	7,736
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	181,50	25-oct-13	4,06	5,190	305,38%	0,5862	0,1180	7,551
Disc. USS (NY)	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1120,00	25-oct-13	5,77	2,381	127,19%	1,3416	0,0250	7,736
Disc. USS (NY) 10	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100,00%	1005,00	25-oct-13	5,77	2,381	127,19%	1,3416	0,0250	7,736
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1005,00	25-oct-13	5,77	2,381	127,19%	1,3416	0,0250	7,736
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100,00%	872,00	25-oct-13	8,75	3,597	103,60%	1,4291	-0,0291	3,257





## 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*