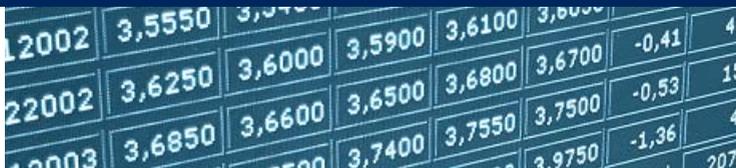




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



ESCALERA BAJISTA Y MUCHOS INTERROGANTES PARA LA SOJA

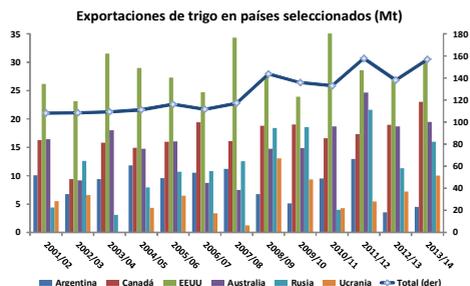
El mercado de soja llega a finales de año con grandes interrogantes de cara a 2014. El comportamiento de la demanda de China, las perspectivas climáticas en Sudamérica y las primeras tendencias de cara a la campaña 2014/15 Pág.7

| 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 |

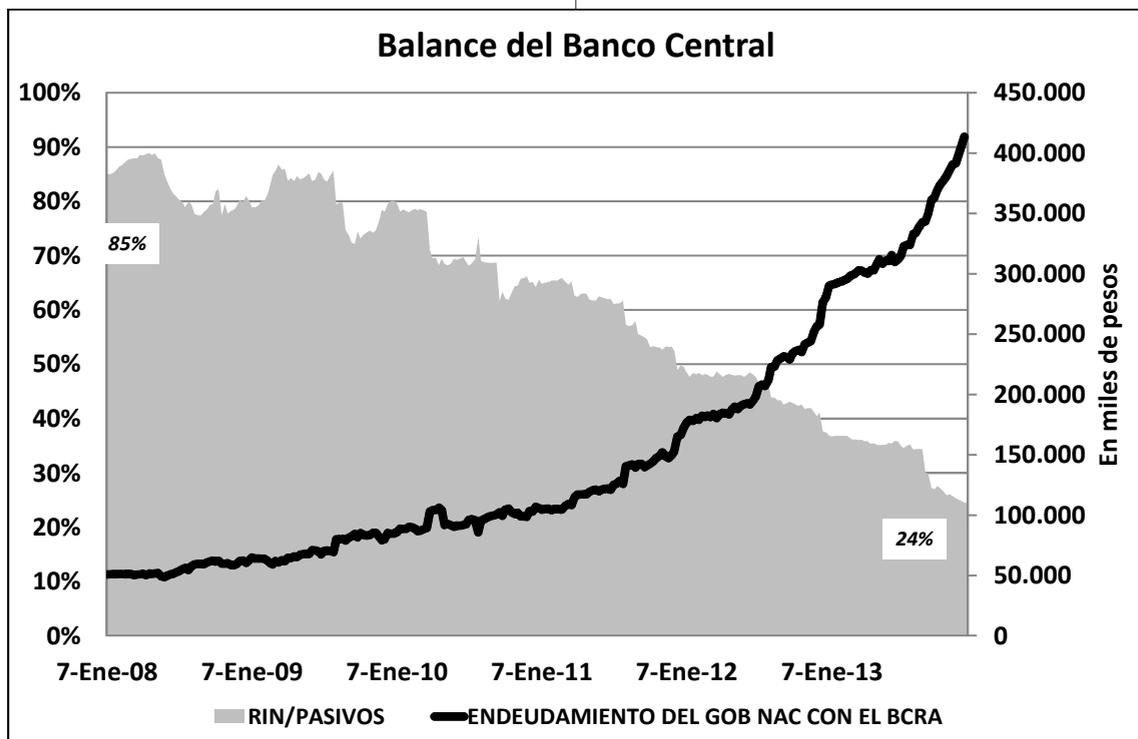
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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.

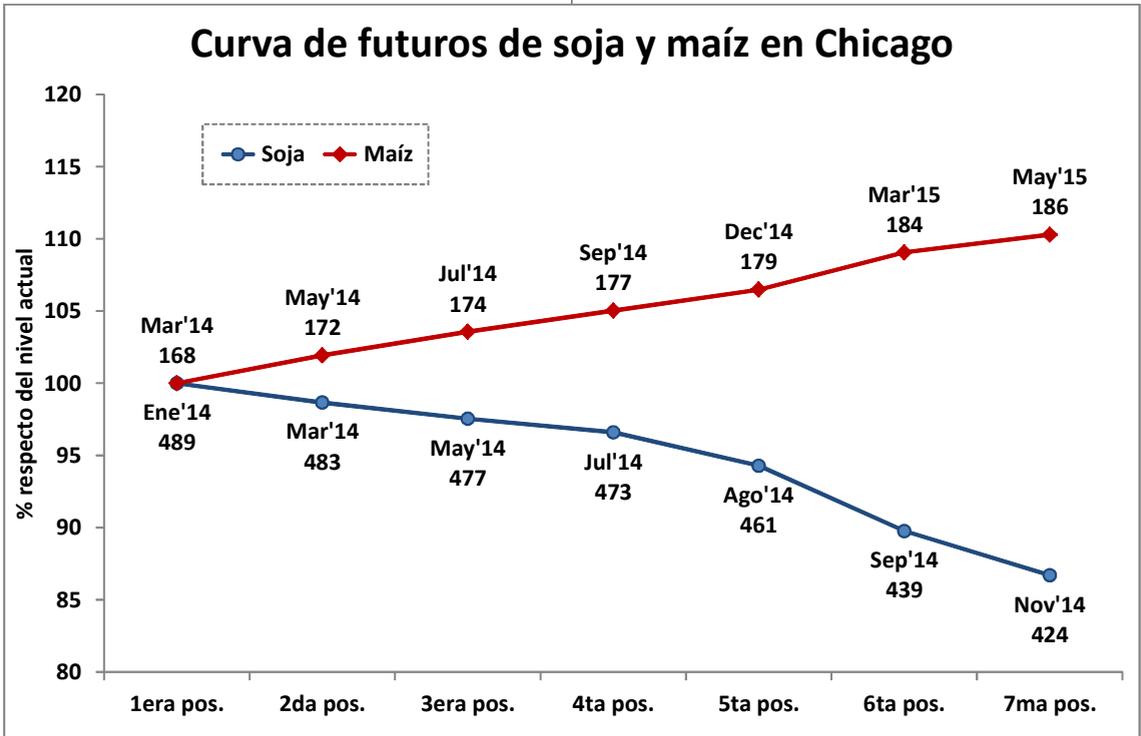
El sostenimiento de los precios a cosecha en Estados Unidos en una relación superior a 2,5 a 1 frente al maíz posiblemente motivará un crecimiento del área sembrada que es necesario tener cuidadosamente en cuenta. Sin embargo, la pre-campaña recién comenzará en el mes de marzo y hasta entonces sólo se 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.

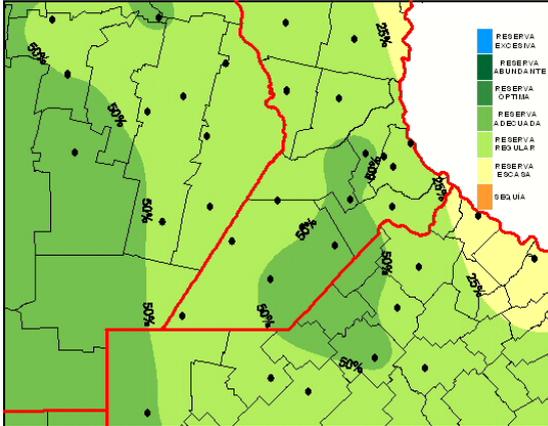
Sin embargo, el panorama de abastecimiento luce relativamente holgado para los próximos meses, ya que la producción creció con fuerza el último año y la demanda no está respondiendo en igual proporción. Por estos días se plantean interrogantes a futuro respecto de las exportaciones y el uso para etanol, 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



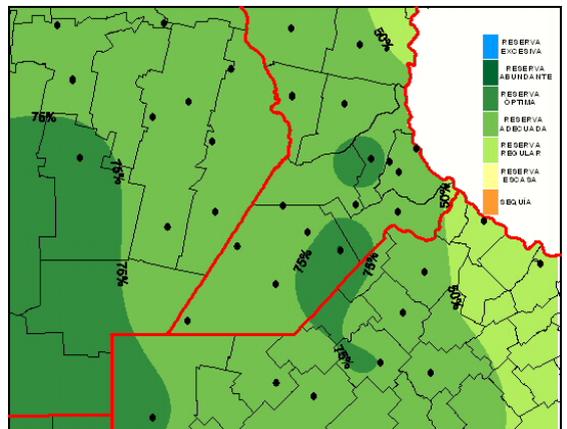
DIAGNÓSTICO:

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/lit, 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 | 26/12/13 | | | 27/12/13 | | | |
| Rosario ** | | | | feriado | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | | | | | | | | |
| Soja | | | | | | | | |
| Sorgo | | 780,00 | | | | 780,00 | 800,00 | -2,5% |
| Bahía Blanca | | | | | | | 1.526,67 | |
| Girasol | | | | | | | | |
| 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) | | | | | | | |
| Disponible (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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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. | min. | último | máx. | min. | último | máx. | min. | último | máx. | min. | último | máx. | min. | 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 | min | última | máx | min | última | máx | min | última | máx | min | última | máx | min | 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 | Afloat | 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 - Elevator 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, maiz 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.

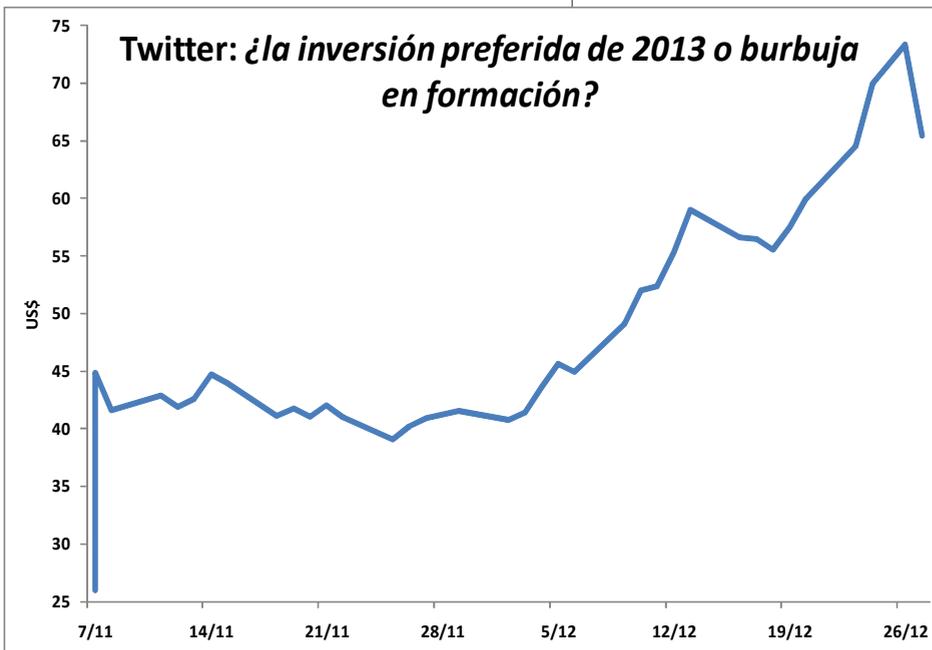
La otra cara de la moneda de estos eclipsantes resultados pasa por la confusión que genera entre los analistas, que desconfían del valor alcanzado por una empresa que no genera beneficios. Los más optimistas apuestan a un nuevo paradigma en la valoración de estos activos. Estos analistas sostienen que 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

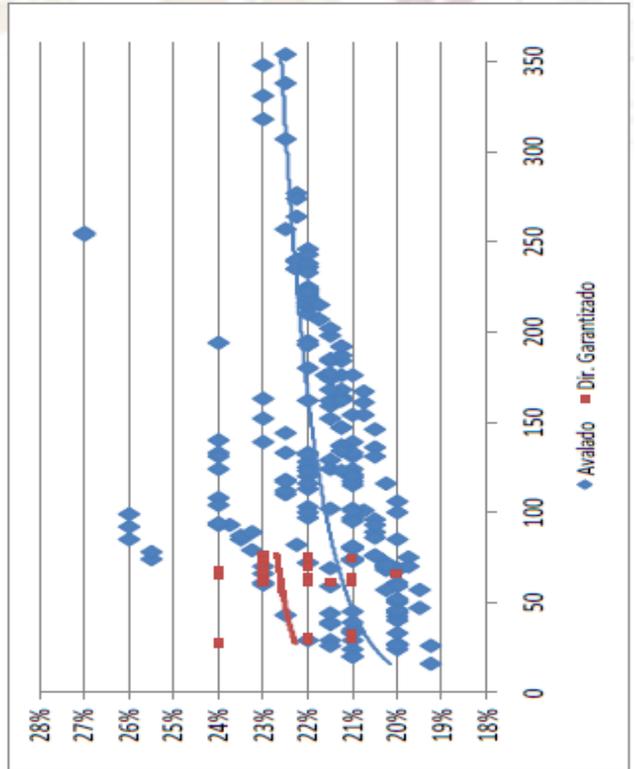
| Instrumentos/ días | 23/12/13 | 24/12/13 | 25/12/13 | 26/12/13 | 27/12/13 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------------|---------------|----------|----------|---------------|---------------|------------------|----------------------|
| Títulos Renta Fija | | | | | | | |
| Valor 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% |

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

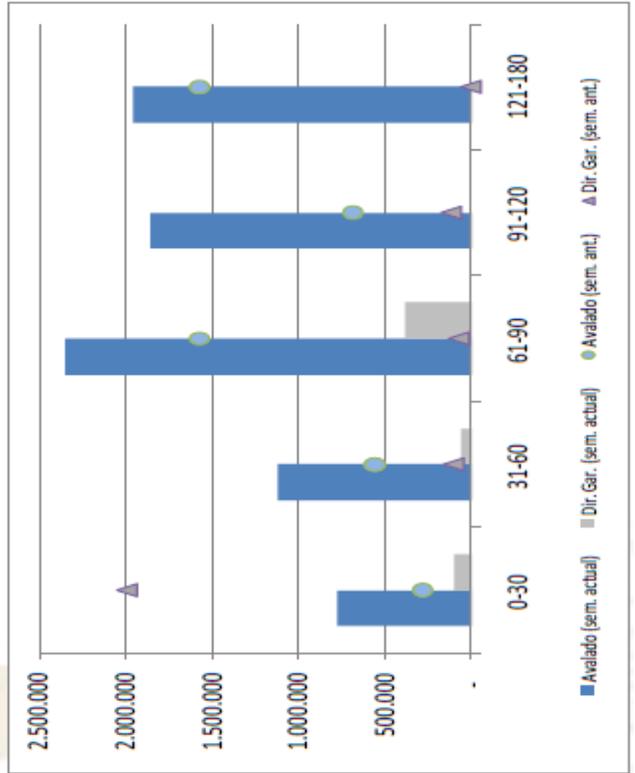
| Segmento | Monto negociado en \$ | | Cantidad Cheques | | Var. sem. % | | Vcto. Prom. Pond. | | Monto Prom. | |
|---------------------|-----------------------|-------------------|------------------|------------|---------------|---------------|-------------------|----------|-------------|----------|
| | 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 |
| Graféxx | 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 | | 0,99 | 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 | 106.61% | 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