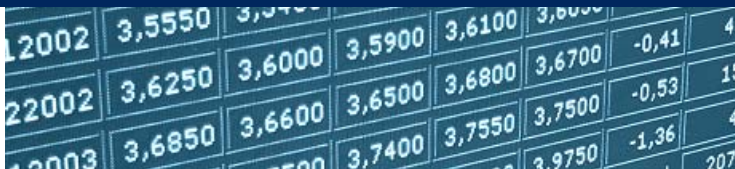




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



ESCALERA BAJISTA Y MUCHOS INTERROGANTES PARA LA SOJA

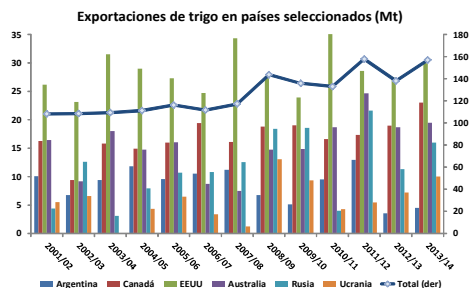
El mercado de soja llega a finales de año con grandes interrogantes de cara a 2014. El comportamiento de la demanda de China, las perspectivas climáticas en Sudamérica y las primeras tendencias de cara a la campaña 2014/15 **Pág.7**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 11/12/2013	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	53,50	45,12	48,30
Compras totales	2,72	7,21	4,20
	5%	16%	9%
Con precios por fijar	1,70	3,49	1,77
	3%	8%	4%
Con precios en firme	1,02	3,73	2,43
	2%	8%	5%
Falta vender (*)	49,9	36,7	43,0
Falta poner precio (*)	51,6	40,2	44,8

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

SE DEBILITA EL PANORAMA DEL MAÍZ NUEVO

Los futuros de maíz en Chicago volvieron a operar con mucha debilidad en los últimos días, cerrando la semana con pérdidas del 1,2% en los contratos con entrega en marzo. Nuevas controversias comerciales entre Estados Unidos y China se situaron en el centro de **Pág. 10**



EL MERCADO LOCAL DE TRIGO SE DESPEGA DEL EXTERNO

Los futuros de trigo negociados en mercados norteamericanos cerraron otra semana de caídas, en la que tocaron sus registros más bajos desde mayo del año 2012. A lo largo de diciembre, los contratos con entrega **Pág.12**

AÑO XXXI - N° 1640 - 27 DE DICIEMBRE DE 2013

LAS CUENTAS MONETARIAS DE LA ARGENTINA

Muchas veces nos llega información de distintas fuentes indicando que las reservas internacionales han caído o que la emisión monetaria es elevada. Sin embargo, estas afirmaciones por sí solas brindan un panorama difuso e incompleto de la realidad monetaria de nuestro país. Como hemos manifestado desde siempre en este semanario, es necesario conocer en detalle todos los activos y pasivos del Banco Central para tener una idea acabada sobre su situación patrimonial. **Pág. 2**

CAE LA CARGA TRANSPORTADA POR FERROCARRIL ARGENTINO EN EL 2013 RESPECTO DE LOS DOS AÑOS ANTERIORES

La carga transportada por ferrocarril en Argentina en el período comprendido entre enero y octubre del año 2013 muestra una caída respecto a igual período del año 2012 y 2011, tanto a nivel de toneladas transportadas como en lo referido a toneladas-kilómetro. Esta misma situación se verifica para cada una de las empresas concesionarias. **Pág. 3**

MERCADO MUNDIAL DE GIRASOL Y CRUSHING

La República Argentina en la última campaña 2012/2013- integró el selecto lote de los cuatros principales países productores de semilla de girasol, con una producción en la campaña 2012/2013 de aprox. 3.100.000 toneladas. Nuestro país, el cual produce cerca del 9% del total mundial, se encuentra ubicado en el cuarto lugar y es habitualmente superado por Ucrania (8,3 millones de toneladas en dicha campaña), **Pág. 5**

FIN DE AÑO "ELECTRIZANTE"

El año se despide con una semana positiva para los mercados. Con sólo una jornada por delante antes de poner el broche definitivo al 2013, las principales plazas bursátiles a nivel internacional vivieron **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Industrialización de oleaginosas por provincia durante octubre de 2013 **Pág. 24**

USDA: Oferta y demanda de maíz y productos del complejo soja detallado por principales países importadores y exportadores (diciembre) **Pág. 25**

LAS CUENTAS MONETARIAS DE LA ARGENTINA

Guillermo Rossi

Muchas veces nos llega información de distintas fuentes indicando que las reservas internacionales han caído o que la emisión monetaria es elevada. Sin embargo, estas afirmaciones por sí solas brindan un panorama difuso e incompleto de la realidad monetaria de nuestro país. Como hemos manifestado desde siempre en este semanario, es necesario conocer en detalle todos los activos y pasivos del Banco Central para tener una idea acabada sobre su situación patrimonial. Al 15 de diciembre las principales cuentas eran las siguientes:

a) Las reservas internacionales (oro, divisas y otras colocaciones) totalizaban \$ 191.926 millones, lo que equivale a 30.506 millones de dólares. A este valor habría que deducirle las cuentas corrientes en moneda extranjera (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 59.896 millones, quedando en forma neta unos \$ 132.030 millones. Esta suma asciende a u\$s 20.988 millones si se valúan los saldos en pesos al tipo de cambio informado en la parte inferior del Balance, que resultó de \$ 6,2908 = u\$s 1. Asimismo, si se restan \$ 16.936 millones de otros pasivos, se arriba a un nivel de reservas interna-

cionales netas de \$ 115.094, cifra que equivale a u\$s 18.296 millones a la paridad mencionada.

b) Si bien el Banco Central ha sufrido en los últimos meses una disminución importante de su nivel de reservas, en el pasado gran parte de esas tenencias se originaron en compras posibilitadas por la emisión. Por este motivo, es necesario indagar a cuánto ascienden los pasivos monetarios de dicha institución. Estos se encuentran conformados por la base monetaria (fundamentalmente, billetes y monedas en circulación, más cuentas corrientes en pesos), que era de \$ 356.104 millones, más los títulos en moneda nacional emitidos por el mismo banco (Letras y Notas), que llegaban a \$ 114.671 millones. En total, el último dato disponible indica que los pasivos monetarios representaban \$ 470.775 millones a mediados de este mes. Nuevamente, la conversión de esta suma al tipo de cambio consignado en el balance arroja un equivalente a u\$s 74.835 millones.

c) Conforme a lo expuesto en los dos apartados anteriores, la posición neta entre reservas y pasivos monetarios es negativa en u\$s 56.539 millones. La evolución en sentido opuesto de estas dos variables ha provocado una ampliación de esa brecha en más de u\$s 35.000 millones en los últimos tres años. Visto de otra manera, puede afirmarse que las reservas netas cubren sólo el 24,4% de los mencionados pasivos, mientras que a finales de 2010 el nivel de cobertura se encontraba cerca del 70%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 26/12/13 al 09/01/14	22
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/12/13	23
MAGyP: Industrialización de semillas oleaginosas y producción de aceites, pellets y expellers detallado por provincia durante octubre de 2013	24
USDA: Oferta y demanda de maíz, soja y productos del procesamiento de soja detallada por principales países importadores y exportadores (diciembre 2013)	25

MERCADO DE CAPITALES

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

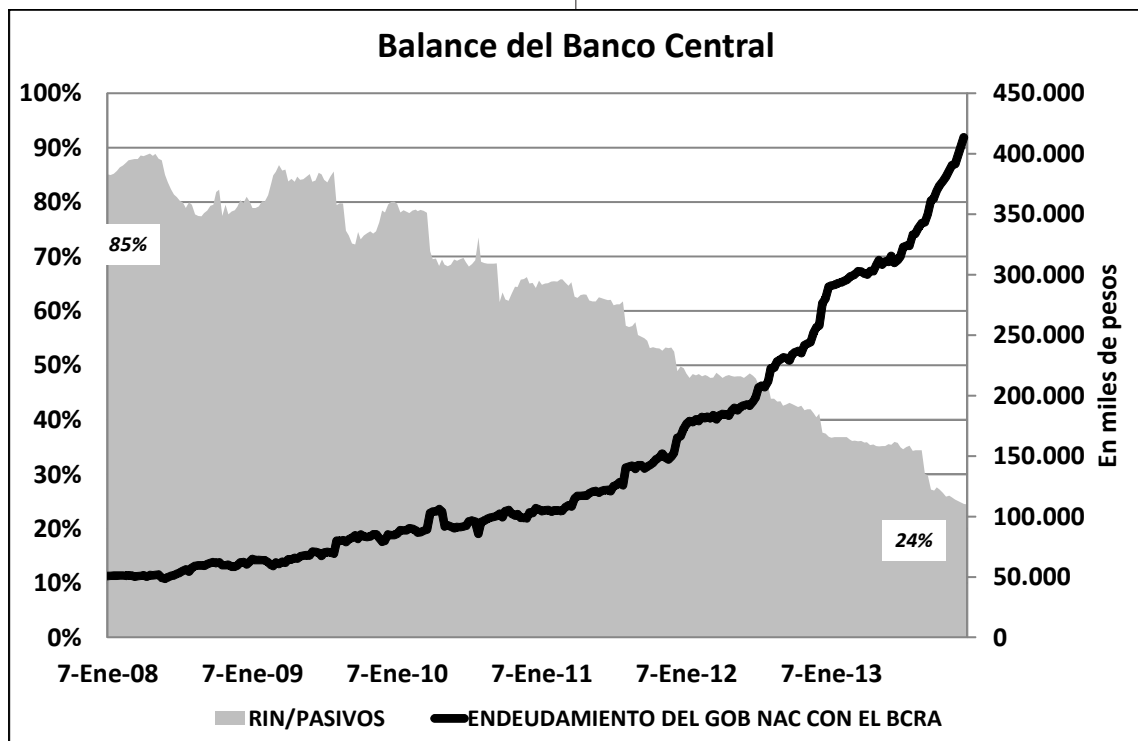
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5138430**



Llegado este punto, podemos profundizar el análisis y recordar que -además de reservas internacionales- el BCRA posee otros activos, constituidos mayoritariamente por créditos a favor del Banco Central de la República Argentina y contra el Tesoro. Las principales categorías son las siguientes:

- Tenencia de títulos públicos por \$ 292.934 millones, monto del cual \$ 207 millones se encuentran bajo Legislación Extranjera y \$ 293.573 millones bajo Ley Nacional. La adición de ambos conceptos permite arribar a la cifra total si se tiene en cuenta la imputación de una previsión por desvalorización de los títulos públicos por \$ 846 millones. Cabe destacar que más del 90% de todos los títulos en poder del BCRA son Letras Intransferibles, en una proporción considerable con vencimiento posterior a 2020.

- Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 161.830 millones.

- El agregado del resto de los activos de la autoridad monetaria (contrapartida de asignaciones de DEGs, depósitos del gobierno nacional, entre otros) no presenta un saldo significativo.

Para concluir, recurrimos nuevamente al balance de la entidad y vemos que en la penúltima fila presenta un patrimonio neto de \$ 98.341 millones. No obstante, según se expuso más arriba, entre

los activos se cuentan Letras Intransferibles por \$ 270.000 millones y adelantos transitorios al gobierno nacional por otros \$ 161.830 millones. Si se deduce del patrimonio neto la consolidación de ambas partidas, este quedaría fuertemente negativo. Si bien el Banco Central cumple otras funciones además de defender el valor de la moneda, es preocupante el deterioro patrimonial que viene sufriendo con miras a la estabilidad futura.

CAE LA CARGA TRANSPORTADA POR FERROCARRIL EN ARGENTINA EN EL 2013 RESPECTO DE LOS DOS AÑOS ANTERIORES

Alfredo Sesé y Julio Calzada

La carga transportada por ferrocarril en Argentina en el período comprendido entre enero y octubre del año 2013 muestra una caída respecto a igual período del año 2012 y 2011, tanto a nivel de toneladas transportadas como en lo referido a toneladas-kilómetro. Esta misma situación se veri-

fica para cada una de las empresas concesionarias del servicio ferroviario, con excepción de la firma Ferrosur Roca S.A. quien ha incrementado en el 2013 las toneladas transportadas respecto del 2011 y 2012.

En el presente trabajo se compara la evolución de la carga transportada por ferrocarril, expresada en toneladas, en el período citado (enero a octubre de los años 2011, 2012 y 2013). Asimismo, se muestra cómo han variado las toneladas-kilómetro durante los mismos lapsos.

Antes de avanzar en el análisis, cabe señalar que a través de la Resolución N° 469/2013 del Ministerio del Interior y Transporte publicada en el Boletín Oficial de la Nación el 5 de junio de este año, se rescindieron los contratos de concesión para la explotación de los servicios ferroviarios de carga correspondientes a la Red Ferroviaria Nacional integrada por la Línea San Martín y remanente de la Línea Sarmiento, operada hasta ese entonces por la firma ALL Central S.A. y por la Línea Urquiza, operada por la firma ALL Mesopotámica S.A. Luego, estas líneas fueron asignadas a la empresa Belgrano Cargas y Logística S.A., que ya tenía bajo su responsabilidad la Línea Belgrano.

De acuerdo con la información que publica la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) en su página web, las toneladas transportadas por los ferrocarriles de carga Ferroexpreso Pampeano S.A., Nuevo Central Argentino S.A., Ferrosur Roca S.A. y Belgrano Cargas y Logística S.A. - Líneas San Martín, Urquiza y Belgrano - en los primeros diez meses del año 2013 han sido las siguientes:

Cuadro N° 1

Toneladas transportadas por concesionario ferroviario en el período enero/octubre. Año 2013

Ferroexpreso Pampeano S.A.	3.402.990
Nuevo Central Argentino S.A.	6.370.190
Ferrosur Roca S.A.	4.814.295
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea San Martín	2.643.447
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea Urquiza	379.588
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea Belgrano	663.822
Total	18.274.332

Si se compara ese volumen transportado con el mismo período del año 2012 se observa que durante el presente año se registró una disminución del orden del 3,4%, ya que durante el mismo lapso

del 2012 se transportaron 18.903.993 toneladas.

En cuanto a la evolución por empresa, salvo en el caso de Ferrosur Roca S.A. que experimentó un aumento de la carga transportada de 10,2%, el resto de los ferrocarriles disminuyeron su volumen transportado con relación al año 2012 en los siguientes guarismos:

Cuadro N° 2

Variación interanual en las toneladas transportadas por concesionario ferroviario (enero/octubre de 2013 versus 2012)

Ferroexpreso Pampeano S.A.	- 4,6%
Nuevo Central Argentino S.A.	- 3,7%
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea San Martín	- 17,3%
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea Urquiza	- 18,1%
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea Belgrano	- 4,2%

Si la comparación del volumen transportado en e 2013 se efectúa con el mismo lapso del año 2011, se observa una disminución del orden del 10,4%, ya que durante los primeros diez meses de aquel año se transportaron 20.389.470 tn en todo el país.

En este caso, si se analiza la evolución por empresa, se observa que Ferrosur Roca S.A. aumentó en 4,2% su carga transportada en 2013 con relación a 2011, mientras que el resto de los ferrocarriles disminuyó su volumen transportado. Los porcentajes de disminución fueron:

Cuadro N° 3

Variación de las toneladas transportadas por concesionario ferroviario en el período enero/octubre. Año 2013 vs. año 2011.

Ferroexpreso Pampeano S.A.	- 0,9%
Nuevo Central Argentino S.A.	-12,2%
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea San Martín	-26,7%
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea Urquiza	-21,7%
Belgrano Cargas y Logística S.A. - Línea Belgrano	-32,6%

Teniendo en cuenta que la medida relevante del transporte de cargas es la tonelada-kilómetro, también se ha efectuado esa comparación. En este caso, la caída total fue del 15% en los primeros diez meses de 2013 con relación al mismo período de 2012 y del 24,6% si se compara con 2011.

La evolución porcentual por cada empresa ha sido la siguiente:

Cuadro N° 4

Variación en las toneladas-kilómetro transportadas por cada concesionario ferroviario en el período enero-octubre.

2013 versus	2012	2011
Ferroexpreso Pampeano S.A.	-8,2%	-10,1%
Nuevo Central Argentino S.A.	-18,3%	-29,9%
Ferrosur Roca S.A.	-2,9%	-5,0%
Belgrano Cargas y Logística S.A.		
Línea San Martín	-24,2%	-34,7%
Belgrano Cargas y Logística S.A.		
Línea Urquiza	-28,7%	-30,5%
Belgrano Cargas y Logística S.A.		
Línea Belgrano	-5,8%	-34,7%
Total	-15,0%	-24,6%

Es importante destacar que en el sistema ferroviario argentino, algo más del 50% de las cargas que se transportan en los convoyes son productos agrícolas, aceites y subproductos. En este marco, la producción total de granos y otros cultivos en la campaña 2011/12 ha sido inferior a la de los años 2010/11, lo que sería una de las causas de la disminución en el volumen transportado. En efecto, en el ciclo 2010/2011 la producción de cereales, oleaginosas, algodón, maní y poroto ascendió a 104,3 millones de toneladas, mientras que en la campaña siguiente (2011/2012) se verificó una fuerte reducción en el total nacional cayendo a 91,4 millones de toneladas. Esta caída fue traccionada por la reducción interanual en la cosecha de soja en casi 8,8 millones de toneladas (48,9 millones de tn. en el 2010/2011 frente a 40,1 millones de tn. en el 2011/2012).

Por otra parte, según estimaciones del MINAGRI, la producción de la campaña 2012-2013 habría sido elevada en Argentina, alcanzando a 105,4 millones

de toneladas, con una cosecha record de maíz (según cálculos oficiales: 32,1 millones de toneladas) y una excelente producción de soja (49,3 millones de toneladas). Sin embargo, la carga transportada por ferrocarril en el período enero-octubre 2013 no muestra el crecimiento que debería habers registrado ante este aumento en la producción. Todo esto teniendo en cuenta que los productos agrícolas registran una alta participación en la carga por ferrocarril y que la mayor parte de las empresas ferroviarias que transportan granos, aceites y subproductos enfrentan una mayor estacionalidad en la demanda entre los meses de abril y agosto de cada año.

A modo de ejemplo para verificar la estacionalidad de las cargas, puede citarse que Ferroexpreso Pampeano S.A. cargó en el período que va desde abril a agosto de 2011 y 2012, el 48 y 51 por ciento de sus cargas, respectivamente. Nuevo Central Argentino S.A. transportó el 46% en ese lapso en ambos años, mientras que la Línea Belgrano llevó en el año 2011 el 46% de su carga entre los meses de abril y agosto de 2011 y el 54 por ciento en el mismo período de 2012.

MERCADO MUNDIAL DE GIRASOL Y CRUSHING

Julio Calzada

La República Argentina en la última campaña 2012/2013- integró el selecto lote de los cuatros principales países productores de semilla de girasol, con una producción en la campaña 2012/2013

Cuadro N° 1. Producción Mundial de semilla de Girasol (en miles de toneladas)

Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013 (estimado)	2011/2012 (Final)
1°	Ucrania	9.600	8.387	9.500
2°	Rusia	9.000	7.993	9.500
3°	Unión Europea (EU-27)	8.575	6.913	8.298
4°	Argentina	3.500	3.100	3.775
5°	China	1.750	1.730	1.700
6°	Turquía	1.450	1.100	940
7°	USA	1.020	1.264	925
8°	Otros países	5.304	4.972	4.926
	TOTAL MUNDIAL	40.199	35.459	39.564

Fuente: OIL World Statistic Update. Setiembre 2013

Cuadro N° 2. Molienda de semilla de Girasol				
(en miles de toneladas)				
Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013 (estimado)	2011/2012 (Final)
1°	Ucrania	9.240	8.180	9.179
2°	Rusia	8.400	7.630	8.628
3°	Unión Europea (EU-27)	6.950	5.990	6.855
4°	Argentina	3.275	2.955	3.751
5°	China	670	670	626
6°	Turquía	1.750	1.640	1.695
7°	USA	420	475	355
8°	Otros países	5.040	4.505	5.026
	TOTAL MUNDIAL	35.745	32.045	36.115

Fuente: OIL World Statistic Update. Setiembre 2013

Cuadro N° 3. Relación Molienda/Producción de semilla de Girasol				
(en miles de toneladas)				
Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013 (estimado)	2011/2012 (Final)
1°	Ucrania	96%	98%	97%
2°	Rusia	93%	95%	91%
3°	Unión Europea (EU-27)	81%	87%	83%
4°	Argentina	94%	95%	99%
5°	China	38%	39%	37%
6°	Turquía	121%	149%	180%
7°	USA	41%	38%	38%
8°	Otros países	95%	91%	102%
	TOTAL MUNDIAL	89%	90%	91%

Fuente: OIL World Statistic Update. Setiembre 2013

de aprox. 3.100.000 toneladas. Nuestro país, el cual produce cerca del 9% del total mundial, se encuentra ubicado en el cuarto lugar y es habitualmente superado por Ucrania (8,3 millones de toneladas en dicha campaña), Rusia (casi 8 millones) y la Unión Europea (6,9 millones de toneladas). Según datos de OIL Word, para la presente campaña 2013/2014 este posicionamiento a nivel países no sufrirá variaciones, por lo que es casi seguro que nuestro país permanecerá en el cuarto lugar.

Algunas cuestiones interesantes de este mercado surgen del análisis de la molienda de esta oleaginosa en los principales países productores y de la relación con sus respectivas producciones. Como puede observarse en los cuadros N° 2 y 3, los cuatro principales países productores de semilla de Girasol (Ucrania, Rusia, Unión Europea y Argentina) cuentan con una particularidad en común: la mayor parte de la producción nacional está destinada a la industrialización para la obtención de aceite y harina de girasol, tanto para ex-

portación como para su uso en el mercado doméstico. En efecto, estos cuatro países muelen anualmente más del 80% de sus respectivas producciones. En cambio China, quien ocupa el 5° lugar en el ranking, muele menos del 40% de su cosecha, exportando cerca de 170.000 toneladas de semilla sin procesar. Estas ventas al exterior de semilla representan cerca del 10% de su producción (Aprox. 1.750.000 toneladas).

Otro caso interesante para evaluar es Turquía, país que ocupa el sexto lugar en la producción mundial de semilla de girasol. Se estima que esta nación en la campaña 2012/2013 cosechó cerca de 1.100.000 toneladas, moliendo en cambio 1.640.000 toneladas (un 149% de su producción). Esto fue posible gracias a la importación anual de semilla de girasol que osciló en las 630.000 toneladas. Es el único país que registra importantes compras en el exterior de girasol para abastecer a su industria oleaginosa.

Analizando ahora el mercado mundial de acei-

Cuadro N° 4. Indicadores de los principales países productores de Aceite de Girasol (en miles de toneladas)									
Posición	Países	Producción semilla girasol 2012/2013 (estimado)	Crushing 2012/2013 (estimado)	Producción Aceite girasol 2012/2013 (estimado)	Importación de Aceite girasol 2012/2013 (estimado)	Exportación Aceite girasol 2012/2013 (estimado)	Consumo interno Aceite girasol (Residual)2 012/2013 (estimado)	Relación Export./Producción Aceite girasol 2012/2013 (estimado)	Relación Consumo Interno/Producción Aceite girasol 2012/2013 (estimado)
1°	Ucrania	8.387	8.180	3.531	-	3.050	502	86%	14%
2°	Rusia	7.993	7.630	3.232	17	1.085	2.165	34%	67%
3°	Unión Europea (EU-27)	6.913	5.990	2.519	920	235	3.240	9%	129%
4°	Argentina	3.100	2.955	1.224	-	700	578	57%	47%
5°	China	1.730	670	183	340	-	486	0%	266%
6°	Turquía	1.100	1.640	683	640	500	830	73%	122%
7°	USA	1.264	475	197	-	25	207	13%	105%
8°	Otros países	4.972	4.505	1.777	4.258	520	5.736		
	TOTAL MUNDIAL	35.459	32.045	13.346	6.175	6.115	13.744		

Fuente: OIL World Statistic Update. Setiembre 2013

te de girasol (Cuadro N° 4) también se desprenden interesantes conclusiones. Ucrania, quien es el principal país productor de aceite de girasol con un total de 3,5 millones de toneladas (Campaña 2012/2013), es la nación que mayor porcentaje de su producción destina a las exportaciones de este producto: un 86% aproximadamente (3 millones de toneladas). Le sigue Argentina que en la campaña citada tuvo una producción de 1,2 millones de toneladas de aceite de girasol y habría exportado 700.000 toneladas, un 57% de la producción total. Son los dos países que evidencian una clara estrategia exportadora en aceite de girasol.

Distinto es el caso de Rusia, segundo productor mundial de aceite de girasol, quien tiene autosuficiencia para abastecer a su mercado interno pero el elevado volumen de compras locales le demanda el 67% de su producción anual. El mercado interno compra 2,1 millones de toneladas de aceite sobre un total de 3,2 millones de toneladas producidas (Campaña 2012/2013). A pesar de esto, exporta cerca de 1 millón de toneladas de aceite.

Luego está el caso de Unión Europea, quien a pesar de ser el cuarto productor mundial de aceite de girasol, no puede autoabastecerse. Registra un elevado consumo interno de 3,2 millones de toneladas, siendo su producción anual de 2,5 millones. Esto la obligó a importar cerca de 920.000 toneladas de aceite en el ciclo 2012/2013.

Curiosamente, Turquía tiene elevados volúmenes de importación y exportación de aceite de girasol. Sin embargo, ello se debe a que mayormente importa aceite de girasol crudo, el que procesa a través de una importante industria aceitera, mientras que exporta aceite de girasol refinado o aceite mezcla en donde más del 80% de su composición es aceite de girasol.

En la próxima entrega del Informativo semanal, analizaremos el mercado mundial de harina de girasol y sus principales países productores.

ESCALERA BAJISTA Y MUCHOS INTERROGANTES PARA LA SOJA

Guillermo Rossi

El mercado de soja llega a finales de año con grandes interrogantes de cara a 2014. El comportamiento de la demanda de China, las perspectivas climáticas en Sudamérica y las primeras tendencias de cara a la campaña 2014/15 en Estados Unidos marcarán el pulso de las próximas semanas. Por lo pronto, quizás contrariando las expectativas, los precios se han mantenido firmes incluso luego de la recuperación de la oferta global tras un ajustado año 2012.

En la curva de los futuros de Chicago se observa un sendero declinante para los primeros siete contratos, cayendo desde u\$s 489/ton con entrega en enero hasta u\$s 424/ton para el mes de noviembre. El "inverse" de u\$s 65/ton refleja que tanto la molienda como las exportaciones han avanzado con fuerza en el primer trimestre de la campaña, introduciendo la necesidad de racionar los inventarios remanentes vía precio para evitar problemas de desabastecimiento en los próximos meses. Aun así, es probable que en el año entrante fábricas de Estados Unidos deban recurrir nuevamente a importaciones de soja desde Paraguay y Brasil, puesto que no se avizora que la disponibilidad de stocks al 1 de marzo próximo sea más hol-

Brasil: Estimación de área, rinde y producción de CONAB										
Región/Estados	Part. s/ prod. total	Área (000 ha)			Rendimiento (kg/ha)			Producción (000 tn)		
		2012/2013	2013/2014	Var.	2012/2013	2013/2014	Var.	2012/2013	2013/2014	Var.
NORTE	3%	901,5	1.007,5	11,8%	2.952	3.098	4,9%	2.661,5	3.121,3	17,3%
RR	0%	12,0	12,0		2.800	2.800		33,6	33,6	
RO	1%	167,7	188,5	12,4%	3.216	3.180	-1,1%	539,3	599,4	11,1%
PA	1%	172,2	172,2		3.207	3.207		552,2	552,2	
TO	2%	549,6	634,8	15,5%	2.796	3.050	9,1%	1.536,4	1.936,1	26,0%
NORDESTE	8%	2.414,3	2.504,7	3,7%	2.193	2.901	32,3%	5.294,8	7.265,5	37,2%
MA	2%	586,0	621,2	6,0%	2.877	2.971	3,3%	1.685,9	1.845,6	9,5%
PI	2%	546,4	601,6	10,1%	1.678	2.915	73,7%	916,9	1.753,7	91,3%
BA	4%	1.281,9	1.281,9		2.100	2.860	36,2%	2.692,0	3.666,2	36,2%
CENTRO-OESTE	47%	12.778,2	13.627,7	6,6%	2.981	3.086	3,5%	38.091,4	42.056,5	10,4%
MT	29%	7.818,2	8.365,5	7,0%	3.010	3.110	3,3%	23.532,8	26.016,7	10,6%
MS	7%	2.017,0	2.119,9	5,1%	2.880	3.000	4,2%	5.809,0	6.359,7	9,5%
GO	11%	2.888,0	3.087,3	6,9%	2.965	3.075	3,7%	8.562,9	9.493,4	10,9%
DF	0%	55,0	55,0		3.395	3.395		186,7	186,7	
SUDESTE	7%	1.758,2	1.936,4	10,1%	3.086	3.112	0,8%	5.425,9	6.026,9	11,1%
MG	4%	1.121,2	1.225,5	9,3%	3.010	3.050	1,3%	3.374,8	3.737,8	10,8%
SP	3%	637,0	710,9	11,6%	3.220	3.220		2.051,1	2.289,1	11,6%
SUR	35%	9.883,9	10.376,3	5,0%	3.038	3.041	0,1%	30.034,8	31.554,9	5,1%
PR	18%	4.752,8	4.966,7	4,5%	3.348	3.348		15.912,4	16.628,5	4,5%
SC	2%	512,5	542,7	5,9%	3.080	3.165	2,8%	1.578,5	1.717,6	8,8%
RS	15%	4.618,6	4.866,9	5,4%	2.714	2.714		12.543,9	13.208,8	5,3%
NORTE/NORDESTE		3.315,8	3.512,2	5,9%	3.200	3.200		7.956,3	10.386,8	30,5%
CENTRO-SUR		24.420,3	25.940,4	6,2%	3.012	3.070	1,9%	73.552,1	79.638,3	8,3%
BRASIL		27.736,1	29.452,6	6,2%	2.938	3.057	4,1%	81.508,4	90.025,1	10,4%

Fuente: "Acompanhamento da safra brasileira N° 3 - Terceiro Levantamento", Diciembre de 2013, CONAB.

gada que en el ciclo inmediato anterior. De hecho, el USDA proyecta que las compras externas de la campaña 2013/14 llegarán casi a 700.000 toneladas, un 30% por encima del promedio de los últimos cinco años.

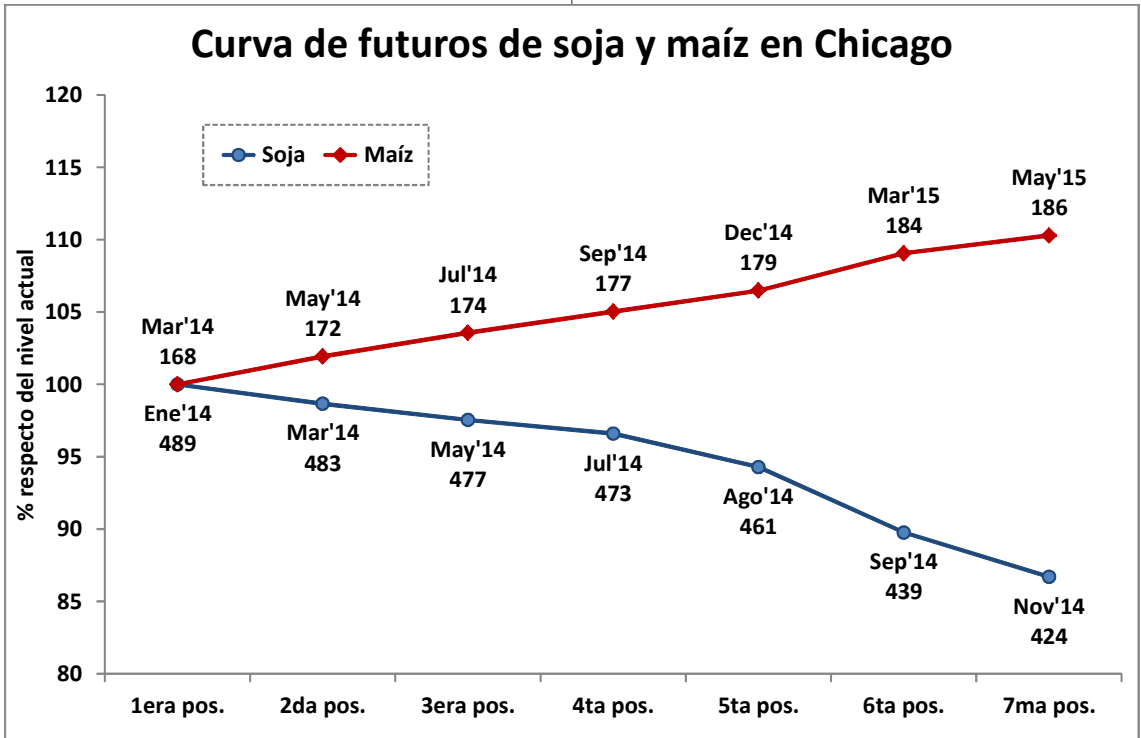
El sostenimiento de los precios a cosecha en Estados Unidos en una relación superior a 2,5 a 1 frente al maíz posiblemente motivará un crecimiento del área sembrada que es necesario tener cuidadosamente en cuenta. Sin embargo, la pre-campaña recién comenzará en el mes de marzo y hasta entonces sólo se conocerán las proyecciones del Outlook del USDA de finales de febrero, usualmente muy optimistas en materia de producción y demanda. Hasta el momento, la previsión de la consultora Informa Economics apunta a que la superficie destinada a la oleaginosa trepará por encima del 7% hasta más de 33 millones de hectáreas, superando el récord de 2009/10.

Una inspección al comportamiento de los participantes del mercado refuerza el sentimiento bajista a mediano plazo. Según el último dato disponible de la CFTC norteamericana, los fondos especulativos mantienen una cartera neta comprada de 138.839 contratos, equivalentes a casi 19 millones de toneladas. Cuando estos participantes busquen tomar ganancias, algo que podría suceder si la Reserva Federal continúa retirando los estímulos y la tasa de interés de referencia a 10 años sigue escalando por encima del 3%, deberán liquidar sus posiciones vendiendo, algo que pre-

sionará fuertemente sobre los precios. Asimismo, los agentes comerciales -productores, acopios, procesadores y consumos- acumulan una posición neta muy vendida, reflejando que han tomado coberturas para protegerse de caídas desde los valores actuales.

La confianza en la capacidad productiva de Sudamérica es enorme, ejerciendo gran impacto en los precios de mercado. La cosecha brasileña se estima cercana a 90 millones de toneladas y los primeros trabajos de recolección comenzarán en diez días, aunque los grandes volúmenes tardarán varias semanas más en llegar a las terminales portuarias. Los cultivos se encuentran en general en buenas condiciones, aunque las regiones productoras del sur -en especial, los estados de Paraná y Mato Grosso do Sul- han sufrido del calor y la falta de lluvias de los últimos días. Tras la recolección de los primeros lotes es probable que muchos productores se inclinen por una segunda siembra de soja, en lugar del castigado maíz de safrinha. Sin embargo, para que esto suceda es necesario monitorear el panorama de precios del cereal y las perspectivas climáticas para los meses de febrero y marzo.

Aunque la siembra de soja en Brasil comenzó con cierto retraso, un volumen interesante de la recolección podría igualmente adelantarse en el estado de Mato Grosso debido al gran uso de semillas de ciclo corto. Se estima que, a diferencia del 40% de participación del año precedente, en



éste se estaría ante un uso del 60%. Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto (fuente: CONAB), Mato Grosso representa el 29% de la producción total de soja de Brasil.

Por otra parte, es factible que los despachos de soja adquieran mayor fluidez que en años anteriores a partir de varios cambios introducidos en la reglamentación portuaria. A partir del 16 de enero se implementará una restricción temporaria a los embarques de maíz en el puerto de Paranaguá con el objeto de agilizar los embarques de soja. Desde junio del 2013 los puertos brasileños trabajan 24 horas los 7 días de la semana, no existiendo más la restricción tanto en horario como en días laborales. Para acelerar la velocidad de carga y reducir el tiempo de espera se implementará desde enero una línea "expreso" para buques en el puerto de Paranaguá. Esa línea expreso priorizará los buques en los cuales cargarán hasta 3 firmas exportadoras y cuyo volumen de carga de un exportador sea como mínimo 18.000 toneladas.

Mientras tanto, en nuestro país la ola de calor de los últimos días interrumpió el avance de las siembras de segunda e impuso fuerte presión sobre las reservas de humedad de los suelos, en el marco de un diciembre que finaliza con pocas precipitaciones en la zona núcleo. El déficit pluvial ha

sido característico de la segunda parte del año, con la posible excepción del mes de noviembre. La precipitación acumulada en Rosario y zona al 27 de diciembre es de 817,4 milímetros, frente a una media histórica cercana a 950 milímetros. Si bien los pronósticos advierten que el mes de enero se avecina más favorable, es probable que tampoco brinde un panorama sobrado que revierta completamente la situación. De todos modos, las mejoras climáticas llegarían justo cuando los cultivos comienzan su periodo crítico.

Hasta el momento se han sembrado más de 16 millones de hectáreas sobre un área de intención que supera con holgura las 20 millones. Sólo resta avanzar con la implantación en la zona norte del país y sobre rastrojos de trigo en algunas regiones de la provincia de Buenos Aires. La mayoría de los lotes presenta buenas condiciones, ya que los cultivos se defienden con la humedad profunda de los suelos.

Las expectativas siguen siendo optimistas, aunque en el medio de cierto nerviosismo el mercado de la nueva campaña ha experimentado una pequeña recuperación. Los futuros de soja con entrega en abril y mayo ya se encuentran próximos a u\$s 300/ton, precio al que aparece cierto interés por comenzar a tomar coberturas. Al tipo de cam-

bio esperado a cosecha, dicha cifra equivale a \$ 2.300/ton. No se trata de una mala alternativa para productores que complementen esta estrategia con la compra de calls. Sobre el cierre de la semana las opciones de compra con precio de ejercicio u\$s 310/ton y vencimiento en mayo se negociaron a menos de u\$s 6/ton.

En tanto, el segmento disponible continúa alejarse, aunque la firmeza externa y la suba del tipo de cambio doméstico han conducido a nuevos récords en los valores nominales conocidos en la plaza. En operaciones canalizadas a través de Rofex la soja ya vale \$ 2.150/ton, mientras que algunos compradores ofrecen sumas algo superiores en operaciones con pago diferido hasta febrero.

Los fundamentos, sin embargo, no han variado demasiado. Diferir ventas sigue siendo el resguardo preferido ante la inflación entre quienes mantienen lotes de la vieja cosecha, aunque esta alternativa perdería atractivo si se consolida la suba de tasas de los últimos días o cobra fuerza el mecanismo de pago a través de títulos denominados en dólares otorgados por el Banco Central a las firmas exportadoras. Tal como sostuvimos en la pasada edición de este semanario, antes que retener stocks puede ser más conveniente emplear las herramientas que brindan los mercados de valores y futuros de nuestro país para maximizar los resultados.

SE DEBILITA EL PANORAMA DEL MAÍZ NUEVO

Guillermo Rossi

Los futuros de maíz en Chicago volvieron a operar con mucha debilidad en los últimos días, cerrando la semana con pérdidas del 1,2% en los contratos con entrega en marzo. Nuevas controversias comerciales entre Estados Unidos y China se situaron en el centro de la escena, convirtiéndose en el principal factor bajista de una plaza que contó con pocos datos "fundamentales" y bajo volumen operado debido a la interrupción de la actividad por Navidad. Contrariamente, el clima seco registrado en algunas regiones productoras de Sudamérica brindó cierto sostén a los precios, al igual que las coberturas de posiciones vendidas llevadas a cabo por los fondos especulativos.

A diferencia de lo que ocurre con la soja, la

curva de futuros de maíz muestra una empujada tendencia alcista para los próximos vencimientos. El panorama productivo en Sudamérica es más débil que el del año pasado, fruto de una caída en la superficie y una mayor proporción de cultivos sembrados en forma tardía, una vez cerrada la ventana de siembra óptima de comienzos de primavera. Igualmente, el escenario todavía no está cerrado y es posible que en esta parte del continente la producción supere los 90 millones de toneladas si el clima de las próximas semanas se vuelve menos adverso.

Asimismo, las primeras perspectivas apuntan a una caída en el área sembrada en Estados Unidos de cara a la campaña 2014/15, aunque las evidencias son aún muy prematuras. El esquema de subsidios consagrado en la Farm Bill, así como la necesidad de rotaciones y las perspectivas climáticas determinarán el nivel de siembras, en una decisión que probablemente estará condicionada por los atractivos valores que mantiene la soja, fruto de la voracidad de la demanda de países asiáticos.

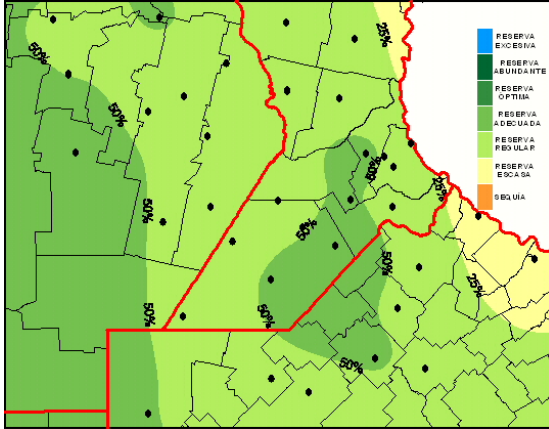
Sin embargo, el panorama de abastecimiento luce relativamente holgado para los próximos meses, ya que la producción creció con fuerza el último año y la demanda no está respondiendo en igual proporción. Por estos días se plantean interrogantes a futuro respecto de las exportaciones y el uso para etanol, aunque los números oficiales reportados hasta el momento dan la pauta de que ambas variables han conservado su dinamismo. Por ejemplo, los compromisos de ventas al exterior acumulan 24,2 millones de toneladas desde principios de septiembre, más del 80% del saldo proyectado por el USDA para todo el ciclo y prácticamente el doble del volumen vendido a la misma altura de la campaña pasada.

Por otro lado, la producción de etanol se estabilizó cerca de los 930.000 barriles como promedio diario, el nivel más elevado del último año. El abaratamiento del maíz -la materia prima principal- y la suba del petróleo, que superó el viernes los u\$s 100 por barril por primera vez en las últimas diez semanas, contribuyeron a mejorar los márgenes de producción del biocombustible. Si bien los precios del etanol se encuentran lejos de sus niveles de mediados de año, a lo largo de los últimos días se ha percibido una pequeña recuperación de los valores que potencia la actividad de las más de 200 plantas que operan en el interior de Estados Unidos.

En el plano local, el ciclo comercial ingresa en los últimos tramos con un fuerte debilitamiento de los precios. Estos cayeron hasta \$ 1.000/ton

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 26/12/2013



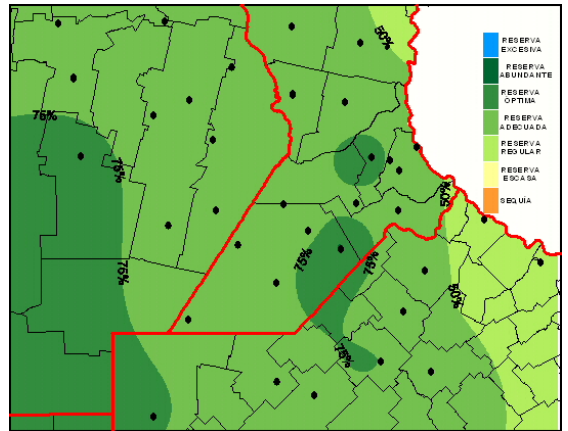
DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de diciembre, fue otro período en el que la característica principal fue la temperatura. Los elevados registros térmicos fueron, al igual que la semana previa, extremos en toda la región GEA. La diferencia principal con la semana anterior es la ausencia de las precipitaciones, que la semana pasada sirvieron para que el detrimento de las reservas sea menos intenso. En esta semana en particular, prácticamente no se observaron lluvias. Sólo la localidad de Villegas, en la provincia de Buenos Aires registró 2 mm a lo largo de todo el período de análisis, el resto de la región no registró precipitaciones. En cuanto a las temperaturas máximas, podemos ver que en general fueron muy superiores a los parámetros normales, y los valores más elevados del período se mantuvieron entre 38 y hasta los 42°C. Siendo superiores a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura más alta se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Noetinger, donde el registro alcanzó los 42,1°C. Las temperaturas mínimas también fueron muy elevadas, incluso superiores a los registros observados la semana pasada. Los valores mínimos de la semana en la zona GEA promediaron entre 21 y 22°C. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las nulas precipitaciones que se observaron y la fuerte evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis debido a las elevadas temperaturas, se puede ver que las reservas hídricas presentan un nuevo e importante detrimento respecto a la semana pasada. Luego de dos semanas con temperaturas muy elevadas y magras precipitaciones, las reservas hídricas son entre escasas y adecuadas en la mayor parte de la región, con algunos sectores con reservas regulares. Hay que tener en cuenta que en el caso del maíz, se siguen analizando las primeras capas de la superficie del suelo, que es la zona de influencia para la etapa por la cual atraviesa el cultivo, y estas primeras capas son las que sufren la mayor variabilidad semana tras semana ya que es muy sensible a los cambios. Durante los próximos 15 días, se necesitarían precipitaciones entre 100 y 120 mm para recuperar las condiciones hídricas óptimas en toda la región.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 26 de diciembre y el miércoles 1 de enero mantendrá temperaturas muy elevadas, pero al mismo tiempo, será una semana en donde las condiciones de inestabilidad serán más significativas, por lo que se espera que se desarrollen lluvias y tormentas de variada intensidad, con fenómenos más generalizados y no como las semanas previas en donde solo se registraban fenómenos muy localizados. Si bien toda la semana se presentará con la inestabilidad mencionada, solo será el entre el martes y miércoles próximo el momento en el cual se prevén las mayores precipitaciones y cuando se puede registrar eventos fuertes. Previo a esta situación, los fenómenos generalizados serán leves o moderados, y solo de manera aislada se podrán registrar eventos más intensos. Las marcas térmicas, se mantendrán elevadas, pero con interrupciones más frecuentes producto de las precipitaciones que pueden llegar a desarrollarse. La circulación del viento también presentará cambios, ya que no será del norte durante toda la semana de pronóstico, sino que presentará variaciones a lo largo del período, incluso rotará al sector sur, lo que favorecerá a que se produzcan los descensos térmicos temporarios antes mencionados. Hay que destacar que esta semana también estará caracterizada por el elevado contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, lo que implicará fundamentalmente el desarrollo de precipitaciones de variada intensidad en los momentos de mayor inestabilidad. Por último, hay que mencionar que la nubosidad también jugará un papel fundamental a lo largo de esta semana, ya que se podrá observar abundante cobertura nubosa a lo largo del período, no permitiendo el descenso térmico nocturno, y manteniendo los registros térmicos muy elevados.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE MAÍZ AL 20/12/2013



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

con descarga inmediata en distintas localidades de la región, entre 10 y 15% menos de lo que se llegó a pagar hace varias semanas atrás con descarga directa desde los campos. La demanda de los consumos se ha desacelerado luego del pico que experimentó entre los meses de octubre y noviembre, mientras que los productores urgidos con compromisos financieros han comenzado a liquidar sus inventarios, previendo que las cotizaciones cuentan con menor potencial de suba que en otros cultivos.

La exportación se encuentra prácticamente retirada de la operatoria y cuenta con abundantes stocks para cumplir con sus compromisos asumidos hasta el cierre de la campaña. El volumen acumulado de compras supera las 19 millones de toneladas, de las cuales ya se embarcaron 16,2 millones. El remanente se distribuirá entre futuras ventas al exterior, al mercado interno y stock sobrante para la próxima campaña. La carga programada en terminales de la zona de Rosario hasta el 9 de enero asciende a 98.500 toneladas, mientras que otras 58.000 toneladas serán despachadas en el mismo período desde otros puertos.

En cuanto al maíz de cosecha nueva, los precios continúan fluctuando entre u\$s 150 y 155 por tonelada, dependiendo de las cláusulas acordadas entre las partes. Algunos compradores ofrecen operaciones "a fijar" y otras modalidades de negocio, en la búsqueda por despertar atractivo entre los productores. Las mejores condiciones se escuchan para la entrega anticipada hasta los meses de marzo y abril, período para el que se avizora que la mercadería disponible en la plaza será muy poca debido al retraso de las siembras y la firmeza del consumo interno. Hasta el momento se ha comprometido la entrega de menos de 2 millones de toneladas de maíz nuevo, frente a las casi 11 millones de la misma altura del año pasado.

En tanto, el panorama climático ha complicado todas las previsiones de cara a la campaña 2013/14. Los cultivos sembrados con mayor antelación han ingresado en su período crítico con altísimas temperaturas y sometidos a gran stress, mientras que las siembras tardías se encuentran prácticamente paralizadas debido a la falta de lluvias y los escasos estímulos que brinda el mercado. De extenderse la ola de calor que afectó a las regiones productoras durante los últimos diez días las consecuencias podrían comenzar a impactar en los precios externos, aunque muy tímidamente.

Por lo pronto, en el mercado de semillas se advierte que habrá sobrantes para el próximo año, ante las pocas perspectivas de que el área de in-

tención inicialmente proyectada se acabe concretando. Los precios de algunos híbridos han caído hasta valores cercanos a u\$s 100 y los semilleros han reducido la superficie destinada a líneas madres. La falta de incentivos para sembrar ha sido el gran flagelo del maíz durante este año.

EL MERCADO LOCAL DE TRIGO SE DESPEGA DEL EXTERNO

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo negociados en mercados norteamericanos cerraron otra semana de caídas, en la que tocaron sus registros más bajos desde mayo del año 2012. A lo largo de diciembre, los contratos con entrega en marzo perdieron más de u\$s 15/ton. Si bien cierta acción compradora de los fondos especulativos evitó un derrumbe mayor, los valores se vieron fuertemente presionados por la expectativa de holgados inventarios hasta el cierre de la campaña en el hemisferio norte. Esto es lo que destacó el USDA en su último reporte mensual, cuando incrementó su estimación de cosecha en Australia y Canadá.

Sin embargo, en el corto plazo Estados Unidos cuenta con un panorama de mercado razonablemente auspicioso. La caída de los precios FOB del trigo duro en el Golfo de México por debajo de u\$s 300/ton ha generado gran atractivo en la demanda, brindándole mayores oportunidades de negocio a los exportadores norteamericanos. Fruto de esta competitividad, las ventas externas de la última semana superaron las expectativas de los operadores de Chicago. En su periódico reporte, el USDA anunció exportaciones netas por 1,48 millones de toneladas durante la última semana, superando ampliamente el rango de estimaciones que comenzaba en 550.000 toneladas y llegaba hasta 750.000.

El país del norte cuenta con trigo suficiente para responder a demanda de corto plazo de parte de los compradores tradicionales, hasta que en los meses de febrero y marzo tomen fuerza los embarques de Canadá. La situación es diferente en Europa y los países del Mar Negro, cuestión que desde hace varias semanas se viene reflejando en los precios FOB para embarque desde aquellos orígenes.

En el hemisferio norte ya se piensa en la campaña 2014/15, esperándose un nuevo incremento

de la producción. En Estados Unidos los cultivos gozan de buenas condiciones generales de desarrollo y espera aprovecharse una mayor superficie que durante el último año. Pese a la pronunciada caída de las temperaturas pronosticada para comienzos de la próxima semana, la mayoría del área ya se encuentra en estado vegetativo, cubierta por nieve hasta la llegada de la primavera.

Bajo este contexto externo, el mercado local siguió durante los últimos días una dinámica propia. Los precios se mantienen firmes ante la retracción de la oferta y la gran competencia entre los distintos compradores que operan en la plaza. Mientras los exportadores continuaron pagando valores cercanos a \$ 1.450/ton por lotes en condiciones Cámara, la molinería mejoró hasta \$ 1.500/ton por trigo artículo 12, aunque con pago diferido a 30 días. Pese a que diciembre acumula una suba de precios superior a \$ 100/ton, hasta el momento se estima que el volumen negociado de trigo es inferior a dos millones de toneladas.

En el mercado de futuros sigue premiándose con fuerza a quienes deciden postergar la entrega y cobro de sus lotes. En Rofex se pagan más de u\$s 240/ton en los futuros con vencimiento en marzo, mientras que los valores llegan a u\$s 250/ton para la descarga en mayo. Teniendo en cuenta la expectativa de un tipo de cambio más elevado para el momento de cancelación de estas posiciones, el retorno para quien difiera las ventas es muy considerable.

Los trabajos de recolección continúan avanzando en la provincia de Buenos Aires y ya se acercan a la región núcleo triguera. En el sudeste bonaerense los cultivos contaron con clima relativamente favorable a lo largo de todo su ciclo de desarrollo, permitiendo estimar rindes superiores a 45 qq/ha en zonas puntuales. La gran incertidumbre allí es el área, por lo que es probable que el número definitivo de producción sólo se conozca hacia mediados de enero. Cuando se tengan mayores certezas en cuanto a la oferta total de la campaña las autoridades podrían autorizar el comienzo en mayor escala de los embarques de trigo de la cosecha nueva.

Hasta el momento, la actividad en las terminales portuarias es prácticamente nula. Las agencias marítimas sólo reportan para los próximos días dos embarques de Nidera con destino a Brasil desde Puerto Gral. San Martín, por un volumen de 51.500 toneladas. No obstante, es aún incierto si esa carga programada se cumplirá efectivamente. Distinto es el caso de la cebada, producto para el cual los embarques ya comenzaron, cobrando fluidez la

emisión de ROE Verde durante los últimos días. En la última semana la UCESCI otorgó permisos por casi 250.000 toneladas y los exportadores esperan colocar en el exterior algo más de 150.000 toneladas hasta el 9 de enero.

En materia de calidad, las primeras evidencias que surgen de las partidas ingresadas al Complejo de Laboratorios de la Bolsa de Comercio de Rosario son muy satisfactorias. Por ejemplo, en la zona de influencia de Rosario las muestras promediaron un peso hectolítrico de 79,1 kg/Lt, proteína superior a 12% y gluten 30. Estas evidencias contrastan fuertemente con los resultados del último año y hacen pensar que el mercado no cuenta con potencial para acercarse a los precios récord observados en los meses de septiembre y octubre.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	20/12/13	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra		23/12/13			27/12/13			
Rosario **				feriado				
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja								
Sorgo		780,00				780,00	800,00	-2,5%
Bahía Blanca								
Girasol							1.526,67	
Soja	1.970,00	1.970,00			1.970,00	1.970,00		
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	1.910,00					1.910,00		

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. ** Precios fijados el mismo día 23/12/13.

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	20/12/13	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario				feriado				
Trigo duro	1.460,00	1.460,00			1.450,00	1.456,67	1.070,00	36,1%
Maíz duro	1.025,00	1.025,00			1.000,00	1.016,67	937,50	8,4%
Girasol	1.590,00	1.590,00			1.800,00	1.660,00	1.770,00	-6,2%
Soja	2.130,00	2.130,00			2.145,00	2.135,00	1.880,00	13,6%
Sorgo	780,00				780,00	780,00	795,00	-1,9%

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	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	20/12/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	7.100,0		feriado	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
"000"	6.500,0			6.500,0	6.500,0	6.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	830,0			830,0	830,0	830,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	4.000,0			4.000,0	4.000,0	4.000,0	
Girasol refinado	5.500,0			5.500,0	5.500,0	5.500,0	
Soja refinado	4.850,0			4.850,0	4.850,0	4.850,0	
Soja crudo	3.870,0			3.870,0	3.870,0	3.870,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.600,0			1.600,0	1.600,0	1.600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.150,0			2.150,0	2.150,0	2.150,0	

(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	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	Var. %	20/12/13
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1480,00		feriado	1500,00	1500,00	1,4%	1480,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00			1430,00	1430,00	-1,4%	1450,00
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					1450,00		
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 230,00						230,00
Mol/Ros	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 235,00			235,00			235,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				1000,00	1000,00		
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s			150,00	150,00		
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00						
Exp/SM-AS	Mar/Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s						155,00
Exp/SM-AS	May/Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
Cebada										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00			148,00	148,00	-1,3%	150,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00						150,00
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s						175,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00			175,00	175,00	0,0%	175,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	780,00				750,00	-6,3%	800,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	130,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00						135,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					2100,00		
Fca/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s				295,00		
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 294,00						294,00
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E	u\$s				294,00	1,4%	290,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				1800,00			
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1590,00			1800,00	1810,00	13,8%	1590,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1800,00			
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt					1810,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1590,00						1590,00
Fca/Ros	Dic/Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s				280,00		
Fca/SM	Dic/Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00						
Fca/Deheza	Dic/Ene'14	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s			250,00	280,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13
PUT									
ISR052014	254	put	4	11			feriado		0,90
ISR052014	278	put	10	45					4,00
ISR052014	282	put	20	39	5,10				
ISR052014	286	put	40	58				6,20	5,90
CALL									
DLR062014	6,46	call	31	224					
DLR062014	7,30	call	31	224					
ISR052014	302,00	call	16	98	8,50				
ISR052014	306,00	call	2	47				6,90	
ISR052014	310,00	call	91	204	5,80			5,70	6,10
ISR052014	322,00	call	16	48	3,00				

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR122013	206.254	568.792	6,482		feriado	6,497	6,501	0,48%
DLR012014	209.578	512.525	6,790			6,805	6,812	0,93%
DLR022014	108.474	545.278	7,020			7,040	7,042	1,18%
DLR032014	65.755	456.837	7,250			7,270	7,280	1,53%
DLR042014	43.709	469.426	7,460			7,515	7,515	1,76%
DLR052014	7.203	359.199	7,675			7,750	7,750	1,97%
DLR062014	33.770	341.829	7,955			8,010	8,009	2,42%
DLR072014	54.590	313.090	8,160			8,240	8,245	2,30%
DLR082014		26.716	8,380			8,460	8,465	2,22%
DLR092014		11.280	8,619			8,695	8,700	2,11%
DLR102014	50	22.220	8,925			8,960	8,965	1,53%
ECU122013		4.000	8,878			8,895	8,951	1,14%
ORO122013	223	3.615	1200,000			1215,100	1216,500	0,66%
ORO062014	615	977	1203,400			1217,000	1216,000	0,55%
WTIO22014		275	98,970			99,650	100,480	1,39%
WTIO52014		649	96,530			97,540	98,210	1,81%
TVPP122013	190	3.322	11,044			11,070	11,230	2,64%
TVPP052014	685	4.134	12,829			12,904	13,090	2,88%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR012014		24	331,00			329,00	326,00	-1,51%
ISR052014	469	1.108	296,50			296,30	294,90	-0,54%
ISR072014		5	299,00			299,00	298,00	-0,33%
TRIO00000		545	237,00			235,50	237,50	-1,04%
TRIO12014	87	265	237,00			235,50	237,50	-1,04%
TRIO32014	4	92	246,00			240,00	241,00	-3,60%
TRIO52014		2	253,00			252,00	252,00	-1,18%
MAIO00000		112	170,00			169,00	163,00	-4,68%
MAIO12014		30	170,00			169,00	163,00	-4,68%
MAIO42014		224	158,00			158,00	157,50	-0,32%
MAIO52014		20	156,00			156,00	155,50	-0,32%
MAIO62014		18	156,50			156,50	156,00	-0,32%
MAIO72014	13	44	157,50			157,00	156,00	-0,95%
SOF000000		759	334,40			333,00	329,50	-1,93%
SOF012014	358	2.732	334,40			333,00	329,50	-1,93%
SOF022014	47	125	329,50			327,80	325,00	-1,07%
SOF032014	16	36	305,00			305,00	304,00	
SOF042014		4	301,50			301,50	299,50	-0,33%
SOF052014	110	2.361	299,00			298,60	297,40	-0,40%
SOF062014	10	84	300,50			300,00	300,00	-0,17%
SOF072014	38	245	302,00			301,20	301,20	-0,10%
SOJ000000		4	335,50			334,00	329,50	-2,08%
SOJ052014	149	1.624	299,50			299,10	298,00	-0,33%
SOY122013	111	68	488,20			485,00	489,30	-0,55%
SOY042014	120	815	479,50			473,00	476,30	-1,33%
SOY062014		8	474,10			469,90	471,80	-1,26%
CRN022014		1.220	173,40			170,20	170,60	-1,27%
CRN042014		1.662	177,30			174,10	174,40	-1,36%
CRN062014		196	179,20			176,00	176,40	-1,29%
TOTAL	732.628	3.658.596						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/12/13			24/12/13			25/12/13			26/12/13			27/12/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR122013	6,485	6,450	6,482				feriado			6,504	6,497	6,497	6,510	6,499	6,501	0,48%
DLR012014	6,790	6,730	6,790							6,830	6,805	6,805	6,815	6,800	6,812	1,04%
DLR022014	7,020	7,005	7,020							7,075	7,025	7,040	7,050	7,030	7,042	1,18%
DLR032014	7,270	7,200	7,245							7,340	7,270	7,270	7,280	7,255	7,280	1,53%
DLR042014	7,495	7,400	7,450							7,530	7,495	7,495	7,525	7,500	7,515	1,76%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/12/13			24/12/13			25/12/13			26/12/13			27/12/13			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
FINANCIEROS																	
En \$ / US\$																	
DLR052014							feriado				7,760	7,750	7,750	7,785	7,740	7,740	1,84%
DLR062014	7,955	7,810	7,955								8,020	8,000	8,010	8,010	8,000	8,010	2,69%
DLR072014	8,200	8,040	8,200								8,265	8,155	8,240	8,255	8,240	8,240	2,30%
DLR102014											8,960	8,960	8,960				
ORO122013											1215,60	1215,10	1215,10	1218,30	1214,80	1216,50	0,66%
ORO062014	1203,40	1203,40	1203,40								1223,10	1215,00	1217,00	1221,00	1216,00	1216,00	
TVPP122013	11,044	11,044	11,044								11,070	10,975	11,070	11,300	11,230	11,230	2,64%
TVPP052014	12,850	12,796	12,829								12,910	12,741	12,900	13,090	13,080	13,090	2,55%
AGRÍCOLAS																	
En US\$ / Tm																	
ISR052014	296,7	295,9	296,5								296,6	295,3	296,5	296,8	295,0	295,0	-0,5%
TR1012014	238,0	237,0	237,0								237,0	235,0	235,0	237,5	236,5	237,5	-1,0%
TR1032014											240,0	240,0	240,0				
MAI072014											157,0	157,0	157,0	157,0	156,0	156,0	
SOF012014	335,5	334,3	334,4								333,5	332,5	332,5	332,5	329,5	329,5	-1,9%
SOF022014	329,5	329,0	329,5								328,0	327,5	327,5	327,8	325,0	325,0	
SOF032014											305,0	305,0	305,0	305,5	304,0	304,0	
SOF052014	298,0	298,0	298,0								298,8	297,0	298,8	299,0	297,5	297,5	-0,4%
SOF062014	300,5	300,5	300,5														
SOF072014	302,0	301,3	302,0								301,2	301,2	301,2	302,3	302,3	302,3	0,3%
SOJ052014	299,5	298,6	299,5								299,3	298,2	299,1	299,5	298,0	298,0	-0,3%
SOY122013											488,1	485,0	485,0				
SOY042014	480,0	479,6	480,0								473,0	473,0	473,0				
732.889 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.670.698 Interés abierto en contratos							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	
TRIGO B.A. 01/2014	41.000	797	233,00		feriado	230,00	227,00	-4,82%
TRIGO B.A. 02/2014			243,50			240,50	237,50	-4,23%
TRIGO B.A. 03/2014	7.200	594	245,50			243,00	240,00	-3,81%
TRIGO B.A. 05/2014	1.000		254,00			252,00	249,00	-2,73%
TRIGO B.A. 07/2014	6.300	459	257,50			256,20	253,00	-2,50%
TRIGO B.A. 12/2014		20	214,00			214,00	214,00	
TRIGO B.A. 01/2015		1	212,00			212,00	212,00	
MAIZ ROS 01/2014	2.600	80	168,50			169,00	164,00	-5,20%
MAIZ ROS 02/2014	500	5				172,00	168,00	
MAIZ ROS 04/2014	13.600	2.344	158,50			158,00	158,00	-0,63%
MAIZ ROS 07/2014	6.100	680	157,00			156,00	154,50	-1,90%
MAIZ ROS 08/2014		25	157,50			156,50	156,00	-0,95%
MAIZ ROS 09/2014		29	158,00			157,50	157,00	-0,95%
MAIZ ROS 12/2014	300	26	161,00			161,00	161,00	
GIRASOL ROS 03/2014		3	245,00			245,00	245,00	
SORGO ROS 04/2014		10	135,00			135,00	135,00	
SOJA ROS 01/2014	64.400	1.888	335,50			334,00	330,80	-1,61%
SOJA ROS 02/2014	10.900	138	329,50			328,50	327,00	-0,97%
SOJA ROS 03/2014			306,00			304,00	302,50	-1,31%
SOJA ROS 04/2014		1	299,90			299,70	298,70	-0,60%
SOJA ROS 05/2014	71.100	6.463	299,90			299,70	298,70	-0,27%
SOJA ROS 07/2014	9.200	392	301,70			301,50	301,70	0,07%
SOJA ROS 09/2014		11	306,00			305,80	305,80	-0,07%
SOJA ROS 11/2014		5	310,00			309,80	309,80	0,03%
SOJA ROS 05/2015		1	280,00			280,00	280,00	
CEBADA Q.Q. 01/2014	690	460	158,00			160,00	157,00	1,29%
CEBADA Q.Q. 03/2014	1.000	59	159,00			161,00	158,00	0,64%
TOTALES	235.890	14.491						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	var.sem.	
TRIGO I.W. 01/2014	500	110	100,00		feriado	100,00	102,00	2,00%	
TRIGO Q.Q. 01/2014	600	111	92,00			95,00	89,00	-3,78%	
TRIGO Q.Q. 03/2014		12	89,50			91,00	91,50	2,23%	
TRIGO ROS 01/2014	1.200	116	105,00			105,00	110,50	6,25%	
TRIGO CHA 01/2014			94,50			94,50	94,50		
TRIGO BRQ 01/2014			126,00			126,00	126,00		
TRIGO SFE 01/2014	100	16	105,50			105,00	107,50	2,19%	
TRIGO SFE 03/2014			107,00			107,00	108,50	1,40%	
SOJA I.W. 05/2014		2	101,00			101,00	101,00		
SOJA Q.Q. 05/2014		20	93,00			93,00	93,00		
TOTALES	2.400	387							
	238.290	14.878							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	var.sem.	
SOJA CME s/e 01/2014	2.994		1.330,50		feriado	1.318,75			
SOJA CME s/e 03/2014	7.892	5	1.320,25			1.306,00	1.314,00	-1,28%	
SOJA CME s/e 05/2014	5.851	14	1.306,00			1.291,50	1.298,00	-1,37%	
SOJA CME s/e 07/2014	5.715	58	1.289,00			1.278,00	1.283,50	-1,14%	
TRIGO CME s/e 03/2014	5.579	18	610,50			605,50	609,25	-0,45%	
TRIGO CME s/e 05/2014	5.715	13	617,00			613,00	616,25	-0,44%	
MAIZ CME s/e 03/2014	3.429	4	434,00			426,00	428,50	-0,58%	
MAIZ CME s/e 05/2014	1.397	58	443,00			438,00	440,50	0,11%	
TOTALES	38.572	170							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.		2	1.530,00		feriado	1.530,00	1.530,00	-0,91%	
MAIZ B.A. Disp.			1.170,00			1.100,00	1.100,00	-0,23%	
MAIZ ROS Disp.		2	1.120,00			1.090,00	1.090,00	-0,23%	
SOJA ROS Disp.		29	2.130,00			2.160,00	2.150,00		
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.130,00			2.160,00	2.150,00		
TOTALES		33							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/12/13			24/12/13			25/12/13			26/12/13			27/12/13			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2014	237,0	228,0	233,0				feriado			232,0	228,0	228,5	229,0	227,0	227,0	-3,8%
TRIGO B.A. 03/2014	247,0	245,0	245,5						245,0	241,5	242,0	240,0	239,5	240,0	240,0	-2,8%
TRIGO B.A. 07/2014	258,0	257,0	257,5						257,0	254,5	255,0	253,0	252,5	253,0	253,0	-1,9%
MAIZ ROS 01/2014	170,0	170,0	170,0						169,0	164,5	164,5	166,0	164,0	164,0	164,0	-4,7%
MAIZ ROS 02/2014									172,0	172,0	172,0					
MAIZ ROS 04/2014	159,0	158,5	158,5						158,0	157,0	157,0	158,0	157,5	158,0	158,0	0,6%
MAIZ ROS 07/2014	157,0	157,0	157,0						156,0	156,0	156,0	155,5	154,5	154,5	154,5	-1,9%
SOJA ROS 01/2014	336,7	335,0	335,5						335,0	333,2	333,5	333,5	331,0	331,0	331,0	-1,9%
SOJA ROS 02/2014									328,1	327,5	328,1					
SOJA ROS 05/2014	300,0	299,0	299,9						299,9	298,2	299,1	299,7	298,7	298,7	298,7	-0,4%
SOJA ROS 07/2014	301,7	301,2	301,7									301,7	301,7	301,7	301,7	0,1%
CEBADA Q.Q. 01/2014									160,0	156,0	156,0					
TRIGO I.W. 01/2014	100,0	100,0	100,0									102,0	102,0	102,0	102,0	2,0%
TRIGO Q.Q. 01/2014									95,0	95,0	95,0	89,0	89,0	89,0	89,0	
TRIGO ROS 01/2014									107,0	105,0	107,0					
TRIGO SFE 01/2014									105,0	105,0	105,0	106,0	106,0	106,0	106,0	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/12/13			24/12/13			25/12/13			26/12/13			27/12/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 01/2014	1332,5	1329,0	1330,5				feriado			1327,3	1317,5	1319,5				-1,1%
SOJA CME s/e 03/2014	1324,5	1320,3	1320,3						1315,5	1303,5	1306,0	1314,0	1305,5	1314,0	1314,0	-0,4%
SOJA CME s/e 05/2014	1310,5	1306,0	1306,0						1299,8	1289,3	1291,5	1298,5	1291,5	1298,0	1298,0	-0,4%
SOJA CME s/e 07/2014	1294,5	1289,0	1289,0						1285,0	1277,0	1278,0	1284,0	1283,5	1283,5	1283,5	-0,4%
TRIGO CME s/e 03/2014	612,0	610,3	610,5						605,5	601,3	605,5	610,0	604,0	609,3	609,3	-0,6%
TRIGO CME s/e 05/2014	619,0	617,0	617,0						613,0	609,0	613,0	617,3	611,0	616,3	616,3	-0,7%
MAIZ CME s/e 03/2014	435,0	434,0	434,0						428,8	426,0	426,0	428,5	426,5	428,5	428,5	
MAIZ CME s/e 05/2014	443,0	442,5	443,0						438,0	438,0	438,0	438,0	437,0	437,0	437,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	335,00		feriado	335,00	f/i	335,00	
Precio FAS		247,72			247,74		248,19	-0,2%
Precio FOB	Ene'14	327,50			327,50		324,00	1,1%
Precio FAS		240,22			240,24		237,19	1,3%
Precio FOB	Feb'14	332,50			332,50		326,50	1,8%
Precio FAS		245,22			245,24		239,69	2,3%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	v 330,00			330,00		v 328,00	0,6%
Precio FAS		239,68			239,71		238,32	0,6%
Precio FOB	Feb'14	v 330,00			330,00		v 328,00	0,6%
Precio FAS		239,68			239,71		238,32	0,6%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'14	v 340,00			340,00		v 340,00	
Precio FAS		249,68			249,71		250,32	-0,2%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	220,00			220,00		220,00	
Precio FAS		165,70			165,79		165,57	0,1%
Precio FOB	Dic'13	217,22			217,31		215,25	1,0%
Precio FAS		162,91			163,10		160,82	1,4%
Precio FOB	Abr'14	203,63			204,32		202,35	1,0%
Precio FAS		152,53			153,31		151,13	1,4%
Precio FOB	May'14	203,63			204,32		202,35	1,0%
Precio FAS		152,53			153,31		151,13	1,4%
Precio FOB	Jun'14	197,14			197,24		195,37	1,0%
Precio FAS		146,04			146,23		144,14	1,4%
Precio FOB	Jul'14	197,14			197,24		195,37	1,0%
Precio FAS		146,04			146,23		144,14	1,4%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	213,87			213,97		212,29	0,8%
Precio FAS		162,77			162,96		161,07	1,2%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	210,42			210,52		208,85	0,8%
Precio FAS		158,93			159,12		157,23	1,2%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	194,00			194,00		194,00	
Precio FAS		146,27			146,29		146,14	0,1%
Precio FOB	Ene'14	v 196,55			v 196,65		v 195,07	0,8%
Precio FAS		148,81			148,93		147,21	1,2%
Precio FOB	Feb'14	v 196,55			v 196,65		v 195,07	0,8%
Precio FAS		148,81			148,93		147,21	1,2%
Precio FOB	Abr'14	v 199,80			v 199,89		v 198,22	0,8%
Precio FAS		152,06			152,18		150,36	1,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	555,00			555,00		555,00	
Precio FAS		346,12			346,16		346,15	0,0%
Precio FOB	May'14	483,83			484,93		484,48	0,1%
Precio FAS		294,90			296,05		295,57	0,2%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00			430,00		430,00	
Precio FAS		259,80			256,44		259,89	-1,3%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/12/13	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	6,3840	6,4000		feriado	6,4330	6,4510	1,05%
	vndr	6,4240	6,4400			6,4730	6,4910	1,04%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,9157	4,9280			4,9534	4,9673	1,05%
Maíz	20,0	5,1072	5,1200			5,1464	5,1608	1,05%
Demás cereales	20,0	5,1072	5,1200			5,1464	5,1608	1,05%
Habas de soja	35,0	4,1496	4,1600			4,1815	4,1932	1,05%
Semilla de girasol	32,0	4,3411	4,3520			4,3744	4,3867	1,05%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,8838	4,8960			4,9212	4,9350	1,05%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	5,5541	5,5680			5,5967	5,6124	1,05%
Harina y Pellets Soja	32,0	4,3411	4,3520			4,3744	4,3867	1,05%
Harina y pellets girasol	30,0	4,4688	4,4800			4,5031	4,5157	1,05%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,4688	4,4800			4,5031	4,5157	1,05%
Aceite de soja	32,0	4,3411	4,3520			4,3744	4,3867	1,05%
Aceite de girasol	30,0	4,4688	4,4800			4,5031	4,5157	1,05%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,4688	4,4800			4,5031	4,5157	1,05%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	ene-14	feb-14	dic-13	ene-14	dic-13	ene-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
27/12/2012	370,00	c365,00	c370,00	366,00	366,70	343,60	343,40	316,55	318,94	313,89	329,05	331,99
Semana anterior	335,00	324,00	326,50	299,16	298,40	269,47	269,50	225,43	228,09	229,56	241,50	241,69
23/12/13		327,50	332,50	295,92	295,20	268,00	268,00	223,96	226,62	227,91	238,29	239,02
24/12/13				295,19	294,50	266,83	266,80	222,76	225,43	227,08	237,55	238,47
25/12/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/13		327,50	332,50	294,45	293,70	266,72	266,70	222,67	225,43	227,36	236,82	237,74
27/12/13	330,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	223,77	226,44	228,27	236,73	237,55
Var. Semanal	-1,5%	1,1%	1,8%	-1,6%	-1,6%	-1,0%	-1,0%	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-2,0%	-1,7%
Var. Anual	-10,8%	-10,3%	-10,1%	-19,5%	-19,9%	-22,4%	-22,3%	-29,3%	-29,0%	-27,3%	-28,1%	-28,4%

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River				FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-13	abr-14	may-14	jun-14	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	may-14	jul-14	sep-14
27/12/2012	268,00	287,78	v266,33	263,57	261,60	329,90	330,80	330,80	295,17	293,98	290,34	254,32
Semana anterior	220,00	215,25	202,35	202,35	195,37	213,90	213,90	209,90	170,56	173,81	176,57	178,83
23/12/13		217,22	203,63	203,63	197,14	214,29	214,30	210,30	170,96	174,21	176,96	179,13
24/12/13						214,57	214,40	210,40	171,06	174,30	177,06	179,32
25/12/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/13		217,31	204,32	204,32	197,24	211,14	211,10	207,20	167,81	171,06	173,91	176,27
27/12/13	215,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	168,30	171,55	174,30	176,76
Var. Semanal	-2,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	-1,2%
Var. Anual	-19,8%	-24,5%	-23,3%	-22,5%	-24,6%	-36,0%	-36,2%	-37,4%	-43,0%	-41,6%	-40,0%	-30,5%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL									
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	ene-14	abr-14	dic-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Emb.cerc.	ene-14	En/Mr.14	Ab/Jn.14	
27/12/2012	220,00	225,98	224,20	301,67	620,00	228,00	285,00	Alfloat	1.155,00	1.127,50	1.255,00	1.245,00	
Semana anterior	194,00	v195,07	v198,22	174,68	430,00	245,00			935,00	c900,00	965,00	965,00	
23/12/13		v196,55	v199,80	173,43						c900,00	967,50	967,50	
24/12/13				175,50							970,00	970,00	
25/12/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
26/12/13		v196,65	v199,89	171,99						c900,00			
27/12/13	192,00	f/i	f/i	f/i	430,00	245,00			935,00	f/i	970,00	970,00	
Var. Semanal	-1,0%	0,8%	0,8%	-1,5%					-19,0%	-20,2%	0,5%	0,5%	
Var. Anual	-12,7%	-13,0%	-10,8%	-43,0%	-30,6%	7,5%					-22,7%	-22,1%	

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	mar-14	Ab/My.14	dic-13	ene-14	feb-14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14	GM dic-13
27/12/2012	522,00	518,10	317,35	312,17	557,00	556,70	552,10	521,31	515,52	508,08	505,70	627,23
Semana anterior	555,00	484,48			544,45	538,60	538,60	492,01	489,07	483,56	478,14	603,68
23/12/13		483,83			540,85	534,40	534,40	488,15	484,93	479,70	474,28	fer.
24/12/13					543,64	535,50	535,50	490,08	486,04	480,34	475,38	605,67
25/12/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	600,89
26/12/13		484,93			539,05	529,10	529,10	484,57	479,61	474,19	469,87	601,85
27/12/13	544,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	489,25	482,73	477,22	472,63	600,91
Var. Semanal	-2,0%	0,1%			-1,0%	-1,8%	-1,8%	-0,6%	-1,3%	-1,3%	-1,2%	-0,5%
Var. Anual	4,2%	-6,4%			-3,2%	-5,0%	-4,2%	-6,1%	-6,4%	-6,1%	-6,5%	-4,2%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-14	My/J14	ene-14	mar-14	En/Mr.14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14
27/12/2012	538,00	543,21	449,68	513,45	471,34	537,00	474,00	475,00	466,71	456,68	444,44	439,04
Semana anterior	552,00	533,62	467,10	v508,82	473,54	570,00	485,00	483,00	492,28	477,95	467,37	458,00
23/12/13		530,42	462,47	v506,17	469,47	555,00	488,00	485,00	489,64	473,88	463,07	454,14
24/12/13						553,00	484,00	480,00	493,17	476,30	464,73	456,13
25/12/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/13		526,89	453,10	499,89	461,86				486,11	467,92	456,79	449,40
27/12/13	544,00	f/i	f/i	f/i	f/i	549,00	483,00	483,00	491,29	470,90	459,99	452,16
Var. Semanal	-1,4%	-1,3%	-3,0%	-1,8%	-2,5%	-3,7%	-0,4%		-0,2%	-1,5%	-1,6%	-1,3%
Var. Anual	1,1%	-3,0%	0,8%	-2,6%	-2,0%	2,2%	1,9%	1,7%	5,3%	3,1%	3,5%	3,0%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-14	My/J14	ene-14	Ab/My14	My/J1.14	Mr/Ab14	My/J14	ene-14	mar-14	may-14	jul-14
27/12/2012	1.087,00	1.113,10	1.019,85	1.108,69	1.009,71	1.016,76	1.143,96	1.124,13	1.087,30	1.096,56	1.105,60	1.113,76
Semana anterior	886,00	886,03	868,83	v887,13	869,05	866,63	963,81	956,97	869,49	876,10	884,48	892,86
23/12/13		882,50	861,89	v883,60	864,64	864,09	965,50	962,76	865,96	872,35	880,07	887,79
24/12/13							965,22	962,48	861,99	868,83	876,76	884,70
25/12/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/13		873,46	853,62	v874,56		853,62			856,92	863,76	871,69	879,63
27/12/13	877,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i			860,23	867,50	875,88	883,82
Var. Semanal	-1,0%	-1,4%	-1,8%	-1,4%		-1,5%			-1,1%	-1,0%	-1,0%	-1,0%
Var. Anual	-19,3%	-21,5%	-16,3%	-21,1%		-16,0%			-20,9%	-20,9%	-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 26/12/13. Buques cargando y por cargar.

PUERTO /Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde:	26/12/13	Hasla:	09/01/14								
SAN LORENZO	51.000	11.000	30.000				377.200		44.600	110.500	587.300	132.500
Dreyfus Timbúes												28.000
Noble Timbúes							29.500			34.000	63.500	
Terminal 6 (T6 S.A.)							170.700		35.600		206.300	26.000
Alto Paraná (T6 S.A.)										51.500	51.500	
Quebracho (Cargill SACI)												43.500
Nidera (Nidera S.A.)	51.000						33.000				84.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000	30.000				107.000		9.000		116.000	35.000
Vicentin (Vicentin SAIC)										25.000	25.000	
Akzo Nobel							52.000		9.000		86.000	
ROSARIO		25.000									25.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000										
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							41.000			9.000	50.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000					11.000				11.000	
VA. CONSTITUCION		25.000									25.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000									25.000	
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
SAN PEDRO - Elevador Pier SA												
LIMA							13.000				13.000	
Terminal del Guazú							13.000				13.000	
ESCOBAR												
PARANA GUAZÚ												
ZARATE												
Terminal Las Palmas										5.000	5.000	
CAMPANA												
BUENOS AIRES												
MAR DEL PLATA												
NECOCHEA		33.000									112.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		33.000									67.500	
TOSA 4/5											45.000	
BAHIA BLANCA											72.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal											27.500	
Galvan Terminal (OMHSA)											20.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)											25.000	
TOTAL	51.000	94.000	30.000	152.000	5.000	5.000	429.200	44.600	119.500	888.300	132.500	
TOTAL UP-RIVER	51.000	61.000	30.000				429.200	44.600	119.500	698.300	132.500	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navios Terminal											81.340	
TGU Terminal											37.250	
											44.090	

Incluye: HSS, cañamo, malta, cebada, maíz lint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicetina, anveja.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 11/12/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14		64,5	1.020,6 (4.669,4)	153,8 (200,5)	8,1 (30,3)	(101,0)
	12/13		0,3	4.954,9 (12.132,8)	202,4 (694,9)	80,4 (495,0)	3.064,4 (10.885,0)
Maíz (Mar-Feb)	13/14		61,2	1.541,9 (10.520,6)	1.161,6 (383,6)	155,6 (60,5)	
	12/13		50,8	19.130,1 (18.600,2)	1.857,3 (1.947,1)	986,9 (926,5)	16.188,1 (14.086,3)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14		0,5	3,6 (322,3)	0,3 (19,9)	(1,0)	
	12/13		1,2	1.701,5 (2.980,1)	160,9 (151,6)	115,9 (75,1)	1.689,3 (2.420,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	Sin datos	20,9	241,8 (556,2)	43,8 (273,4)	6,7 (58,0)	
	12/13			902,0 (1.189,3)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	742,2 (1.506,6)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14		191,5	398,5 (2.566,8)	59,8 (56,1)	3,6 (1,8)	
	12/13		20,6	3.093,8 (2.046,3)	88,1 (135,8)	73,0 (135,6)	2.821,7 (2.018,1)
Soja (Abr-Mar)	13/14		124,8	(***) 1.603,6 (1.872,2)	(***) 1.292,7 (700,8)	(***) 106,9 (108,9)	
	12/13		46,6	(***) 9.374,7 (11.770,9)	(***) 2.620,3 (3.162,1)	(***) 2.613,7 (2.556,1)	6.441,4 (4.900,1)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,2	36,8 (36,9)	5,4 (7,7)	2,7 (6,3)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 04/12/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	13/14 (**)		661,8 (395,9)	198,1 (172,6)	41,9 (78,3)
	12/13	3.978,7 (4.930,7)	3.779,8 (4.684,2)	678,7 (1.257,8)	672,0 (1.234,8)
Soja	13/14 (**)		1.034,5 (2.273,8)	499,6 (****) (1.498,3)	10,7 (332,3)
	12/13	29.959,3 (25.952,1)	29.959,3 (25.952,1)	13.723,1 (10.347,3)	11.676,1 (8.683,2)
Girasol	13/14 (**)		82,5 (233,0)	51,0 (118,7)	0,1 (1,7)
	12/13	2.490,2 (3.326,1)	2.490,2 (3.326,1)	785,7 (1.130,5)	567,3 (805,8)
Al 30/10/13					
Maíz	13/14 (**)		57,8 (144,9)		
	12/13	4.043,8 (****) (3.430,1)	3.639,4 (3.087,1)	452,8 (313,7)	314,7 (204,5)
Sorgo	12/13	87,9 (98,4)	79,1 (88,6)	3,7 (9,1)	3,1 (4,5)
	13/14 (**)		36,5 (231,6)	27,1 (65,4)	0,8 (14,7)
Cebada Cerv.	12/13	1.070,9 (1.440,9)	1.017,4 (****) (1.368,9)	105,6 (633,6)	40,7 (370,6)

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

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

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	230						
Total Buenos Aires	151.547	107.668					
Total Santa Fe	2.492.961	34.429					
Total Córdoba	224.852	36.099		24.211			
Total Entre Ríos	35.975						
Total otras provincias	54.629	5.735					
Total General	2.960.194	183.931		24.211			

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	41						
Total Buenos Aires	27.864	46.242					
Total Santa Fe	473.011	14.097					
Total Córdoba	41.352	14.937		9.156			
Total Entre Ríos	6.320						
Total otras provincias	10.297	2.136					
Total General	558.885	77.412		9.156			

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	179						
Total Buenos Aires	105.231	45.620					
Total Santa Fe	1.932.962	15.505					
Total Córdoba	167.769	15.190		10.832			
Total Entre Ríos	24.268						
Total otras provincias	42.491	2.676					
Total General	2.272.900	78.991		10.832			

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	7.767	26					
Total Santa Fe	15.249						
Total Córdoba	9.771						
Total Entre Ríos	3.674						
Total otras provincias	600						
Total General	37.061	26					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	42,1%		37,8%			
Pellets	76,8%	42,9%		44,7%			
Expeller	1,3%	0,01%					

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: DICIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2012/13 (act.)	0,99	26,50	0,01	27,50	19,00	7,60	0,90	11,84%
	2013/14 (ant.)	0,90	26,00	0,01	26,91	18,00	8,00	0,91	11,38%
	2013/14 (act.)	0,90	26,00	0,01	26,91	18,00	8,00	0,91	11,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-9,1%	-1,9%		-2,1%	-5,3%	5,3%	1,1%	
Sudáfrica	2012/13 (act.)	3,68	12,37	0,03	16,08	2,10	10,80	3,17	29,35%
	2013/14 (ant.)	3,20	13,00	0,03	16,23	2,00	11,00	3,23	29,36%
	2013/14 (act.)	3,17	13,00	0,03	16,20	2,00	11,00	3,19	29,00%
	Variación 1/	-0,9%			-0,2%			-1,2%	
	Variación 2/	-13,9%	5,1%		0,7%	-4,8%	1,9%	0,6%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	6,67	58,86	11,35	76,88	2,19	69,30	5,38	7,76%
	2013/14 (ant.)	5,42	65,29	8,00	78,71	3,00	70,00	5,71	8,16%
	2013/14 (act.)	5,38	64,94	9,00	79,32	3,00	70,50	5,81	8,24%
	Variación 1/	-0,7%	-0,5%	12,5%	0,8%		0,7%	1,8%	
	Variación 2/	-19,3%	10,3%	-20,7%	3,2%	37,0%	1,7%	8,0%	
México	2012/13 (act.)	1,32	21,59	5,68	28,59	0,55	27,00	1,03	3,81%
	2013/14 (ant.)	1,01	21,70	10,50	33,21	0,15	30,50	2,56	8,39%
	2013/14 (act.)	1,03	21,70	10,50	33,23	0,15	30,50	2,58	8,46%
	Variación 1/	2,0%			0,1%			0,8%	
	Variación 2/	-22,0%	0,5%	84,9%	16,2%	-72,7%	13,0%	150,5%	
Sudeste de Asia	2012/13 (act.)	2,64	24,76	7,79	35,19	0,13	32,90	2,17	6,60%
	2013/14 (ant.)	2,17	26,35	7,95	36,47	0,24	34,00	2,24	6,59%
	2013/14 (act.)	2,17	26,32	7,95	36,44	0,24	34,00	2,20	6,47%
	Variación 1/		-0,1%		-0,1%			-1,8%	
	Variación 2/	-17,8%	6,3%	2,1%	3,6%	84,6%	3,3%	1,4%	
Brasil	2012/13 (act.)	9,21	81,00	0,80	91,01	22,00	53,00	16,01	30,21%
	2013/14 (ant.)	16,01	70,00	0,80	86,81	20,00	55,00	11,81	21,47%
	2013/14 (act.)	16,01	70,00	0,80	86,81	20,00	55,00	11,81	21,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	73,8%	-13,6%		-4,6%	-9,1%	3,8%	-26,2%	
China	2012/13 (act.)	59,34	205,60	2,70	267,64	0,08	202,00	65,56	32,46%
	2013/14 (ant.)	65,56	211,00	7,00	283,56	0,10	216,00	67,46	31,23%
	2013/14 (act.)	65,56	211,00	7,00	283,56	0,10	216,00	67,46	31,23%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,5%	2,6%	159,3%	5,9%	25,0%	6,9%	2,9%	
FSU-12	2012/13 (act.)	2,45	32,40	0,32	35,17	15,00	18,19	1,97	10,83%
	2013/14 (ant.)	1,99	45,06	0,32	47,37	20,84	22,24	4,30	19,33%
	2013/14 (act.)	1,97	46,06	0,32	48,35	20,84	22,74	4,77	20,98%
	Variación 1/	-1,0%	2,2%		2,1%		2,2%	10,9%	
	Variación 2/	-19,6%	42,2%		37,5%	38,9%	25,0%	142,1%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2012/13 (act.)	18,10	49,30		67,40	7,74	35,26	24,40	69,20%
	2013/14 (ant.)	24,35	53,50		77,85	9,70	40,18	27,98	69,64%
	2013/14 (act.)	24,40	54,50		78,90	9,70	40,70	28,50	70,02%
	Variación 1/	0,2%	1,9%		1,3%		1,3%	1,9%	
	Variación 2/	34,8%	10,5%		17,1%	25,3%	15,4%	16,8%	
Brasil	2012/13 (act.)	12,92	82,00	0,40	95,32	41,90	37,65	15,76	41,86%
	2013/14 (ant.)	15,76	88,00	0,10	103,86	44,00	40,10	19,76	49,28%
	2013/14 (act.)	15,76	88,00	0,10	103,86	44,00	40,10	19,76	49,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	22,0%	7,3%	-75,0%	9,0%	5,0%	6,5%	25,4%	
Paraguay	2012/13 (act.)	0,21	9,37	0,02	9,60	5,50	3,23	0,87	26,93%
	2013/14 (ant.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	2013/14 (act.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	314,3%	-3,9%		3,0%		9,3%	-1,1%	
China	2012/13 (act.)	15,92	12,80	59,87	88,59	0,27	76,13	12,19	16,01%
	2013/14 (ant.)	12,19	12,20	69,00	93,39	0,23	79,50	13,66	17,18%
	2013/14 (act.)	12,19	12,20	69,00	93,39	0,23	79,50	13,66	17,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-23,4%	-4,7%	15,2%	5,4%	-14,8%	4,4%	12,1%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	0,54	1,00	12,40	13,94	0,09	13,64	0,20	1,47%
	2013/14 (ant.)	0,20	1,13	12,10	13,43	0,08	13,15	0,20	1,52%
	2013/14 (act.)	0,20	1,13	12,30	13,63	0,08	13,15	0,40	3,04%
	Variación 1/			1,7%	1,5%			100,0%	
	Variación 2/	-63,0%	13,0%	-0,8%	-2,2%	-11,1%	-3,6%	100,0%	
Japón	2012/13 (act.)	0,13	0,22	2,87	3,22		3,00	0,22	7,33%
	2013/14 (ant.)	0,22	0,21	2,76	3,19		3,02	0,17	5,63%
	2013/14 (act.)	0,22	0,21	2,86	3,29		3,09	0,20	6,47%
	Variación 1/			3,6%	3,1%		2,3%	17,6%	
	Variación 2/	69,2%	-4,5%	-0,3%	2,2%		3,0%	-9,1%	
México	2012/13 (act.)	0,13	0,25	3,35	3,73		3,69	0,05	1,36%
	2013/14 (ant.)	0,05	0,28	3,55	3,88		3,84	0,04	1,04%
	2013/14 (act.)	0,05	0,28	3,65	3,98		3,89	0,09	2,31%
	Variación 1/			2,8%	2,6%		1,3%	125,0%	
	Variación 2/	-61,5%	12,0%	9,0%	6,7%		5,4%	80,0%	

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2012/13 (act.)	3,38	26,09		29,47	23,67	1,06	4,73	446,23%
	2013/14 (ant.)	4,89	29,93		34,82	29,00	1,19	4,63	389,08%
	2013/14 (act.)	4,73	30,36		35,09	29,40	1,19	4,50	378,15%
	Variación 1/	-3,3%	1,4%		0,8%	1,4%		-2,8%	
	Variación 2/	39,9%	16,4%		19,1%	24,2%	12,3%	3,0%	
Brasil	2012/13 (act.)	3,20	26,85	0,03	30,08	13,24	14,20	2,64	18,59%
	2013/14 (ant.)	2,64	28,68	0,03	31,35	13,60	14,50	3,24	22,34%
	2013/14 (ant.)	2,64	28,68	0,03	31,35	13,60	14,50	3,24	22,34%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-17,5%	6,8%		4,2%	2,7%	2,1%	22,7%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	0,37	10,19	16,93	27,49	0,54	26,88	0,08	0,30%
	2013/14 (ant.)	0,08	9,83	20,10	30,01	0,70	28,93	0,37	1,28%
	2013/14 (ant.)	0,08	9,83	20,60	30,51	0,70	29,43	0,37	1,26%
	Variación 1/			2,5%	1,7%		1,7%		
	Variación 2/	-78,4%	-3,5%	21,7%	11,0%	29,6%	9,5%	362,5%	
Sudeste de Asia	2012/13 (act.)	0,91	2,66	12,15	15,72	0,05	14,66	1,00	6,82%
	2013/14 (ant.)	1,00	2,72	12,75	16,47	0,07	15,40	1,00	6,49%
	2013/14 (ant.)	1,00	2,72	12,75	16,47	0,07	15,40	1,00	6,49%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,9%	2,3%	4,9%	4,8%	40,0%	5,0%	-4,8%	

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2012/13 (act.)	0,33	6,36	0,09	6,78	4,24	2,28	0,27	11,84%
	2013/14 (ant.)	0,29	7,33	0,04	7,66	4,67	2,68	0,31	11,57%
	2013/14 (act.)	0,27	7,44	0,04	7,75	4,57	2,83	0,35	12,37%
	Variación 1/	-6,9%	1,5%		1,2%	-2,1%	5,6%	12,9%	
	Variación 2/	-18,2%	17,0%		14,3%	7,8%	24,1%	29,6%	
Brasil	2012/13 (act.)	0,41	6,65	0,01	7,07	1,25	5,54	0,27	4,87%
	2013/14 (ant.)	0,27	7,10		7,37	1,45	5,74	0,18	3,14%
	2013/14 (act.)	0,27	7,10		7,37	1,45	5,74	0,18	3,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-34,1%	6,8%		4,2%	16,0%	3,6%	-33,3%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	0,14	2,32	0,30	2,76	1,01	1,65	0,10	6,06%
	2013/14 (ant.)	0,10	2,22	0,30	2,62	0,70	1,77	0,15	8,47%
	2013/14 (act.)	0,10	2,22	0,30	2,62	0,70	1,77	0,15	8,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-28,6%	-4,3%		-5,1%	-30,7%	7,3%	50,0%	
China	2012/13 (act.)	0,62	11,63	1,41	13,66	0,08	12,55	1,02	8,13%
	2013/14 (ant.)	1,02	12,25	1,47	14,74	0,06	13,65	1,02	7,47%
	2013/14 (act.)	1,02	12,25	1,47	14,74	0,06	13,65	1,02	7,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	64,5%	5,3%	4,3%	7,9%	-25,0%	8,8%		

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

FIN DE AÑO "ELECTRIZANTE"

Leandro Fisanotti

El año se despide con una semana positiva para los mercados. Con sólo una jornada por delante antes de poner el broche definitivo al 2013, las principales plazas bursátiles a nivel internacional vivieron una semana moderadamente alcista. Sin desentonar, el mercado local acompañó las subas externas aunque las empresas energéticas causaron sobresaltos entre los inversores producto del convulsionado escenario en que les toca desenvolverse.

A dos semanas del inicio del "tapering" (reducción gradual de los estímulos monetarios) por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, los mercados financieros convalidan la favorable recepción de los inversores marcando nuevos máximos históricos. El optimismo motivado por la lectura positiva que los operadores realizaron de esta iniciativa se extendió durante la semana que finaliza y, con el respaldo de datos alcistas provenientes de la agenda macroeconómica, permitió que los principales índices de Wall Street marquen nuevos récords. De esta manera índice Dow Jones experimentó una variación semanal positiva del orden del 1,5%. Manteniendo la misma línea, el índice Standard & Poor's 500 hizo lo propio marcando una mejora del 1,2% respecto del viernes anterior y se encamina a cerrar un muy buen año con

un alza acumulada cercana al 32%.

Las bolsas europeas no fueron excepción y despiden la semana con subas en torno al 2%.

Posiblemente la mayor "perla" del año que finaliza haya sido la resonante salida a bolsa de Twitter. Las acciones de la red social de los 140 caracteres hizo su debut en el mercado el 7 de noviembre con enormes expectativas respecto de la evolución de su cotización. Desde entonces el precio del papel recorrió un formidable rally alcista - con una suba del 75% en la primera rueda - hasta acumular una mejora superior al 150% respecto del precio fijado por la empresa para su oferta pública inicial. Las subas recientes posicionan la empresa en el top-20 del índice S&P500 por su capitalización bursátil.

La otra cara de la moneda de estos eclipsantes resultados pasa por la confusión que genera entre los analistas, que desconfían del valor alcanzado por una empresa que no genera beneficios. Los más optimistas apuestan a un nuevo paradigma en la valoración de estos activos. Estos analistas sostienen que la potencialidad de este tipo de empresas escapa a los procedimientos habituales de valuación. Sin embargo, la otra campana apunta a una burbuja en los precios, similar a la que vivieron las "punto.com" a comienzos de la década de 2000.

La bolsa local no estuvo al margen del comportamiento de sus pares externos y anotó una suba del 2,6% en el índice de referencia. De esta forma,

y con el 2013 prácticamente cerrado, el Merval ganó un 89% en el año.

Entre las cotizantes más negociadas del recinto porteño, las mayores subas se dieron en los papeles de Telecom, que experimentó una suba del 8,4%, seguida de Petrobras Brasil (+6%), Tenaris (+5,6%), Petrobras Argentina (+5,1%) e YPF (+4,3%).

La cotización



de las acciones de empresas vinculadas al sector petrolero (APBR, PESA, YPF y TS) se vieron beneficiadas por las subas en el precio internacional del crudo, que superó el nivel de 100 dólares por barril. En el caso particular de YPF también tuvo incidencia la extensión de concesiones hasta el 2047 que rubricó la empresa con la provincia de Chubut.

Del lado de las bajas, lo más relevante estuvo entre las empresas del sector eléctrico. Las versiones de una posible estatización de las empresas vinculadas al servicio de transporte y distribución de energía mantuvieron en vilo a los accionistas y actuaron como disparador de fuertes órdenes de venta que hundieron la cotización de papeles como Edenor, entre las que integran el lote de acciones más líquidas. La cotización de la mayor distribuidora eléctrica del país cayó un 7,3%, prolongando la racha negativa iniciada tras los severos cortes de suministro que se registran entre miles de usuarios del servicio.

Edenor, que es la empresa que mayor suba acumuló en 2013, despidió el año en un contexto de incertidumbre. Las bajas se extendieron cotizantes del Panel General, como Transener (-5,3%), e incluso a firmas de otros sectores de servicios como es el caso de Transportadora de Gas del Norte, que cedió un 9,3%.

Entre los títulos públicos, la demanda de los inversores que buscan dolarizar sus carteras para

transitar el cambio de año impulsó los títulos denominados en moneda extranjera. Entre los más negociados, los bonos Par en dólares bajo ley doméstica ganaron un 8% y los bonos Global 2017 saltaron un 5%. Los populares Boden 2015, extendieron la suba iniciada la semana pasada al mejorar un 2,9%. Estos títulos se encuentran también entre los más demandados para compra de dólares vía bonos.

Para concluir, la plaza de cupones vinculados al PBI se presentó notoriamente activa por la publicación del Estimador Mensual de Actividad Económica correspondiente al mes de octubre. El reporte emitido por Indec, que oficia de proxy para el crecimiento de la economía durante el año en curso, arrojó un crecimiento interanual del 3,2% en el décimo mes del año, en línea con lo pronosticado por los analistas.

Si bien esto confirma una desaceleración respecto del mes de septiembre (4,7%), el acumulado anual ofrece una virtual garantía de que el umbral mínimo para el pago en 2014 será cumplido, por lo que los precios se dispararon, en particular para los cupones emitidos en moneda dura. Así, los TVPA (en dólares bajo Ley argentina) treparon un 7% y los TVPY, regidos por tribunales neoyorquinos, mejoraron un 4% en relación a su valor siete días atrás.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/12/13	24/12/13	25/12/13	26/12/13	27/12/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	123.700,00		feriado	907.918	12.261.365	13.169.283	281,98%
Valor Efvo. (\$)	234.815,00			441.373,14	14.082.998,16	14.524.371,30	264,63%
Valor Efvo. (u\$s)				2.106,45		2.106,45	-88,23%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.					3.107	3.107,00	-46,43%
Valor Efvo. (\$)					11.558,04	11.558,04	-92,56%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					43.510,00	43.510,00	147,95%
Valor Efvo. (\$)					43.908,12	43.908,12	-57,65%
Cauciones							
Valor Nom.	174,00			651	322	973	-25,55%
Valor Efvo. (\$)	19.134.022,75			70.340.443,97	36.691.759,93	107.032.203,90	-14,71%
Totales							
Valor Nominal	123.874			908.569,00	12.308.304,00	13.340.747,00	192,17%
Valor Efvo. (\$)	19.368.838			70.781.817,11	50.830.224,25	140.980.879,11	-3,19%
Valor Efvo. (u\$s)				2.106,45		2.106,45	-88,23%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

cotizaciones	23/12/13			24/12/13			25/12/13			26/12/13			27/12/13		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija															
AA17	796.000	500	3.980,00												
AE14	101.000	104.500	105.545,00												
AGL4SENIOR				feriado											
AMESTC.P.															
AMESIA															
AMESIIB															
AMESIICP															
AVALRURAL21	670.000	18.700	125.290,00												
BNY14															
CREDINAMICO5A															
FIDEBICA30A															
GL03C															
NYF4CC															
RO15															
RO15															
TBP14															
TDB4															
TGLC2															
TMA01															
TSRB4															
TVPP															
Títulos Renta Fija USD															
DUNO MAC. E.U.S.D. 170															
Títulos Renta Variable															
ALUA															
Oblig.Negociables															
OYP16															

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

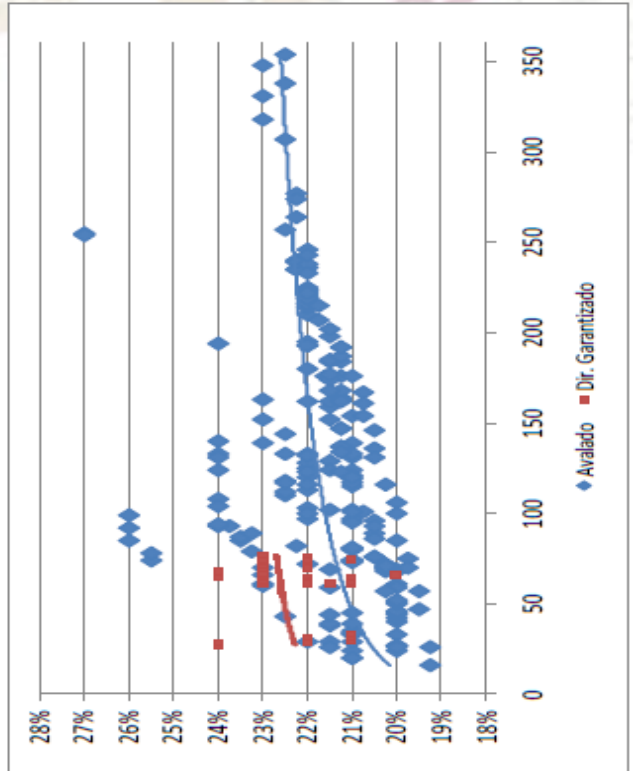
Conceptos	23/12/13			24/12/13			25/12/13			26/12/13			27/12/13		
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
7	41.638	02-ene	21,39	30	22-ene	29,02	7	41.641	21,39	8	41.642	18,00	11	41.645	23,39
186	21,86	20,34	27,50	29	21-ene	28,00	28	20-ene	28,00	14	41.646	26,73	15	41.648	26,73
125	4,125	16	4	10	10	13	4	4	4	12	17	9	12	9	12
13.719.077,0	90.000	4.062.655	47.135	313.100	572.324	16.000	222.465	732.035	557.706	1.135.956	1.238.087	128.408	33.018.703	3.168.937	64.800
13.776.581,0	90.527	4.087.559	47.632	318.573	585.974	16.063	224.033	738.654	563.424	1.148.746	1.265.308	131.565	33.193.341	3.197.548	65.418

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

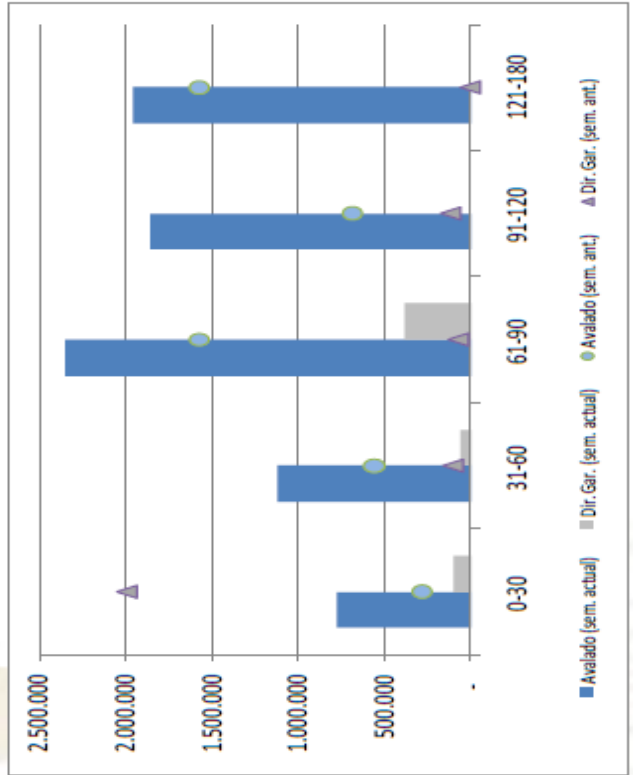
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.822.875	10.016.800	211	195	-1,9%	8,2%	117,5	199,1	46.554	51.368
Directo Garantizado	524.310	2.271.460	91	18	-76,9%	405,6%	56,8	27,7	5.762	126.192
Directo No Gar.	1.252.929	2.514.404	92	213	-50,2%	-56,8%	67,9	49,4	13.619	11.805
Directo Warrant	438.413	859.255	14	43	-49,0%	-67,4%	105,4	92,9	31.315	19.983
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	66.231	202.815	2	6	-67,3%	-66,7%	98,5	95,7	33.116	33.803
Total	12.104.759	15.864.734	410	475	-23,7%	-13,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana 16/12/2013 al 20/12/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 09/12/2013 al 13/12/2013.

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		Coliziv. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,66	27-Dec-13	52,52	-1,08	223.661,310		23,85	1,07	0,89	1,78	34,59	9,99	294.135,20	9.194.048,451
Petrobras Brasil	APBR	57,25	27-Dec-13	-11,42	-1,29		21.182.442,000	37,41	1,06	0,62	0,62	8,82	7,16	73.232,40	583.073.478,740
Banco Hipotecario	BHIP	1,70	27-Dec-13	34,13	-9,57		343.607,000	35,29	1,41	0,96	0,35	7,59	8,41	68.349,60	1.181.156,394
Banco Macro	BMA	21,70	27-Dec-13	83,12	-8,82		1.493.618,000	37,13	1,04	0,96	2,09	5,84	8,41	149.056,00	12.962.430,820
Banco Patagonia	BPAT	5,35	27-Dec-13	55,07	1,90		942.561,000	77,17	0,71	0,96	1,05	3,64	8,41	9.899,20	3.744.191,492
Comercial del Plata	COME	0,95	27-Dec-13	79,25	6,74		912.186,000	30,22	1,04	0,87	1,84	0,49	0,00	3.944.400,00	1.298.142,245
Cresud	CRES	8,70	27-Dec-13	65,32	-3,33	26.907,000		32,98	0,87	0,93	1,75	0,00	7,54	12.961,80	4.384.602,268
Edenor	EDN	2,45	27-Dec-13	265,67	-14,34		- 1.016.470,000	97,23	1,72	1,03	2,41	3,00	11,53	1.601.386,40	1.088.631,047
Siderar	ERAR	3,04	27-Dec-13	107,39	1,67		539.935,000	28,73	1,24	0,89	1,17	12,22	9,99	1.348.325,60	13.798.072,040
Bco. Francés	FRAN	20,25	27-Dec-13	83,26	-7,74		1.263.679,000	44,74	1,35	0,96	2,13	6,69	8,41	84.574,20	10.913.603,240
Grupo Clarín	GCLA	23,50	27-Dec-13	191,93	3,07			38,83	0,99		1,20	0,00		5.791,40	4.398.687,156
Grupo Galicia	GGAL	8,93	27-Dec-13	100,08	-11,14		1.336.215,000	44,23	1,23	0,96	1,83	7,38	8,41	1.233.327,60	8.615.733,084
Indupa	INDU	5,70	17-Dec-13	371,07	-1,04		- 421.620,000	33,74	1,19	0,88	2,02	0,00	0,00	345.346,60	2.372.782,099
IRSA	IRSA	10,50	27-Dec-13	135,15	0,96	238.737,000		26,07	1,01	0,59	2,26	26,65	38,68	14.582,20	6.105.353,422
Ledesma	LEDE	5,45	27-Dec-13	12,64	-2,68	140.354,000		31,48	1,07	0,93	1,64	20,67	7,54	29.423,40	2.409.544,064
Mirgor	MIRG	135,50	27-Dec-13	93,54	8,40		150.317,000	60,05	0,95	0,65	1,84	3,85	4,55	4.370,00	816.913,813
Molinos Rio	MOLI	29,00	27-Dec-13	12,84	-4,92		29.962,000	40,11	0,84	0,65	5,52	0,00	4,55	11.588,80	7.328.280,833
Pampa Holding	PAMP	1,81	27-Dec-13	88,54	-9,05		- 649.694,250	39,49	0,95	1,03	1,39	8,28	11,53	2.518.773,40	2.390.354,849
Petrobras energia	PESA	5,20	27-dic-13	61,49	-3,70		615.000,000	38,81	0,35	0,62	1,07	0,00	7,16	346.439,60	10.550.579,018
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615,090	0,00	0,67	0,89	0,29	0,00	9,99	16.679,20	18.414,950
Telecom	TECO2	29,80	27-Dec-13	104,76	-2,46		2.685.000,000	70,32	0,95	0,84	1,50	9,73	12,25	129.059,60	14.432.027,021
TGS	TGSU2	3,79	27-Dec-13	76,98	-5,25		239.218,000	28,36	0,88	0,79	0,71	19,29	16,77	26.472,20	1.482.560,099
Transener	TRAN	1,07	27-Dec-13	86,41	-10,08		- 103.467,160	59,97	1,48	1,03	0,48	0,00	11,53	485.368,00	234.264,814
Tenaris	TS	186,95	27-Dec-13	35,90	2,72		1.699.047,000	31,89	0,94	0,89	0,00	0,00	9,99	98.238,60	165.969.237,379
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11		23.016,000	0,00	0,61	0,56	1,50	21,98	15,73	430,80	534.588,629

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector		empres.	sector		
Agrometal	AGRO	3,40	26-dic-13	51,79	-2,30			22,32	0,55	0,89	0,91	3,13	9,99	10.902,20	81.992.826
Alto Palermo	APSA	48,00	27-dic-13	97,39	-4,00	330.098.000		20,41	0,55	0,59	6,98	0,00	38,68	37,20	6.077.792.951
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,08	26-dic-13	-30,12	1,46		4.140,670	43,61	0,44	0,59	0,56	7,16	38,68	5.830,40	55.498.769
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	13,40	27-dic-13	72,24	-1,47		1.954.377.000	26,98	0,00	0,96	2,12	19,35	8,41	6.091,80	14.237.387.317
Carlos Casado	CADO	6,14	27-dic-13	49,76	4,07	108.238.660		19,75	0,59	0,59	1,49	3,25	38,68	18.886,00	349.165.653
Capulo	CAPU	3,20	23-dic-13	151,10	-3,03		25.867.460	19,57	0,67	0,59	1,41	5,45	38,68	2.173,80	180.018.818
Capex	CAPX	4,90	27-dic-13	44,12	-4,85	- 82.350.090		57,21	0,86	0,00	1,79	0,00	0,00	4.210,40	885.272.500
Carboclor	CARC	2,29	23-dic-13	131,09	1,78		13.512.840	31,65	0,79	0,88	1,63	0,00	0,00	44.089,20	210.838.855
Central Costanera	CECO2	1,13	27-dic-13	0,00	-6,61	- 79.381.000	454.164.780	61,03	1,10	1,03	0,00	0,00	11,53	490.279,40	711.893.322
Celulosa	CELU	4,60	27-dic-13	22,34	-2,13			17,32	1,29	0,93	0,58	0,00	7,54	23.221,40	466.567.547
Central Puerto	CEPU2	14,55	27-dic-13	43,35	-4,28			38,94	0,97	1,03	0,54	57,92	11,53	13.404,40	517.584.553
Camuzzi	CGPA2	1,70	23-dic-13	120,78	-4,49			30,14	0,96	1,03	0,82	0,00	11,53	3.682,00	569.305.310
Colorin	COLO	7,09	26-dic-13	132,46	-2,61			0,00	0,64	0,88	1,14	0,00	0,00	390,80	39.596.308
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	6,65	18-dic-13	202,27	-10,14			15,80	0,59	0,59	2,66	322,19	38,68	1.693,60	2.560.100.825
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,00	23-dic-13	111,23	0,00			0,00	0,41	0,79	0,50	39,22	16,77	6.075,00	237.890.734
Domec	DOME	6,00	28-nov-13	4,73	9,49			0,00	0,20	0,44	2,70	13,61		625,60	84.404.379
Dycasa	DYCA	4,70	26-dic-13	17,50	-7,11			59,18	0,40	0,59	0,96	0,00	38,68	1.458,40	141.678.779
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,03	0,90	0,00	11,53	0,00	90.440.725
Esmeralda	ESME	26,50	27-nov-13	121,39	1,92			0,00	0,00	0,00	3,49	0,00	0,00	516,80	1.569.346.656
Estrada	ESTR	2,80	20-dic-13	11,34	-6,67			42,17	0,15		1,15	16,15		3.478,60	119.875.246
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,59	2,95	7,41	38,68	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,90	27-dic-13	72,36	1,75			31,53	0,64	0,60	1,05	0,00	35,47	6.212,60	390.470.735
Fiplaso	FIPL	1,60	27-dic-13	16,67	1,27			10,93	0,53		0,97	9,50		15.951,20	98.552.185
Banco Galicia	GALI	21,90	27-dic-13	157,65	1,39			47,23	0,64	0,96	2,51	8,41		1.581,20	12.374.238.316
Garovaglio	GARO	3,10	27-dic-13	-8,34	3,33			28,61	0,75		1,25	7,74		10.559,60	63.855.932
Gas Natural	GBAN	3,50	23-dic-13	120,13	1,45			8,05	0,68	0,79	0,79	6,20	6,20	5.323,00	560.988.720
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00				0,00	0,68	154,84	70,94		0,00	10.438.857
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.319.984
Grimoldi	GRIM	4,50	27-dic-13	106,28	10,29			43,05	0,00	0,56	2,07	8,64	15,73	3.366,00	200.343.654
INTA	INTA								0,68			8,28			
Juan Minelli	JMIN	3,70	27-dic-13	-4,88	-9,76			28,60			1,07			6.457,00	1.308.881.343
Longue	LONG	1,57	27-dic-13	22,54	4,67			48,57	0,68	0,44	0,84	0,00	6,80	4.732,60	107.892.621
Metrogas	METR	1,22	27-dic-13	82,09	-11,59			73,88	1,17	0,79	0,77	2,38	16,77	30.095,20	272.115.358
Morixe	MORI	2,00	27-dic-13	0,00	0,00			18,87	0,52	0,65	6,68	0,00	4,55	3.402,80	30.144.421
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,52	0,00	0,99	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,45	17-dic-13	59,59	2,51			0,00	0,00	0,59	1,46	0,00	38,68	5.037,40	393.887.103

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	8.10	27-dic-13	65.85	8.00			33.71	0.55	6.29	6.29	3.361,40	4.069.496.855	
Quickfood	PATY	16.60	27-dic-13	122.82	7.10			32.93	0.84	0.00	4.55	2.005,00	357.277.165	
Petrak	PERK	0.84	26-dic-13	27.27	-2.33			13.97	0.38	20.79	12.32	7.510,20	18.346.318	
YPF	YPFD	285.00	27-dic-13	189.52	3.07			40.22	0.95	26.97	7.16	84.599,80	112.618.980.696	
Polledo	POLL	35.39	27-dic-13	78.02	3.33			19.31	1.00	15.93	15.93	5.25.432,20	3.405.963.080	
Petrol del cono Sur	PSUR	0.86	27-dic-13	19.44	11.69			85.10	2.42	45.29	2.44	7.066,40	86.732.834	
Repsol	REP	208.00	27-dic-13	61.67	1.72			29.10	0.74	0.00	7.16	1.225,50	218.100.766.580	
Rigollean	RIGO5	2.89	27-dic-13	0.00	0.00			0.00	0.38	19.35	0.00	0.00	1.566.948.673	
Rosenbusch	ROSE	2.50	27-dic-13	28.21	0.00			15.79	0.55	1.21	0.00	31.643,80	74.495.496	
San Lorenzo	SAL	0.95	17-dic-13	18.75	2.15			7.96	0.52	0.00	35.47	7.664,20	163.345.058	
San Miguel	SAMI1	9.22	26-dic-13	107.19	-0.65			29.87	0.43	18.21	38.68	8.761,60	596.844.024	
Sanlander	STD	74.00	27-dic-13	53.81	1.37			24.40	0.89	16.92	8.41	8.408,60	653.702.022.302	
Telefónica	TEF	136.00	27-dic-13	54.20	1.87			21.97	0.72	14.78	12.25	2.078,00	476.538.276.009	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-ene-14	20.20%	69.15	13-dic-13	17.65	0.042	76.22%	0.1833	5.6432	0.074
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ene-14	100.00%	192.50	13-dic-13	2.00	0.048	291.01%	0.6615	0.1112	3.863
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	06-ene-14	48.40%	142.00	13-dic-13	18.15					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	15-ene-14	6.85%	17.30	13-dic-13	10.50	0.003	17.68%	0.0670	31367.2416	0.000
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100.00%	78.00	13-dic-13	1.18	14.773	254.76%	0.3062	0.0885	13.613
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	198.50	13-dic-13	1.18	7.367	312.68%	0.6348	0.1086	7.720
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	195.00	13-dic-13	4.06	7.367	312.68%	0.6236	0.1108	7.647
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100.00%	54.00	13-dic-13	2.00	0.997	231.10%	0.2337	8.6820	0.042
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	13-dic-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14			102.25	13-dic-13	17.65	6.674	106.67%	0.9585	0.1817	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15			85.00	13-dic-13	18.15	4.923	104.92%	0.8101	0.4170	0.592
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14			920.25	13-dic-13	2.00					
Bonar X	AA17	03-oct-15			773.00	13-dic-13	7.00	1.186	101.19%	1.2145	0.0043	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	13-dic-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12			842.50	13-dic-13	0.79	1.458	101.46%	1.3202	-0.0921	1.888
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100.00%	412.00	13-dic-13	2.50	13.042	113.04%	0.5794	0.0663	13.021
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100.00%	365.50	13-dic-13	2.50	13.042	113.04%	0.5140	0.0754	12.500
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	198.50	13-dic-13	4.06	7.367	312.68%	0.6348	0.1086	7.720
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	105.00	13-dic-13	5.77	3.728	143.82%	1.1663	0.0277	7.537
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	955.00	13-dic-13	5.77	3.333	128.55%	1.1811	0.0410	7.192
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	955.00	13-dic-13	5.77	3.333	128.55%	1.1811	0.0410	7.192
Global 17	G17	02-jun-17			785.00	13-dic-13	8.75	0.389	100.39%	1.2432	0.0148	3.049



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO