



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



CON LA DEPRECIACIÓN, SE SORTEÓ LA CAÍDA EXTERNA DE LA SOJA

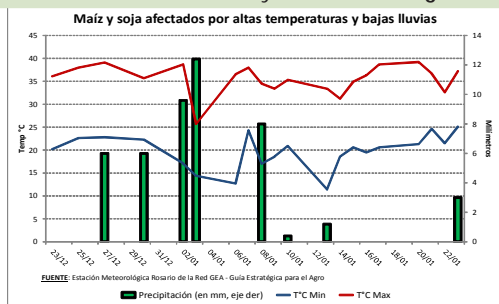
La aceleración en el ritmo de depreciación de la moneda local que se registró hacia el cierre de esta semana provocó un salto en las cotizaciones de la soja en pesos, pese a que convertidas a dólares su valor se mantuvo prácticamente constante. Pág. 10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 15/01/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,00	45,12	48,30
Compras totales	3,14	7,68	5,33
	6%	17%	11%
Con precios por fijar	0,52	3,99	2,60
	7%	9%	5%
Con precios en firme	2,61	4,23	2,73
	5%	9%	6%
Falta vender (*)	51,0	40,8	41,9
Falta poner precio (*)	51,5	42,4	44,5

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

REAPARECE LA EXPORTACIÓN EN NEGOCIOS CON MAÍZ

Los futuros con entrega en marzo negociados en Chicago se mantuvieron constantes a lo largo de la última semana, respondiendo a diversos patrones técnicos y nuevos fundamentos que arribaron a la plaza. El buen desempeño de las exportaciones de Estados Unidos y Pág.11



LIMITADAS VENTAS SOSTIENEN VALORES LOCALES DE TRIGO

El escenario de oferta relativamente holgada de cara a los próximos meses volvió a impactar negativamente sobre los futuros de Chicago, que cayeron por debajo de los u\$s 6,30/bushel o u\$s 231,5/ton para la entrega Pág. 12

AÑO XXXI - N° 1644 - 24 DE ENERO DE 2014

PESE AL DETERIORO, EL SALDO COMERCIAL 2013 AÚN FUE POSITIVO

Esta semana se dieron a conocer los datos oficiales de la Balanza Comercial argentina para el año 2013, donde puede observarse un saldo neto positivo para nuestro país de 9.024 millones de dólares. Si bien el valor de nuestras exportaciones aumentó el año pasado un 3% hasta los u\$s 83.026 millones, Pág. 2

ENTRE 2008 Y 2012, AUMENTÓ UN 65% LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE BIODIESEL

Del análisis de la información referida a la evolución del mercado mundial de biodiesel se desprende que entre el año 2008 y 2012, la producción mundial habría aumentado un 65%, comparando puntualmente ambos años. Es un dato importante para Argentina, que es el primer exportador mundial de biodiesel y el principal productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja.

Nuestro país en el año 2012 produjo cerca de 2,4 millones de toneladas de biodiesel, Pág. 3

LOS COMPETIDORES DEL ACEITE DE SOJA ARGENTINO: ZOOM AL ACEITE DE PALMA

En la edición anterior de este Informativo Semanal, se realizó un análisis general del mercado de aceites vegetales, con la idea de que toda información referida a la evolución de dicho segmento es de sumo interés para la República Argentina, ya que nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, y uno de los líderes del comercio internacional de sus derivados, Pág. 6

EL DÓLAR DEJÓ EL MERCADO AL ROJO VIVO

Nuevamente la semana culmina manteniendo al dólar como el principal protagonista. Las tensiones presentes en el mercado cambiario se exacerbaban durante las últimas semanas y alcanzaron un máximo en las recientes jornadas con la mayor depreciación de la moneda en más de una década. Esto tuvo su correlato en los mercados financieros con elevada volatilidad Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques de aceite y subproductos por terminal de embarque y país de destino (octubre 2013) Pág. 24

PESE AL DETERIORO, EL SALDO COMERCIAL 2013 AÚN FUE POSITIVO

Emilce Terré

Esta semana se dieron a conocer los datos oficiales de la Balanza Comercial argentina para el año 2013, donde puede observarse un saldo neto positivo para nuestro país de 9.024 millones de dólares. Si bien el valor de nuestras exportaciones aumentó el año pasado un 3% hasta los u\$s 83.026 millones, el total de importaciones por un valor anual de u\$s 74.002 millones avanzó a un ritmo del 8%, generando un deterioro del excedente de comercio exterior del 27% en relación al año 2012.

La variable clave para explicar el relativo deterioro de las cuentas externas son los combustibles, ya que mientras que las ventas al exterior de combustibles y energía, con u\$s 5.252 millones, cayeron en el 2013 un 24% respecto al año anterior; las importaciones de combustibles y lubricantes por u\$s 11.415 millones aumentaron nada menos que un 23% en relación al año 2012.

Del lado de las exportaciones, el principal incremento provino de las Manufacturas de origen agropecuario con el 9%, que de u\$s 27.474 millones pasaron a u\$s 30.059 millones. Los embarques

de productos primarios, por su parte, aumentaron un 1% a u\$s 19.302 millones. De este modo, entre ambos rubros suman envíos al exterior por u\$s 49.361 millones, que equivale al 60% del valor total de nuestras exportaciones. De este modo, el sector primario y la producción de bienes derivados continúan siendo los generadores claves de divisas para nuestro país.

Finalmente, las exportaciones de Manufacturas de origen industrial sumaron u\$s 28.413 millones durante el 2013, con una suba del 3% en relación al año anterior.

Del lado de las importaciones, los rubros bienes de capital y sus piezas y accesorios aumentaron conjuntamente un 7% a u\$s 28.186 millones. Las compras de bienes intermedios, por su parte, continúan siendo el rubro individual que mayor cantidad de divisas demanda con u\$s 19.573 millones, pese a que durante el año 2013 se importaron un 2% menos de los mismos. Estas tres subcuentas representan conjuntamente el 64% del valor total de nuestras compras en el extranjero, resaltando la relevancia que tiene el abastecimiento en el exterior para mantener el nivel de actividad doméstica.

Por último, las importaciones de bienes de consumo aumentaron un 3% anual hasta totalizar u\$s 7.508 millones, mientras que las de vehículos automotores de pasajeros sumaron u\$s 7.096 millones subiendo nada menos que un 32% respecto al año

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 23/01 al 22/02/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 15/01/14	23

MAGYP: Embarques de subproductos por terminal de embarque y país de destino (octubre y enero/octubre 2013)	24
MAGYP: Embarques de aceites por terminal de embarque y país de destino (octubre y enero/octubre 2013)	26

MERCADO DE CAPITAL

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

anterior.

Considerando que las importaciones aumentaron en un año casi u\$s 5.500 millones de dólares, los combustibles contribuyeron con el 40% de esta suba, mientras que las compras al exterior de vehículos automotores de pasajeros representaron el 30% del incremento. El relativo atraso cambiario en el año significó un abaratamiento de los bienes extranjeros que incentivó sus compras, razón que eventualmente llevó al Gobierno Nacional a imponer un impuesto adicional por la adquisición de vehículos al extranjero.

ENTRE 2008 Y 2012, AUMENTÓ UN 65% LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE BIODIESEL

Florencia Matteo - Julio Calzada

Del análisis de la información referida a la evolución del mercado mundial de biodiesel se desprende que entre el año 2008 y 2012, la producción mundial habría aumentado un 65%, comparando puntualmente ambos años. Es un dato importante para Argentina, que es el primer exportador mundial de biodiesel y el principal productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja.

Nuestro país en el año 2012 produjo cerca de 2,4 millones de toneladas de biodiesel, habiendo exportado cerca de 1,5 millones de Tn. Para el año 2013, se ha estimado una producción de 2 millones de Tn, con exportaciones del orden de 1,15 millones. Argentina obtuvo 2.088 millones de dólares estadounidenses por las ventas externas de biodiesel en el año 2011 y 1.848 millones en 2012. Estas cifras representan algo más del 2% del total de las exportaciones nacionales anuales. Es un mercado sumamente importante para nuestro país, hoy jaqueado por decisiones de la Unión Europea -hasta 2012, el principal comprador de biodiesel de Argentina, con el 89% del total de las ventas locales al exterior- que ha decidido aplicar medidas antidumping, y por la posterior acción del gobierno español de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel del listado de plantas autorizadas a vender a dicho país.

Pero volviendo a los números globales, podemos afirmar que la producción mundial de biodiesel llegó a las 14,18 millones de toneladas en el año 2008, según información de Oil World Statistics

Update. Cuatro años después, en el 2012, la producción anual fue un 65% más alta que aquella del 2008. La misma alcanzó un total de 23,4 millones de toneladas. Como puede observarse en el cuadro N° 1, a lo largo del período, se vienen registrando sucesivos aumentos en la producción mundial de biodiesel: en el año 2009 la producción fue de 16,20 millones de toneladas, 18,37 millones de toneladas en el 2010, 22,07 millones en el 2011 y finalmente 23,4 millones en el 2012 .

Ahora bien, resulta interesante realizar un breve análisis acerca de cómo se compone ese incremento en la producción. Técnicamente, el biodiesel puede ser obtenido procesando diferentes materias primas. Las más utilizadas son los aceites de soja, colza y palma; como puede verse en el cuadro N° 1. También puede conseguirse biodiesel mediante la industrialización de aceite de girasol y de coco, sebo, aceite de cocina usado y otros insumos.

En el año 2012, la materia prima que generó la mayor producción de biodiesel en el planeta fue el aceite de soja. Alrededor de 6,98 millones de toneladas del biocombustible fueron obtenidas con este insumo, principalmente a través de los complejos industriales de tres países: Argentina (2,45 M de Tn), Estados Unidos (1,83 M de Tn) y Brasil (1,79 M de Tn). La Unión Europea, principal productor mundial de biodiesel con aceite de colza y palma, también presentó registros de producción en base a aceite de soja. En 2012, obtuvo aproximadamente 550.000 toneladas de biocombustibles con dicha materia prima.

De hecho, los datos estadísticos consignados en el Cuadro N° 2 muestran claramente que la Unión Europea ha aumentado su producción de biodiesel en un 25% en el período 2008-2012; no obstante, este incremento se explica por un aumento de casi el 15% en la utilización de aceite de colza, y un asombroso salto en el uso de aceite de palma, que casi se duplicó en cinco años, decreciendo la aplicación del aceite de soja en un 51,8%.

Los datos proporcionados por Oil World muestran un aspecto interesante a destacar. En el año 2008 la mayor producción mundial de biodiesel en el mundo provenía del aceite de colza (4,98 millones de toneladas anuales). Le seguía el obtenido con aceite de soja (4,53 millones de toneladas) y en tercer lugar figuraba el biodiesel generado con aceite de palma. Ya en el 2012, el aceite de soja supera al de colza, siendo el principal insumo utilizado.

No obstante lo anterior, el biodiesel que presenta mayores tasas de crecimiento anuales de

producción es el generado con aceite de palma (Cuadro N°1). Para este combustible, la producción anual era de 2,28 millones de toneladas en el año 2008, en tanto que en el 2012 alcanzó una cifra record de 5,96 millones de toneladas. En menos de cuatro años, la producción se duplicó en exceso, siendo el incremento interanual (2008 vs 2012) del 161%. Este ritmo de crecimiento supera claramente al de los biocombustibles líderes.

Los países responsables de este fuerte desarrollo en la producción mundial de biodiesel en base a aceite de palma fueron la Unión Europea, Indonesia, Tailandia, Singapur y Colombia (Cuadro N°1). Pero con particularidades: la Unión Europea y Singapur son fuertes importadores de aceite de palma, ya que carecen de una producción local significativa de esta materia prima. En cambio, Indonesia, Tailandia y Colombia son productores y

exportadores de aceite de palma, ya que la Palma es un cultivo tropical que se adapta mejor a los climas que rigen en estos países. Ellos cuentan con plantaciones aptas para obtener aceite de palma y, posteriormente, biodiesel.

El aumento en la producción mundial de biodiesel en base a aceite de palma obedece -principalmente- a dos factores:

a) Hubo un aumento importante en la producción mundial de aceite de palma en los últimos años, con Indonesia y Malasia como principales países productores. Este resultado fue el fruto de un aumento en el área madura cultivada con plantas de palma y un incremento en los rindes promedio mundiales de aceite de palma por hectárea cultivada.

b) Tecnológicamente, el cultivo de palma permite obtener -comparativamente- un mayor rinde de biodiesel por hectárea que el resto de los cultivos ri-

Cuadro N° 1. Producción Mundial de Biodiesel. Desagregado por países y en base a la materia prima utilizada. Período 2008-2012 (en millones de toneladas)						
Ran king	Producto	2012	2011	2010	2009	2008
	PRODUCCION MUNDIAL DE BIODIESEL	23,40	22,07	18,37	16,20	14,18
	Producción de Biodiesel en base a aceite de soja. Total Mundial:	6,98	7,43	5,34	4,38	4,53
1°	Argentina	2,45	2,43	1,82	1,18	0,71
2°	USA	1,83	1,88	0,52	0,96	1,62
3°	Brasil	1,79	1,91	1,74	1,10	0,85
4°	Unión Europea	0,55	0,90	0,93	0,85	1,14
	Producción de Biodiesel en base a aceite de colza. Total Mundial:	6,02	6,03	6,18	5,71	4,98
1°	Unión Europea	5,40	5,44	5,89	5,42	4,70
2°	USA	0,36	0,38	0,11	0,15	0,18
3°	Canadá	0,08	0,03	0,03	0,01	0,01
4°	Noruega	0,08	0,07	0,05	0,03	0,01
	Producción de Biodiesel en base a aceite de palma. Total Mundial:	5,96	4,88	4,05	3,37	2,28
1°	Unión Europea	1,87	1,43	1,61	1,54	0,94
2°	Indonesia	1,55	1,28	0,68	0,40	0,32
3°	Tailandia	0,80	0,73	0,65	0,57	0,40
4°	Singapur	0,53	0,34	0,12	0,05	0,00
5°	Colombia	0,49	0,44	0,34	0,17	0,04
6°	Corea del Sur	0,16	0,15	0,16	0,12	0,08
7°	Malasia	0,08	0,05	0,19	0,24	0,20
	Producción de Biodiesel en base a aceite de girasol. Total:	0,23	0,20	0,18	0,20	0,13
1°	Unión Europea	0,18	0,16	0,15	0,18	0,11
	Producción de Biodiesel en base a sebo. Total Mundial:	1,60	1,47	1,00	1,03	0,87
	Producción de Biodiesel en base a otras materias primas. Total Mundial:	2,59	2,05	1,62	1,51	1,33

Fuente: Oil World Statistic Update

Cuadro N° 2. Producción de Biodiesel de la Unión Europea (EU27) por materia prima utilizada.						
Período 2008-2012 (en millones de Tn)						
Producto	2012	2011	2010	2009	2008	Variación 2008-2012
PRODUCCION TOTAL DE BIODIESEL	9,48	9,22	9,64	8,87	7,58	25,1%
En base a aceite de colza	5,40	5,44	5,89	5,42	4,70	14,9%
En base a aceite de palma	1,87	1,43	1,61	1,54	0,94	98,9%
En base a aceite de soja	0,55	0,90	0,93	0,85	1,14	-51,8%
En base a aceite de girasol	0,18	0,16	0,15	0,18	0,11	63,6%
En base a sebo	0,39	0,33	0,26	0,23	0,21	85,7%
Otros	1,09	0,97	0,80	0,65	0,48	127,1%

Fuente: Oil World Statistic Update

cos en aceite.

Analizaremos sintéticamente estos factores. En primer lugar, ha aumentado de manera importante la producción mundial de aceite de palma en los últimos años. Esto permitió acrecentar el uso de esta materia prima para su transformación en biodiesel. Un simple dato lo evidencia claramente: la producción mundial de aceite de palma ascendía a 38,6 millones de toneladas en el año 2007 según datos de Oil World. En el año 2013, se estima que dicha producción ascendió a 56,1 millones de toneladas, lo que representaría un crecimiento interanual del 45%. Este aumento en la producción mundial de aceite de palma fue traccionado principalmente por Indonesia y Malasia, los principales productores. Indonesia recolectaba en el año 2007 aproximadamente 17,2 millones de toneladas de aceite, en el 2013 se espera que obtenga 28,3 millones de Tn. Malasia, de 15,8 millones de Tn en el 2007 pasó a 19,2 millones en el 2013. Se trata de aumentos muy significativos en la disponibilidad de la materia prima.

En el mismo orden de cosas, en los últimos años se observan extensiones importantes en el área cultivada con plantas de palma a nivel mundial. En el 2007, el área era de 10,5 millones de hectáreas, en tanto que en el año 2012, según Oil World, fue

Cuadro N° 3. Rendimientos teóricos de biodiesel por cultivo (en Lts/Ha)	
Rendimiento teórico de biodiesel en base a:	litros por hectárea
Aceite de palma	4.752
Algas	3.000
Aceite de Jatropha	1.419
Aceite de ricino (tártago)	1.290
Aceite de colza	929
Aceite de girasol	906
Aceite de soja	502
Aceite de cártamo	397

Fuente: Estudios relevados por el Dr. Rogelio Pontón en Informativo semanal BCR de fecha 8/6/2012

de 14,1 millones de hectáreas.

Asimismo, los rindes promedio mundiales de aceite de palma por hectárea cultivada también muestran incrementos significativos. En el 2007, era de 3,68 Tn/Ha, aumentando a 3,79 Tn de aceite de palma por hectárea en el año 2012. Se espera que en el 2014 ascienda a 3,84.

Otro factor que incide para tener una mayor producción mundial de biodiesel en base a aceite de palma es que la palma permite obtener un mayor rinde de biodiesel por hectárea que el resto de los cultivos ricos en aceite. En tal sentido, el Dr. Rogelio Pontón en el Informativo Semanal de nuestra Entidad el pasado 8/6/2012, hizo referencia a distintas investigaciones que han definido rendimientos teóricos de biodiesel por hectárea y por cultivo. En el cuadro N°3 del presente informe detallamos dichos rindes.

En otro orden de temas, volviendo al cuadro N° 1, se puede ver que a nivel mundial también se produce biodiesel en base a aceite de girasol y de coco, sebo, aceite de cocina usado y otros insumos; sin embargo, son de menor significación respecto de los analizados anteriormente (soja, colza y palma).

Un párrafo final merece el biodiesel que surge del procesamiento de aceite de colza. La producción de este derivado es monopolizada en forma excluyente por la Unión Europea, quien obtuvo en el año 2012 aproximadamente 5,4 millones de toneladas sobre un total mundial de 6 millones de toneladas. Esto obedece a que los 28 países de la Unión Europea, en conjunto, son el principal productor mundial de semilla de colza y cuentan con la materia prima necesaria para su procesamiento. Se estima que en la campaña 2012/2013, sobre una producción mundial de semilla de colza de 63,9 millones de toneladas, la UE28 habría cosechado cerca de 19,6 millones; aproximadamente un 30% del total mundial.

¹ El presente informe analiza la evolución de la producción mundial de biodiesel hasta el año 2012, por no disponer todavía de los registros definitivos del año 2013, recientemente finalizado.

² Para más información sobre el aceite de palma, remitirse a "Los competidores del aceite de soja argentino: Zoom al Aceite de Palma", de esta edición del Informativo Semanal.

LOS COMPETIDORES DEL ACEITE DE SOJA ARGENTINO: ZOOM AL ACEITE DE PALMA

Florencia Matteo - Julio Calzada

En la edición anterior de este Informativo Semanal, se realizó un análisis general del mercado de aceites vegetales, con la idea de que toda información referida a la evolución de dicho segmento es de sumo interés para la República Argentina, ya que nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, y uno de los líderes del comercio internacional de sus derivados, como bien había quedado expuesto en aquella publicación.

En esta oportunidad, se pretende realizar un análisis con enfoque en el principal competidor del aceite de soja argentino: el aceite de palma. Se trata del aceite vegetal más importante a nivel mundial en términos de producción y consumo anual. En la campaña 2012/2013, se obtuvieron 55,7 millones de toneladas en todo el mundo. Si se lo compara con los valores para el aceite de soja, este alcanzó las 42,7 millones, por lo que quedó relegado al segundo puesto, tal como ha venido sucediendo en las últimas diez campañas.

Generalidades

El aceite de palma surge de una planta tropical conocida como "palma de aceite" (o "Elais guineensis", mas científicamente) que tiene frutos con pulpa y carozo. De allí que el mismo integra, junto con el de oliva y de palta, los denominados "aceites de pulpa". Asimismo, el carozo extraído del fruto también es fuente importante de aceite, por lo que con él se produce lo que se conoce como aceite de palmiste, sustancia distinta a la extraída de la pulpa, que se comercializa por separado.

La palma de aceite es, de todas las especies vegetales oleaginosas, la de mayor productividad. Diversos estudios indican que la misma rondaría entre 3,5 y 4,7 toneladas de aceite por hectárea por año, lo que implica que es ampliamente superior al resto de los cultivos oleaginosos, incluso la soja, cuyo rendimiento se sitúa entre 0,4 y 0,65 toneladas de aceite por hectárea (variando según zona geográfica y método de extracción del aceite).

Otra característica interesante es su relativo bajo costo de producción, dado que el cultivo es perenne, por lo que no requiere incurrir en cos-

Cuadro N° 1: Oferta y Demanda Mundial de Aceite de Palma (en miles de Tn)

Aceite de Palma (en miles de Tn)		Total Mundial 2012/2013
Stock Inicial		6.591
Producción (en miles de Tn)		55.770
<i>Indonesia</i>	28.500	51,1%
<i>Malasia</i>	19.321	34,6%
<i>Tailandia</i>	2.000	3,6%
<i>Colombia</i>	974	1,7%
<i>Nigeria</i>	910	1,6%
Importaciones (en miles de Tn)		41.712
<i>India</i>	8.307	19,9%
<i>China</i>	6.589	15,8%
<i>Unión Europea</i>	6.300	15,1%
<i>Pakistan</i>	2.200	5,3%
<i>Malasia</i>	1.645	3,9%
Oferta Total		104.073
Exportaciones (en miles de Tn)		42.530
<i>Indonesia</i>	20.300	47,7%
<i>Malasia</i>	18.000	42,3%
<i>Papua Nueva Guinea</i>	620	1,5%
<i>Tailandia</i>	420	1,0%
<i>Benín</i>	390	0,9%
Consumo Doméstico Industrial (en miles de Tn)		14.283
<i>Indonesia</i>	2.735	19,1%
<i>Unión Europea</i>	2.470	17,3%
<i>China</i>	2.200	15,4%
<i>Malasia</i>	2.047	14,3%
<i>Tailandia</i>	1.078	7,5%
Consumo Doméstico para Alimento (en miles de Tn)		39.296
<i>India</i>	8.100	20,6%
<i>Indonesia</i>	4.845	12,3%
<i>China</i>	4.189	10,7%
<i>Unión Europea</i>	3.230	8,2%
<i>Pakistan</i>	2.080	5,3%
Consumo Doméstico - Residuos		933
Total Consumo Doméstico		54.512
<i>India</i>	8.425	15,5%
<i>Indonesia</i>	7.815	14,3%
<i>China</i>	6.389	11,7%
<i>Unión Europea</i>	5.975	11,0%
<i>Malasia</i>	3.200	5,9%
Stocks Finales		7.031
Distribución Total		104.073

Fuente: USDA - PDS Online

tos variables de sembrado anual. De la misma forma, el aceite de palma se produce en países tropicales, que generalmente poseen un costo de mano de obra inferior a la media agrícola mundial.

Si a las ventajas anteriores se le suma el hecho de que la palma de aceite posee capacidad de producir dos tipos diferentes de sustancias oleaginosas, entonces estamos frente a una interesante alternativa de producción agrícola.

No obstante, el cultivo no crece en cualquier circunstancia. Por lo general, se desarrolla en ambientes húmedos y tropicales y necesita una temperatura promedio de entre 24 y 27 °C para alcanzar su máximo potencial. Una vez sembrada la planta, requiere de cuatro a cinco años para comenzar a dar frutos, pero después de eso, puede ser productiva por más de 30 años.

Una particularidad del aceite de palma es que como se encuentra disperso en el mesocarpio del fruto, el proceso de extracción del mismo tiende a ser más delicado que en el caso de sus competidores leguminosos y crucíferos. Este es un aspecto fundamental que lo diferencia de la soja y que incide además en la industrialización, tratamiento, almacenamiento y comercialización del fruto y del aceite de palma posterior.

En efecto, el haba de soja puede ser almacenado, cargado a buques graneleros, transportado a miles de kilómetros de distancia y sometido a un proceso de crushing, obteniendo aceite de soja en una planta industrial ubicada muy lejos de la zona de producción, sin que lo anterior afecte en forma alguna la calidad del producto.

En cambio, eso no es posible con el aceite de palma. Una vez recolectado el fruto, la pulpa requiere un procesamiento rápido antes de comenzar a deteriorarse. Cualquier estrés o daño que sufra el fruto afecta al contenido graso, generando pérdidas de consideración. Esta es la causa por la cual el aceite de palma es extraído en molinos aceiteros ubicados muy cerca de las plantaciones de origen y la razón por la que el fruto de la palma de aceite no se comercializa en los mercados mundiales.

Ficha Técnica: Aceite de Palma

Cultivo: Palma de aceite africana - palma aceitera (Nombre científico: *Elais guineensis*)

Localización: ambientes cálidos y húmedos, por lo general entre los trópicos.

Rendimiento (en aceite): 3,5-4,7 Tn/Ha/año.

Superficie sembrada lista para producir (promedio de diez años): 11 millones de Ha. - Total 2012: 14,2 millones de Ha.

Tasa de crecimiento de la superficie sembrada (promedio de diez años): 6,1% anual.

Producción anual mundial (promedio de diez campañas): 45,2 millones Tn. de aceite. - Total 2012/2013: 55,7 millones de Tn. de aceite.

Tasa de crecimiento de la producción mundial (promedio de diez campañas): 6,4% anual.

Consumo anual mundial (promedio de diez campañas): 44,15 millones Tn. de aceite. - Total 2012/2013: 54,5 millones de Tn. de aceite.

Tasa de crecimiento del consumo mundial (promedio de diez campañas): 6,5% anual.

Países productores: Indonesia (51,1%), Malasia (34,6%), Tailandia (3,6%), Colombia (1,7%), Nigeria (1,6%) - Participación total de los primeros cinco productores: 92,7%

Países consumidores: India (15,5%), Indonesia (14,3%), China (11,7%), Unión Europea (11%), Malasia (5,9%) - Participación total de los primeros cinco consumidores: 58,3%

Países exportadores: Indonesia (47,7%), Malasia (42,3%), Papua Nueva Guinea (1,5%), Tailandia (1%), Benin (0,9%) - Participación total de los primeros cinco exportadores: 93,4%

Países importadores: India (19,9%), China (15,8%), Unión Europea (15,1%), Pakistán (5,3%), Malasia (3,9%) - Participación total de los primeros cinco importadores: 60%

Principales usos a nivel mundial:

-*Aplicaciones alimenticias:* manteca vegetal, margarina, grasa para fritura profunda, grasas especiales, helados, productos en polvo, productos precocidos, leche reconstituida, mezclas para sopas, tortas y postres, cereales para desayuno, caldos.

Cuadro N° 2: Producción de Aceite de Palma en Sudamérica. Campañas 2003/2004 a 2012/2013.

(En miles de Tn)

	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	Variación 03/04-12/13
Colombia	525	630	660	714	733	778	805	753	945	974	85,5%
		20,0%	4,8%	8,2%	2,7%	6,1%	3,5%	-6,5%	25,5%	3,1%	7,5%
Ecuador	262	282	340	352	396	418	429	380	473	540	106,1%
		7,6%	20,6%	3,5%	12,5%	5,6%	2,6%	-11,4%	24,5%	14,2%	8,8%
Brasil	142	160	170	190	205	230	250	270	310	340	139,4%

Fuente: USDA - PSD Online

-*Aplicaciones no comestibles*: Biocombustibles, jabones, productos de la industria oleoquímica (para la producción de goma, velas, cosméticos, productos de limpieza, lubricantes, tinta de imprenta, etc.)

El mercado mundial de aceite de palma

Tal como se expresara anteriormente, desde hace diez años el aceite de palma ocupa el puesto N° 1 en producción de aceites vegetales a nivel mundial. Asimismo, es el que responde por el mayor comercio internacional del segmento. En el Cuadro 1 se pueden observar los valores de la campaña 2012/2013.

La oferta mundial de este derivado está altamente concentrada en un pequeño grupo de países. Los dos principales son Indonesia y Malasia, que poseen una participación conjunta del 86% de la producción global y el 90% de las exportaciones. Otros países productores son Tailandia, Colombia y Nigeria, todos con un porcentaje menor al 5% del total global.

Por otro lado, la demanda mundial está un poco más atomizada que la oferta. Los cinco países que más consumen aceite de palma a nivel global representan sólo el 58% del consumo total de dicha sustancia oleaginosa. Asimismo, si bien el uso dominante es la alimentación, hay un importante y creciente porcentaje de la producción -alrededor del 26%- que se destina al empleo industrial, especialmente para la elaboración de biocombustibles y otros productos oleoquímicos.

De hecho, del total del uso doméstico en todo el planeta, la aplicación industrial es la que presenta la mayor tasa de crecimiento en los últimos diez años, -un 9,1% anual en promedio, contra un 5,7% de incremento en el consumo para alimentación. Esto no debería sorprender, dado que según Oil World, la producción de biodiesel en base a aceite de palma se incrementó, desde 2008 a 2012, en un 161%, a una tasa promedio del 27,7% anual, tal como se explica en otro artículo de esta misma edición del Informativo Semanal. Por lo tanto, cabría esperar que este incremento en el consumo industrial de aceite de palma esté en parte relacionado con la mayor oferta de biocombustibles en los últimos años.

Si se observan los datos de demanda globales, es India quien lidera el ranking de países consumidores, con un 15% del total mundial, especialmente para la utilización del aceite en la alimentación. Lo interesante a destacar es que si bien India posee el mayor nivel de consumo, no es un productor significativo, por lo que prácticamente el total

de lo que demanda, lo importa desde el exterior. Es por eso también que es el país que más importaciones de aceite de palma registra.

Distinta es la situación de Indonesia que, si bien es el segundo mayor consumidor, también es el principal exportador del derivado oleaginoso. Lo anterior demuestra el papel preponderante de ese país en el mercado mundial de aceite de palma.

El aceite de palma en Sudamérica

Si bien el de Sudamérica es un mercado ínfimo en relación a lo que sucede en el resto del mundo con el aceite de palma, en los últimos años se ha venido dando un fuerte incremento en la producción, especialmente en tres países: Colombia, Brasil y Ecuador. En el cuadro N°2 se pueden visualizar dichos aumentos.

Colombia es el principal productor de aceite de palma de Sudamérica, y de hecho, está en el puesto N° 4 a nivel mundial, sólo después de Indonesia, Malasia y Tailandia. Si bien su participación en el total es relativamente pequeña -1,7%-, en los últimos diez años ha incrementado su producción en un 85%. No obstante, este número es inferior al incremento experimentado por Ecuador y Brasil, cuya producción creció un 106,1% y un 139,4% respectivamente, al cabo de una década. Países como Venezuela y Perú también trabajan en el cultivo de palma aceitera para la producción de aceite, pero sus valores aun son insignificantes.

Tal como cabría esperar, Argentina no participa del mercado mundial de aceite de palma ni como productor ni como demandante. Sin embargo, los precios del aceite de palma están muy correlacionados con los del aceite de soja, debido a que son productos que compiten tanto para consumo humano como para fabricar biodiesel. Sus mercados están sumamente interconectados, de allí que todo operador del mercado de granos argentino debería siempre observar de cerca lo que sucede con este producto, rival directo del aceite de soja de nuestro país.

¹ Según datos de Oil World, el rendimiento mundial promedio estimado para 2013 fue de 3,79 Tn. de aceite/Ha/año.

² Fuente: Oil World.

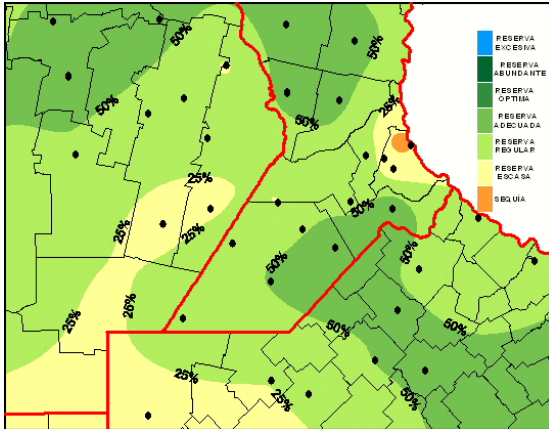
³ Fuente: USDA -PSD Online.

⁴ Los porcentajes entre paréntesis se refieren a la participación de cada país en el total mundial, para la campaña 2012/2013.

⁵ Para conocer más acerca de la participación del aceite de palma en la producción mundial de biodiesel, remitirse a "Entre 2008 y 2012, aumentó un 65% la producción mundial de Biodiesel", en esta edición del Informativo Semanal.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA CULTIVO DE SOJA AL 23/01/2014



DIAGNÓSTICO:

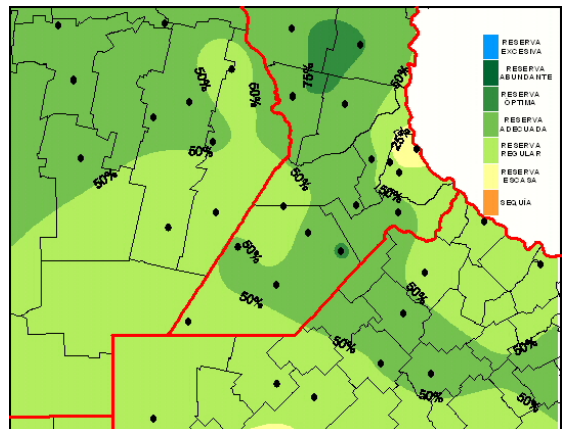
La semana comprendida entre el jueves 16 y el miércoles 22 de enero, se caracterizó por la presencia de algunas lluvias dispersas y localizadas sobre dos franjas de la región GEA, una sobre el norte de la provincia de Buenos Aires y otra sobre el centro-este de Córdoba. Al igual que a lo largo de todo el verano, las marcas térmicas fueron muy elevadas durante la mayor parte del período, aunque con algunas interrupciones debido a la rotación del viento al sector sur y a las precipitaciones dispersas que se generaron. En esta semana en particular, se observaron buenas lluvias en toda la zona sudeste de GEA, con acumulados que rondaron los 40 mm, como el caso particular de Santa Teresa, en la provincia de Santa Fe, donde se registraron 38 mm. Otro acumulado significativo es el medido en Ramallo, en la provincia de Buenos Aires, donde se registraron 36,8 mm. En el resto de la región las lluvias estuvieron mayormente ausentes, o con acumulados inferiores a los 5 mm. 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 40°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 pozo del Molle, donde el registro alcanzó un valor extraordinario de 43,3°C. Las temperaturas mínimas, a diferencia de la semana anterior, se mantuvieron muy elevadas, siendo muy superiores a los registros de la semana pasada. Los valores más bajos del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 22 y 24°C. La marca más baja fue de 19,4°C y se midió en la localidad de Pujato, sobre la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones que se observaron y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen presentando un panorama muy heterogéneo en zonas muy cercanas. Las precipitaciones puntuales semana tras semana generan zonas de mejora y zonas con graves detrimentos comparados con las semanas previas. Esta configuración demuestra que el rendimiento del maíz será muy irregular lote a lote, ya que en aque-

llas zonas donde se recibieron lluvias regulares el cultivo presenta un buen estado, mientras que aquellas zonas con presencia irregular o ausencia de precipitaciones que fueron afectadas por las elevadas temperaturas presentan un deterioro en el desarrollo del maíz. Hay que destacar que en este período, el cultivo comienza a atravesar un momento de importante requerimiento hídrico, y las precipitaciones serán vitales para determinar el rendimiento final del maíz. Durante los próximos 15 días, se necesitarían precipitaciones entre 140 y 160 mm para recuperar las condiciones hídricas óptimas en la zona GEA.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 23 y el miércoles 29 de enero comienza con la presencia de una masa de aire muy caluroso y húmedo, donde se están generando chaparrones y tormentas de variada intensidad. Esto se verá potenciado por el avance de un sistema frontal frío por la zona central del país que provocará el desarrollo de lluvias y tormentas de moderada a fuerte intensidad. Los fenómenos más significativos se espera que se desarrollen durante la segunda mitad del jueves y primera parte del viernes, con importantes acumulados de lluvia, ráfagas de viento muy fuertes y no se descarta la caída de granizo de variado tamaño, incluso puede ser grande, aunque de manera puntual. Esta situación cambiará rápidamente, ya que a partir del mismo viernes avanzará una masa de aire con características muy diferentes, que provocará un significativo descenso de temperatura, rotación del viento al sector sur y aumento de la intensidad, incluso con ráfagas intensas. Esta situación se mantendrá hasta las primeras horas del sábado, luego, las condiciones lentamente comenzarán a restablecerse, ya que el viento comenzará a rotar al sector este y luego al noreste, favoreciendo el aumento paulatino de las marcas térmicas. Hay que destacar que la semana de pronóstico presentará temperaturas similares a los parámetros normales y no tan elevadas como lo que va del verano. Recién hacia el final del período, con el viento ya instalado del sector norte empezarán a aumentar las marcas térmicas y a incrementarse el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, por lo que las condiciones volverán a presentarse inestables, con la probabilidad de tormentas aisladas pero en el final del período de pronóstico.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA CULTIVO DE SOJA AL 16/01/2014



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

CON LA DEPRECIACIÓN, SE SORTEÓ LA CAÍDA EXTERNA DE LA SOJA

Emilce Terré

La aceleración en el ritmo de depreciación de la moneda local que se registró hacia el cierre de esta semana provocó un salto en las cotizaciones de la soja en pesos, pese a que convertidas a dólares su valor se mantuvo prácticamente constante.

En efecto, para las operaciones del jueves de la semana anterior, la Cámara Arbitral fijó un precio Pizarra de \$ 2.210/ton, que al tipo de cambio comprador del Banco Nación determinaba un valor en dólares de u\$s 328,2/ton. Para las rueda del 23 de enero, mientras tanto, el valor Estimativo de la CAC fue de \$ 2.510/ton, que convertidos por el mismo tipo de cambio arroja un valor en dólares de 328,1/ton.

En lo que hace a las cotizaciones del Mercado a Término de Rosario, el contrato de soja en condiciones fábrica para entrega en el mes de enero cerró la semana a u\$s 327/ton, con una caída de apenas un dólar en relación al ajuste del viernes anterior. Nuevamente, se observa que el precio en dólares de la soja disponible se mantuvo prácticamente constante durante la semana.

En lo que respecta al ritmo de operaciones en el recinto del Mercado Físico de Granos, si bien éste continuó mostrándose cauto durante la semana y no se escucharon ofrecimientos abiertos para la adquisición de mercadería disponible, se destacó la aparición de algunos lotes de gran volumen que buscaban asegurar el poder de compra en dólares de la mercadería a negociar.

En lo que respecta a la soja nueva, los contratos de soja fábrica para entrega en mayo ajustaron el viernes a u\$s 292,4/ton, casi dos dólares por encima de la semana anterior. Mientras tanto, los ofrecimientos abiertos en el recinto Físico por parte de las fábricas a comienzos de la semana se ubicaban en torno a los u\$s 285/ton, manteniéndose mayormente retiradas entre jueves y viernes. En efecto, el interés en cerrar negocios a cosecha ha mermado ya que ante la incertidumbre macroeconómica de los últimos días, el incentivo a pactar valores a futuro quedó relegado.

En números, según informó el Ministerio de Agricultura, se han comprado aproximadamente 41,1 millones de toneladas de la soja 2012/13, por

encima de los 38,80 millones que se registraban a la misma fecha del año anterior. Mientras tanto, el volumen negociado de cosecha 2013/14 alcanza las 3,1 millones de toneladas, por debajo de los 5,3 millones de toneladas de la campaña anterior.

De momento, la atención se aboca a los campos donde prácticamente ha finalizado la siembra de la soja 2013/14. Luego de un diciembre extremadamente seco y caluroso, el retraso de las lluvias sumado a las altas marcas térmicas, generaron un clima sofocante que preocupó mucho al mercado. Ante ello, las lluvias que llegaron a la zona núcleo significaron un gran alivio para el cultivo en plena etapa crítica para la definición de rendimientos para la soja de primera. Además, la temperatura comenzó a mermar luego que los vientos rotasen hacia el sector sur.

Según informó hoy GEA, el pronóstico para la zona núcleo muestra una mejoría del tiempo durante la jornada del viernes. Para el fin de semana, las condiciones serían más soleadas aunque con temperaturas menores a las registradas durante esta semana. Recién a partir del lunes las máximas repuntarían hacia niveles normales, y no se descartan nuevas lluvias en la franja central del país hacia la jornada del martes o miércoles.

En lo que respecta al Mercado de Chicago, la posición más cercana de soja sufrió una merma de más de 10 dólares en la semana para cerrar el viernes a u\$s 471,80/ton. El principal determinante de esta caída fue la mejora en las condiciones ambientales en Argentina comentada en el párrafo anterior.

Debe recordarse que en los últimos meses Estados Unidos ha pasado a abastecer parte del mercado externo de subproductos de soja luego que la producción Argentina resultase inferior a las estimaciones iniciales. En este contexto, la fenomenal recuperación que se prevé para la producción sojera sudamericana debilita las perspectivas de demanda externa para Norteamérica, presionando los precios.

Mientras que los factores fundamentales a nivel global a priori no están presentando grandes sorpresas en el corto plazo, dado que la mejora en el abastecimiento del Hemisferio Sur ya ha sido mayormente descontada en el precio, a nivel local el foco está puesto en el éxito que tengan las medidas anunciadas para estabilizar el mercado cambiario y de esta manera incentivar el ritmo de actividad del complejo sojero.

REAPARECE LA EXPORTACIÓN EN NEGOCIOS CON MAÍZ

Guillermo Rossi

Los futuros con entrega en marzo negociados en Chicago se mantuvieron constantes a lo largo de la última semana, respondiendo a diversos patrones técnicos y nuevos fundamentos que arribaron a la plaza. El buen desempeño de las exportaciones de Estados Unidos y el retroceso en la cotización del dólar frente al resto de las monedas contribuyeron a sostener los precios, aunque el panorama de oferta hasta la llegada de la próxima campaña continua limitando el potencial de recuperación de los precios.

En tanto, bajo el contexto de mercados externos fluctuantes pero manteniendo un sesgo bajista, la plaza local experimentó un cambio de rumbo a mediados de la semana, cuando comenzó a acelerarse el deslizamiento del tipo de cambio nominal del peso frente al dólar. La necesidad de tomar coberturas y la posibilidad de que la alta volatilidad de precios mejore los márgenes de exportación alentó una mayor participación de los compradores en el segmento disponible, que se tradujo en una importante recuperación de los precios. En la mañana del viernes la CAC estableció un valor estimativo de \$ 1.150 por tonelada, cifra \$ 105 más elevada que la correspondiente a las operaciones del miércoles. Dicha suba llegó al 10%.

En la jornada del jueves, en la que el mercado de cambios experimentó la mayor tensión desde el abandono del plan de Convertibilidad, los precios del cereal alcanzaron picos de entre \$ 1.200 y hasta 1.300 por tonelada, dependiendo de las condiciones de calidad y el plazo de pago. Sin embargo, la escasez de oferta limitó la potencialidad del mercado. Los consumos convalidaron el avance de las cotizaciones, aunque en una proporción menor que la de los grandes exportadores. La capacidad teórica de pago de estos últimos trepó hasta \$ 1.228 por tonelada según la Dirección de Mercados del Ministerio de Agricultura.

Mientras tanto, el panorama de la nueva cosecha continuó ensombreciéndose en los últimos días, con nuevos picos de temperaturas extremas y lluvias absolutamente insuficientes para limitar el potencial de pérdidas que ya se viene vislumbrando desde hace dos o tres semanas en la zona núcleo del país. El cereal de primera se encuentra en pleno período de llenado de granos y de acuerdo al informe semanal de seguimiento de cultivos

de GEA - Guía Estratégica para el Agro, las pérdidas en los rindes esperados ya superan el 50% en diversas localidades de la región, con un considerable debilitamiento de las perspectivas en la última semana.

Esta situación se calmó sólo parcialmente con los buenos registros de precipitaciones que tuvieron lugar en la tarde y noche del jueves en distintas zonas del país. En el centro-este de Córdoba, por ejemplo, los registros se ubicaron entre 50 y 100 milímetros, mientras que en el noreste de Buenos Aires y Sur de la provincia de Santa Fe las lluvias rondaron entre 20 y 40 milímetros. En Rosario cayeron 22,2 milímetros y el acumulado del año llegó a 56,8 milímetros.

En el mismo sentido se expresó el Ministerio de Agricultura en su informe mensual de estimaciones. Si bien la entidad mantuvo su proyección de área y confía en que se acabarán sembrando las hectáreas planeadas para variedades tardías o de segunda, reconoció que los maíces cuya floración se produjo entre finales de diciembre y principios de enero -sembrados hasta el mes de octubre- sufrieron condiciones climáticas muy adversas y su potencialidad de rinde es ahora menor que antes.

Sin embargo, tanto el mercado doméstico como los externos no han convalidado aún la visión declinante que predomina en materia de producción. Los valores ofrecidos por los exportadores en la plaza Rosario se mantienen en el rango de u\$s 145 a 150 por tonelada, aunque algunos consumos muestran mayor disposición a pagar debido a sus cuantiosas necesidades de mercadería.

El valor FOB en terminales portuarias de la zona de Rosario se ubica en u\$s 200/ton para embarque en los meses de abril y mayo. Considerando el pago de derechos de exportación por u\$s 40 y tomando costos de fobbing por alrededor de u\$s 9,5, la capacidad teórica de pago se encuentra prácticamente en línea con los precios escuchados en la plaza. En negocios programados para los meses de junio y julio los valores son ligeramente más bajos, pues se descuenta que la oferta será más holgada.

Por último, lo que sí ha tenido lugar a lo largo de la semana es una notable suba de los precios a cosecha expresados en pesos, tomando como referencia los contratos de futuros de dólar que cotizan en Rofex. Con un tipo de cambio cercano a \$ 8,4 por dólar para el mes de abril, los u\$s 150/ton negociados en el mercado equivalen a \$ 1.260/ton. Hace un mes la correspondiente conversión arrojaba un valor a cosecha de \$ 1.120/ton. La suba se acerca al 13%, retorno interesante pero

de menor dimensión a los obtenidos difiriendo ventas en el segmento disponible.

MERCADOS EXTERNOS DE TRIGO CONTINÚAN A LA BAJA

Guillermo Rossi

A medida que transcurre el ciclo de comercialización del trigo 2013/14 a nivel mundial las evidencias en favor de un exceso de oferta son cada vez más explícitas. Transitando el segundo semestre de la campaña los saldos exportables se mantienen holgados incluso en orígenes no tradicionales, dando la pauta de que al llegar la nueva cosecha los inventarios se encontraran en un cómodo nivel de cara al año 2015. Si bien los futuros de CME y NYSE Euronext -los mercados referentes en Estados Unidos y Europa- fluctúan respondiendo a diversos fundamentos, entre los que también impacta la especulación, la tendencia bajista de las últimas semanas es clara y pronunciada.

La notable expansión en la oferta global de maíz redujo considerablemente el consumo forrajero de trigo en el hemisferio norte, dejando stocks remanentes para destinar a la exportación hacia los mercados asiáticos y africanos, donde la demanda se focaliza hacia la alimentación humana. De esta forma, las exportaciones de trigo de la Unión Europea se acercarán a 25 millones de toneladas durante el presente año, mientras que Estados Unidos se mantendría como el mayor participante del comercio mundial con embarques por más de 30 millones de toneladas. A nivel global la expansión del comercio se proyecta superior al 15% frente al año pasado en las previsiones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA).

Un factor que evita una caída mayor de las cotizaciones es la baja calidad de la última cosecha en Europa y China, dos de los principales centros de consumo, así como también la extensa superficie perdida en Estados Unidos y los problemas productivos en Sudamérica. Sin embargo, de concretarse las actuales expectativas de cosecha para la próxima campaña es probable que la demanda vuelva a encontrarse con un mercado sobre-ofertado, algo que reforzará el efecto depresivo sobre los precios. De alguna manera esto explica la caída del 22% que tuvieron los futuros de

Chicago en 2013 y la reciente profundización de esa tendencia bajista.

A lo largo de los últimos días el mercado encontró cierto sostén en la llegada de clima frío a las planicies norteamericanas y cierta recuperación de la demanda mundial, en un marco de debilitamiento del dólar frente al resto de las monedas. Los cultivos del norte se encuentran en etapa vegetativa y con el suelo cubierto de nieve, protegiendo a las plantas de las bajas temperaturas. Sólo con la llegada de la primavera se llevarán a cabo los primeros relevamientos a campo para evaluar la condición de los campos. El USDA retomará su publicación semanal de seguimiento de cultivos en el mes de abril, cuando comiencen las siembras de primavera.

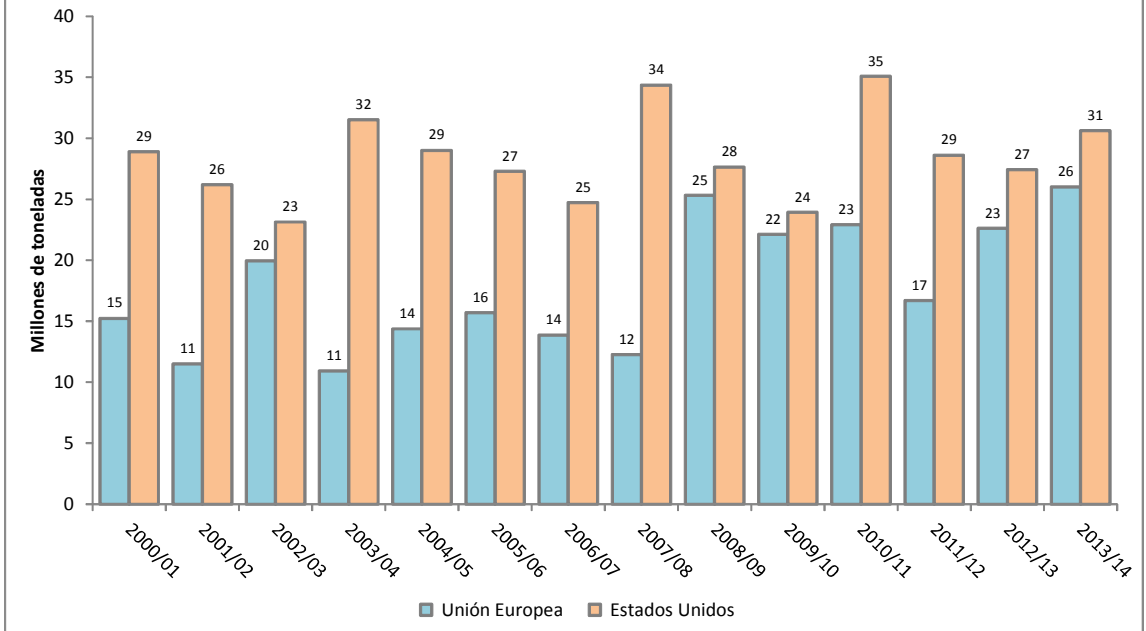
En el plano regional el mercado no contó con novedades significativas. Los embarques de trigo hacia Brasil desde puertos argentinos reportados durante los últimos días llegarán a destino en el mes de febrero, algo que alivia a la industria molinera de Brasil aunque algunos de sus representantes mostraron preocupación dado que -en las actuales circunstancias- sólo contarán con abastecimiento suficiente hasta el mes de abril.

En las terminales portuarias de la zona de Rosario la carga programada hasta el 8 de febrero asciende a 75.000 toneladas del cereal, mientras que en los puertos de Bahía Blanca llega a 27.500 toneladas. Entre miércoles y jueves ingresaron al río Paraná dos buques que completaron carga en terminales de Timbúes y San Lorenzo. Estos negocios de exportación se están concretando a través de Roe Verde prorrogados desde el año 2012, no esperándose en el corto plazo nuevas emisiones.

En cambio, tras seis meses sin actividad esta semana volvieron a entregarse Roe Verde de harina de trigo, concentrándose la mayoría del volumen entre Cargill y Molino Cañuelas. El cupo de exportación vigente para la actual campaña asciende a 50.000 toneladas, aunque podría ampliarse a futuro para asegurarle actividad a la industria y favorecer un pequeño ingreso de divisas sin comprometer el consumo doméstico de productos farináceos. Cabe destacar que la molienda nacional sólo utiliza unas 5,5 millones de toneladas para entregas en el país, destinándose el resto a ventas en el exterior.

El mercado local se vio favorecido sobre el cierre de la semana por el pronunciado deslizamiento de la paridad del peso frente al dólar en el segmento mayorista. El jueves, en una de las jornadas de mayor tensión cambiaria de la última década, se concretaron operaciones a valores próximos a

Trigo: exportaciones de EEUU y la UE vuelven al nivel de 2010/11



\$ 1.600/ton, aunque los valores escuchados dependían de las condiciones de calidad y - crucialmente- el plazo de pago. Cabe señalar que los precios del cereal panadero reflejan los vaivenes del tipo de cambio en menor medida que la soja o el maíz, puesto que la existencia de cupos ha desarticulado la competencia entre molinos y exportadores por la originación de la mercadería. Al igual que en el último año, el grueso de la producción doméstica no se volcará a la exportación.

Los valores de referencia del mercado de la molinería fluctúan dependiendo de la disponibilidad de stocks y la situación de abastecimiento de cada región. En Tandil y Tres Arroyos, zonas donde la cosecha fue razonablemente buena, se ofrecen \$ 1.500/ton en condiciones Cámara, cayendo hasta \$ 1.350/ton en Lobería. En cambio, los precios cuentan con mayor margen de mejora en la zona central del país.

De acuerdo a los resultados de un relevamiento en acopios y cooperativas realizado por el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) en su estación experimental Marcos Juárez, se destaca en las provincias del centro del país un buen llenado de granos que contribuyó al logro de elevados registros de peso hectolítrico. Asimismo, una proporción considerable de las muestras analizadas contaba con niveles de proteína superiores a

11% y gluten mayor a 25%, valores deseables para la industria molinera y panadera. Si bien estos guarismos también hacen pensar que la exportación contará con trigos de calidad para exportar desde esta región, la distribución espacial de la producción hace pensar que habrá una mayor actividad desde los puertos del sur.

Los interrogantes de cara a la próxima campaña continúan vigentes, disponiéndose de escasa evidencia de hacia dónde podría converger el número de superficie sembrada. Esta situación es particularmente preocupante teniendo en cuenta las bondades del trigo para mejorar el balance de nutrientes del suelo y para fortalecer la posición financiera de la empresa agropecuaria en tiempos de incertidumbre, especialmente entre los productores más pequeños.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	17/01/14	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14			
Rosario								
Trigo duro	1.450,00	1.450,00	1.500,00	1.580,00	1.600,00	1.516,00		
Maíz duro							1.735,00	
Girasol								
Soja								
Sorgo				970,00		970,00		
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.550,00	1.560,00	1.590,00	1.643,00	1.760,00	1.620,60		
Maíz duro							1.470,00	
Girasol								
Soja	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.335,00	2.147,00	1.714,00	25,3%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	17/01/14	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.087,50	
Maíz duro	1.050,00	1.050,00	1.030,00	1.045,00	1.150,00	1.065,00	917,50	16,1%
Girasol	1.990,00	1.990,00	2.000,00	2.050,00	2.195,00	2.045,00		
Soja	2.215,00	2.230,00	2.220,00	2.295,00	2.510,00	2.294,00	1.842,00	24,5%
Sorgo	860,00	870,00	875,00		1.020,00	906,25	862,50	5,1%

Quando 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	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14	17/01/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
"000"	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	6.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	4.000,0	4.000,0	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	5.500,0	5.500,0	
Soja refinado	4.850,0	4.850,0	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	3.870,0	3.870,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.600,0	1.600,0	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	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	20/01/13	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	Var. %	17/01/14
Trigo										
Mol/Pilar	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1500,00			1550,00			1500,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12		1550,00	1550,00	1600,00	1700,00	13,3%	1500,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E							1430,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1500,00	1500,00		1550,00	6,9%	1450,00
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00						1450,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1500,00	1600,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		980,00	980,00	1050,00			1000,00
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			1100,00			
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	150,00			145,00
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00						150,00
Cebada										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1050,00						
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s						157,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s						160,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		160,00	160,00	160,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	175,00					160,00
Exp/Nec	Ene'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 160,00						
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s			175,00	175,00	2,9%	170,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s		175,00				175,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00	1000,00	1000,00	11,1%	900,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Soja										
Fca/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s		285,00				
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s						287,00
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 288,00	283,00					
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1990,00	2000,00	2000,00	2100,00	2250,00	13,1%	1990,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1990,00	2000,00	2000,00	2100,00	2250,00	13,1%	1990,00
Fca/Ros	Ene/Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s 300,00	300,00	300,00				300,00
Fca/Ric	Ene/Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s 295,00	300,00	300,00				295,00
Fca/Rec	Ene/Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s 285,00	285,00	285,00				285,00

(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	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14
PUT									
ISR052014	266	put	20	3		1,50			
ISR052014	274	put	1	54		4,00			
ISR052014	282	put	10	50			6,90		
CRN042014	165	put	200	2.034		5,00			
CALL									
DLR072014	7,25	call	63	175					
DLR072014	8,20	call	63	175					
ISR052014	306,00	call	10	60		2,50			
ISR052014	310,00	call	77	242	2,60				
ISR052014	314,00	call	20	71		1,70			

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	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR012014	235.221	602.319	6.980	7.004	7.265	7.920	8.000	15,19%
DLR022014	175.174	695.372	7.271	7.328	7.460	8.100	8.195	13,19%
DLR032014	222.171	593.189	7.560	7.615	7.810	8.250	8.360	11,20%
DLR042014	230.899	655.619	7.820	7.860	8.047	8.440	8.539	9,90%
DLR052014	161.291	451.343	8.050	8.110	8.300	8.630	8.705	8,46%
DLR062014	105.247	346.981	8.310	8.370	8.570	8.800	8.875	7,19%
DLR072014	229.318	409.855	8.564	8.629	8.865	9.000	9.080	6,40%
DLR082014	30.125	50.994	8.850	8.949	9.200	9.250	9.310	5,56%
DLR092014	12.780	20.955	9.135	9.295	9.546	9.560	9.600	5,44%
DLR102014	81.776	215.666	9.450	9.620	9.940	9.900	9.800	4,59%
DLR122014		1.000	10.100	10.270	10.590	10.590	10.490	3,86%
DLR062015	3.000	3.000				12.300	12.300	
ORO062014	321	969	1254,500	1241,500	1238,300	1262,700	1262,900	0,84%
WTIO22014	50	225	93,870	95,010	96,740	97,360	96,840	2,56%
WTIO52014	105	548	92,800	93,890	95,200	95,400	94,820	1,61%
TVPP052014	177	4.394	13,431	13,573	13,623	13,559	13,391	-1,54%
TVPP122014	225	375	14,907	15,063	15,176	15,049	14,893	-0,81%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR012014	20	38	319,00	323,00	322,80	327,00	328,00	2,98%
ISR052014	263	1.215	290,30	285,80	289,30	288,00	288,00	-0,69%
ISR072014	6	11	292,30	287,80	291,30	290,20	290,20	-0,62%
TRIO00000		365	224,00	222,00	221,00	220,00	220,00	-0,68%
TRIO12014		93	224,00	222,00	221,00	220,00	220,00	-0,68%
TRIO32014	6	165	239,50	238,00	235,00	231,00	231,00	-3,75%
TRIO52014		2	251,00	248,00	248,00	240,00	240,00	-4,38%
MAIO00000		68	150,00	147,00	150,00	150,00	150,00	
MAIO12014	11		150,00	147,00	150,00	150,00	150,00	
MAIO42014		228	155,50	154,50	155,50	155,00	154,00	-0,96%
MAIO52014		20	155,00	153,00	153,00	152,00	152,50	-1,61%
MAIO62014		69	153,00	151,00	153,00	152,00	152,50	-0,33%
MAIO72014		78	153,00	151,00	153,00	152,00	152,50	-0,33%
SOF000000		2.500	327,00	324,00	325,20	327,00	327,00	-0,40%
SOF012014	303	414	327,00	324,00	325,20	327,00	327,00	-0,40%
SOF022014	98	266	321,80	316,50	317,50	318,40	317,30	-1,46%
SOF032014	15	124	297,00	291,50	294,00	294,00	293,00	-1,35%
SOF042014	20	42	291,00	287,50	288,50	288,50	290,50	-0,17%
SOF052014	877	2.755	292,50	288,20	291,60	289,80	290,50	-0,65%
SOF062014		84	293,00	289,00	292,00	290,50	291,50	-0,51%
SOF072014	8	284	293,90	289,50	292,50	291,00	292,00	-0,65%
SOJ000000		2	329,50	325,50	325,50	329,00	332,00	0,76%
SOJ052014	403	1.727	293,00	288,30	291,90	290,10	290,50	-0,68%
SOY042014	329	730	476,00	464,00	464,30	464,40	466,00	-2,10%
SOY062014	60	226	471,10	459,20	460,10	460,30	462,20	-1,89%
CRN022014		1.280	168,40	169,00	170,20	170,40	170,70	1,37%
CRN042014		1.643	172,70	172,70	173,50	174,20	174,50	1,04%
CRN062014	5	351	175,00	175,10	175,70	176,50	176,60	0,91%
TOTAL	1.490.304	4.067.584						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	20/01/14			21/01/14			22/01/14			23/01/14			24/01/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012014	6,980	6,970	6,980	7,010	6,980	7,005	7,280	7,020	7,250	8,000	7,380	7,900	8,130	8,000	8,000	15,26%
DLR022014	7,270	7,250	7,270	7,345	7,323	7,327	7,450	7,360	7,450	8,170	7,490	7,900	8,300	8,150	8,195	13,27%
DLR032014	7,560	7,520	7,560	7,650	7,610	7,615	7,810	7,650	7,810	8,350	7,830	8,250	8,450	8,350	8,360	11,20%
DLR042014	7,820	7,790	7,820	7,920	7,850	7,860	8,050	7,930	8,040	8,567	8,080	8,440	8,559	8,530	8,539	9,87%
DLR052014	8,050	8,035	8,050	8,130	8,090	8,110	8,300	8,178	8,300	8,700	8,400	8,630	8,740	8,705	8,705	8,46%
DLR062014	8,295	8,285	8,295	8,400	8,370	8,370	8,570	8,400	8,570	8,870	8,650	8,800	9,030	8,875	8,875	7,12%
DLR072014				8,680	8,620	8,629	8,870	8,690	8,865	9,460	8,950	9,000	9,140	9,050	9,080	6,40%
DLR082014				8,960	8,939	8,950				9,300	9,200	9,250	9,310	9,300	9,310	5,56%
DLR092014				9,350	9,200	9,295				9,610	9,560	9,560	9,600	9,600	9,600	
DLR102014	9,450	9,450	9,450	9,670	9,550	9,560	9,970	9,715	9,940	10,600	9,800	9,800	10,050	9,800	9,800	4,81%
DLR062015										13,500	13,500	13,500				
ORO062014										1270,00	1254,30	1263,00				

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	20/01/14			21/01/14			22/01/14			23/01/14			24/01/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
WTI022014										97,060	97,060	97,060				
WTI052014							95,200	95,100	95,200							
TVPP052014				13,600	13,358	13,600	13,677	13,566	13,566				13,938	13,559	13,559	-1,54%
TVPP122014				15,097	15,090	15,097	15,176	15,176	15,176				15,049	15,049	15,049	-0,51%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR012014							323,0	322,8	322,8				327,0	326,0	327,0	
ISR052014	291,1	290,3	290,3	288,6	285,5	285,8	289,3	286,2	289,3				291,3	287,9	288,0	-0,7%
ISR072014													290,7	290,7	290,7	
TRIO32014							235,0	235,0	235,0							
MAI012014				147,0	146,0	147,0	150,0	150,0	150,0							
SOF012014	328,0	326,5	327,0	324,0	322,5	323,0	325,2	324,2	325,0				327,0	326,0	327,0	-0,4%
SOF022014				319,5	316,5	316,5	317,2	317,2	317,2				319,3	318,0	318,4	-1,5%
SOF032014							294,0	293,0	294,0							
SOF042014							288,5	288,5	288,5							
SOF052014	293,0	292,5	292,5	290,5	287,7	288,2	291,6	287,4	291,6				293,5	289,8	289,8	-0,7%
SOF072014							289,6	289,6	289,6				291,0	291,0	291,0	
SOJ052014	293,0	292,7	293,0	290,7	287,8	288,4	291,9	288,0	291,9				293,7	290,1	290,1	-0,9%
SOY042014				470,0	463,9	464,0	462,0	461,6	461,6				465,9	465,4	465,9	
SOY062014							457,5	457,5	457,5				460,6	460,6	460,6	
CRNO62014													177,0	177,0	177,0	
1.490.768 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.080.732 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14	var.sem.	
TRIGO B.A. 01/2014	7.600	123	244,00	239,80	238,00	230,00	228,00	-5,51%	
TRIGO B.A. 02/2014			245,00	240,70	239,00	231,00	232,00	-4,33%	
TRIGO B.A. 03/2014	10.800	556	244,70	240,40	240,50	231,00	232,00	-5,50%	
TRIGO B.A. 05/2014			251,70	247,40	247,50	238,00	239,00	-5,35%	
TRIGO B.A. 07/2014	10.300	654	254,70	250,50	251,00	243,50	243,50	-4,43%	
TRIGO B.A. 12/2014		20	203,00	203,00	203,00	203,00	200,00	-1,48%	
TRIGO B.A. 01/2015	100	1	205,00	206,00	206,00	206,00	203,00	-0,98%	
MAIZ ROS 01/2014	800	4	150,00	147,00	150,50	150,50	150,50	0,33%	
MAIZ ROS 02/2014		5	150,00	147,00	150,50	150,50	150,50	0,33%	
MAIZ ROS 04/2014	6.200	2.407	155,70	154,30	157,00	155,00	154,50	-0,77%	
MAIZ ROS 07/2014	1.800	760	153,00	151,00	152,80	152,00	152,50	-0,33%	
MAIZ ROS 08/2014		26	156,00	154,00	155,80	155,00	155,50	-0,32%	
MAIZ ROS 09/2014	13.000	132	156,00	156,00	159,80	157,80	158,50	1,60%	
MAIZ ROS 12/2014	13.000	119	160,00	159,00	162,80	160,80	161,50	0,94%	
GIRASOL ROS 03/2014		3	257,00	275,00	280,00	280,00	292,00	19,18%	
SORGO ROS 04/2014		10	135,00	135,00	135,00	135,00	135,00		
SOJA ROS 01/2014	41.500	126	330,00	325,50	325,50	329,00	332,00	0,76%	
SOJA ROS 02/2014	1.300	470	325,00	321,00	321,00	321,00	321,00	-0,93%	
SOJA ROS 03/2014			299,20	295,00	297,00	297,00	295,00	-1,40%	
SOJA ROS 04/2014		1	296,70	293,00	295,00	292,00	290,50	-2,09%	
SOJA ROS 05/2014	113.500	6.937	293,00	288,20	290,40	290,90	289,50	-1,19%	
SOJA ROS 07/2014	13.500	443	294,50	289,90	291,90	293,00	291,00	-1,19%	
SOJA ROS 09/2014		11	303,00	292,00	294,00	294,00	292,00	-4,36%	
SOJA ROS 11/2014	33.900	121	305,00	294,00	295,50	295,50	295,00	-4,19%	
SOJA ROS 05/2015		1	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00		
CEBADA Q.Q. 01/2014	3.270	158	166,00	166,00	168,30	169,00	168,00	1,20%	
CEBADA Q.Q. 03/2014		59	168,00	168,00	170,30	171,00	170,00	1,19%	
TOTALES	270.570	13.147							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14		
TRIGO I.W. 01/2014		2	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	
TRIGO Q.Q. 01/2014		5	79,00	79,00	79,00	79,00	79,00	79,00	
TRIGO Q.Q. 03/2014		17	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
TRIGO ROS 01/2014	800	50	92,00	92,00	92,00	100,00	100,00	100,00	8,70%
TRIGO CHA 01/2014			75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
TRIGO BRQ 01/2014			126,00	126,00	126,00	126,00	126,00	126,00	
TRIGO SFE 01/2014			97,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	-2,06%
TRIGO SFE 03/2014	100		95,00	90,00	90,50	90,50	90,50	90,50	-4,74%
SOJA I.W. 05/2014		13	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
SOJA Q.Q. 05/2014		110	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
SOJA GUA 01/2014	100			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
SOJA FAN 01/2014			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TOTALES	1.000	197							
	271.570	13.344							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14		
SOJA CME s/e 03/2014	8.164	5	1.316,25	1.280,00	1.279,00	1.277,50	1.284,75	1.284,75	-2,15%
SOJA CME s/e 05/2014	9.116	14	1.296,25	1.263,25	1.265,50	1.263,00	1.269,25	1.269,25	-1,91%
SOJA CME s/e 07/2014	10.341	58	1.278,25	1.249,00	1.251,00	1.250,00	1.255,00	1.255,00	-1,72%
TRIGO CME s/e 03/2014	6.124	16	563,50	561,25	561,00	569,25	565,00	565,00	0,18%
TRIGO CME s/e 05/2014	3.402	20	571,75	573,50	574,00	575,00	570,00	570,00	-0,96%
MAIZ CME s/e 03/2014	6.223	4	424,00	424,00	426,00	429,50	429,50	429,50	1,24%
MAIZ CME s/e 05/2014	5.969	58	431,75	431,50	432,50	438,25	436,00	436,00	1,04%
MAIZ CME s/e 07/2014	3.937	4	438,50	438,50	439,00	441,50	441,75	441,75	
TOTALES	53.276	179							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14		
TRIGO B.A. Disp.			1.671,00	1.570,00	1.640,00	1.886,00	1.860,00	1.860,00	19,81%
MAIZ B.A. Disp.			1.070,00	1.030,00	1.070,00	1.274,00	1.274,00	1.274,00	21,08%
MAIZ ROS Disp.			1.030,00	1.000,00	1.040,00	1.234,00	1.234,00	1.234,00	21,08%
SOJA ROS Disp.		19	2.240,00	2.200,00	2.250,00	2.700,00	2.700,00	2.700,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.240,00	2.200,00	2.250,00	2.700,00	2.700,00	2.700,00	
TOTALES		19							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/01/14			21/01/14			22/01/14			23/01/14			24/01/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2014	246,0	242,0	242,0	240,0	238,0	238,0	236,0	237,0	237,0	230,0	225,0	225,0	228,0	228,0	228,0	-6,0%
TRIGO B.A. 03/2014	245,5	242,0	242,0	241,0	239,0	239,5	240,5	237,5	237,5	235,0	231,0	232,0	232,0	231,0	232,0	-5,3%
TRIGO B.A. 07/2014	255,5	252,5	252,5	252,0	250,0	250,5	251,0	248,5	248,5	243,5	242,5	243,0	243,5	243,0	243,5	-4,3%
TRIGO B.A. 01/2015	205,0	205,0	205,0													
MAIZ ROS 01/2014	145,1	145,1	145,1	147,0	147,0	147,0	150,0	150,0	150,0							
MAIZ ROS 04/2014	155,0	155,0	155,0	154,0	153,5	154,0	156,0	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0				
MAIZ ROS 07/2014	153,0	153,0	153,0	151,0	151,0	151,0	151,0	152,0	153,0				153,0	152,5	152,5	-0,3%
MAIZ ROS 09/2014				156,0	156,0	156,0				157,8	157,8	157,8	158,5	158,5	158,5	
MAIZ ROS 12/2014				159,0	159,0	159,0				160,8	160,8	160,8	161,5	161,5	161,5	
SOJA ROS 01/2014	330,0	329,5	329,5	328,0	325,0	326,5	326,0	325,0	326,0	330,0	328,0	330,0	332,0	329,5	332,0	0,8%
SOJA ROS 05/2014	293,6	292,8	293,5	290,0	287,5	289,0	292,4	288,0	291,6	294,0	290,0	291,5	290,0	288,0	289,5	-1,5%
SOJA ROS 07/2014	295,0	295,0	295,0	291,5	291,5	291,5	294,0	290,0	294,0	293,0	293,0	293,0	290,1	290,1	290,1	-1,7%
SOJA ROS 11/2014				298,5	294,0	295,0	297,0	295,0	297,0	296,5	295,5	296,0	295,0	293,9	295,0	
CEBADA Q.Q. 01/2014				166,0	166,0	166,0	168,5	168,0	168,5	169,0	167,0	167,0	167,0	166,0	166,0	
TRIGO ROS 01/2014										100,0	100,0	100,0				
TRIGO SFE 03/2014				90,0	90,0	90,0										
SOJA GUA 01/2014				102,0	102,0	102,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/01/14			21/01/14			22/01/14			23/01/14			24/01/14			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 03/2014	1316,3	1316,0	1316,3	1300,0	1280,0	1280,0	1280,5	1272,8	1279,0	1288,8	1277,5	1277,5	1285,8	1270,5	1284,8	0,2%
SOJA CME s/e 05/2014	1296,3	1295,8	1296,3	1281,5	1263,3	1263,3	1265,5	1258,0	1265,5	1274,0	1262,0	1263,0	1270,0	1255,0	1269,3	0,2%
SOJA CME s/e 07/2014	1279,0	1277,0	1278,3	1267,0	1249,0	1249,0	1251,0	1245,0	1251,0	1261,3	1250,0	1250,0	1257,0	1240,0	1255,0	-0,7%
TRIGO CME s/e 03/2014	563,5	563,5	563,5	567,5	561,3	561,3	563,0	561,0	561,0	572,5	568,5	569,3	567,0	562,0	565,0	1,2%
TRIGO CME s/e 05/2014	571,8	571,8	571,8	573,5	569,5	573,5				578,5	575,0	575,0	573,5	569,5	570,0	1,0%
MAIZ CME s/e 03/2014	424,0	424,0	424,0	425,8	421,3	424,0	427,0	425,5	426,0	430,5	428,5	429,5	429,5	426,5	429,5	
MAIZ CME s/e 05/2014	431,8	431,5	431,8	432,8	429,0	431,5	434,0	432,5	432,5	438,3	434,5	438,3	436,0	434,5	436,0	
MAIZ CME s/e 07/2014	438,5	438,5	438,5	439,0	436,5	438,5	440,0	439,0	439,0	442,5	440,3	441,5	441,8	439,5	441,8	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	fi	330,00	
Precio FAS		244,24	244,12	244,30	244,72		244,22	0,2%
Precio FOB	Ene'14	325,00					322,50	
Precio FAS		239,24					236,45	
Precio FOB	Feb'14	v 331,00	v 331,00	v 330,00	v 329,00		v 327,00	0,6%
Precio FAS		245,24	245,12	244,30	243,72		241,22	1,0%
Precio FOB	Mar'14		c 320,00	c 320,00	c 320,00			
Precio FAS			234,12	234,30	234,72			
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Mar'14	v 325,00	v 325,00	v 325,00	v 325,00		v 322,50	0,8%
Precio FAS		236,36	236,20	236,45	237,06		233,82	1,4%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'14	336,00	c 328,00	c 328,00	c 328,00		v 340,00	-3,5%
Precio FAS		247,36	239,20	239,45	240,06		251,32	-4,5%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	212,00	212,00	212,00	214,00		212,00	0,9%
Precio FAS		159,58	159,59	159,77	161,77		159,58	1,4%
Precio FOB	Feb'14	211,80	210,23	v 211,61	v 214,07		212,59	0,7%
Precio FAS		159,38	157,82	159,37	161,83		159,95	1,2%
Precio FOB	Abr'14	200,48	199,30	200,29	199,99		200,68	-0,3%
Precio FAS		150,07	148,89	148,06	149,96		150,24	-0,2%
Precio FOB	May'14	c 201,76	198,22	198,71	199,99		c 201,76	-0,9%
Precio FAS		151,35	147,81	146,48	149,96		151,32	-0,9%
Precio FOB	Jun'14	194,97	194,09	194,28	v 198,42		195,17	1,7%
Precio FAS		144,55	143,68	142,05	148,38		144,73	2,5%
Precio FOB	Jul'14	194,97	194,09	194,28	v 198,42		195,17	1,7%
Precio FAS		144,55	143,68	142,05	148,38		144,73	2,5%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	211,31	210,03	210,03	210,23		211,31	-0,5%
Precio FAS		160,89	159,62	157,80	160,19		160,87	-0,4%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	207,37	205,11	205,11	205,31		207,37	-1,0%
Precio FAS		156,55	154,30	152,47	154,86		156,53	-1,1%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	194,00	194,00	194,00	194,00		194,00	
Precio FAS		146,09	146,14	146,29	146,45		146,07	0,3%
Precio FOB	Feb'14	v 184,24	v 182,67	v 183,06	v 183,56		v 185,23	-0,9%
Precio FAS		136,34	134,81	135,35	136,00		137,30	-0,9%
Precio FOB	Abr'14	184,24	182,77	186,90	187,20		184,54	1,4%
Precio FAS		136,34	134,90	139,19	139,65		136,61	2,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	532,00	518,00	518,00	518,00		532,00	-2,6%
Precio FAS		331,40	322,39	322,58	322,75		331,36	-2,6%
Precio FOB	May'14	483,28	483,92	472,07	473,91		483,47	-2,0%
Precio FAS		298,79	304,06	292,41	294,41		298,92	-1,5%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS		255,09	255,20	256,21	258,06		254,94	1,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		17/01/14	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	6,7570	6,7850	6,8450	7,1000	7,6500	7,8500	16,18%
	vndr	6,7970	6,8250	6,8850	7,1400	7,7500	8,0000	17,70%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	5,2029	5,2245	5,2707	5,4670	5,8905	6,0445	16,18%
Maíz	20,0	5,4056	5,4280	5,4760	5,6800	6,1200	6,2800	16,18%
Demás cereales	20,0	5,4056	5,4280	5,4760	5,6800	6,1200	6,2800	16,18%
Habas de soja	35,0	4,3921	4,4103	4,4493	4,6150	4,9725	5,1025	16,18%
Semilla de girasol	32,0	4,5948	4,6138	4,6546	4,8280	5,2020	5,3380	16,18%
Resto semillas oleagin.	23,5	5,1691	5,1905	5,2364	5,4315	5,8523	6,0053	16,18%
Harina y Pellets de Triqo	13,0	5,8786	5,9030	5,9552	6,1770	6,6555	6,8295	16,18%
Harina y Pellets Soja	32,0	4,5948	4,6138	4,6546	4,8280	5,2020	5,3380	16,18%
Harina y pellets girasol	30,0	4,7299	4,7495	4,7915	4,9700	5,3550	5,4950	16,18%
Resto Harinas y Pellets	30,0	4,7299	4,7495	4,7915	4,9700	5,3550	5,4950	16,18%
Aceite de soja	32,0	4,5948	4,6138	4,6546	4,8280	5,2020	5,3380	16,18%
Aceite de girasol	30,0	4,7299	4,7495	4,7915	4,9700	5,3550	5,4950	16,18%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	4,7299	4,7495	4,7915	4,9700	5,3550	5,4950	16,18%

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.	feb-14	mar-14	ene-14	feb-14	ene-14	feb-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
24/01/2013	355,00	v357,00	v357,00	344,89	344,00	311,70	311,70	282,38	285,50	287,43	301,86	305,81
Semana anterior	330,00	v327,00		289,60	285,90	264,55	258,40	207,05	209,63	212,02	229,01	228,18
20/01/14	330,00	v331,00		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
21/01/14	330,00	v331,00	c320,00	288,90	285,20	264,11	258,00	206,60	209,08	211,46	228,27	227,45
22/01/14	330,00	v330,00	c320,00	290,10	286,50	263,74	257,60	206,23	208,71	210,91	229,56	228,55
23/01/14	330,00	v329,00	c320,00	292,90	289,20	266,94	260,80	209,44	211,74	213,94	232,32	231,49
24/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	207,70	209,99	212,02	230,48	229,74
Var. Semanal		0,6%		1,1%	1,2%	0,9%	0,9%	0,3%	0,2%		0,6%	0,7%
Var. Anual	-7,0%	-7,8%	-10,4%	-14,9%	-7,2%	-14,4%	-7,6%	-26,4%	-26,4%	-26,2%	-23,6%	-24,9%

(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.	feb-14	abr-14	may-14	jun-14	ene-14	feb-14	mar-14	mar-14	may-14	jul-14	sep-14
24/01/2013	292,00	298,12	278,43	278,43	v276,47	308,80	308,80	308,80	285,13	285,13	281,58	239,46
Semana anterior	212,00	212,59	200,68	c201,76	195,17	208,27	208,30	202,40	166,92	169,97	172,63	174,50
20/01/14	212,00	211,80	200,48	c201,76	194,97	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
21/01/14	212,00	210,23	199,30	198,22	194,09	208,66	208,70	202,80	167,32	170,17	172,63	174,21
22/01/14	212,00	v211,61	200,29	198,71	194,28	209,17	209,20	203,20	167,81	170,47	172,83	174,21
23/01/14	214,00	v214,07	199,99	199,99	v198,42	210,24	210,20	204,30	168,89	171,35	173,71	174,99
24/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	169,09	171,65	173,81	174,89
Var. Semanal	0,9%	0,7%	-0,3%	-0,9%	1,7%	0,9%	0,9%	0,9%	1,3%	1,0%	0,7%	0,2%
Var. Anual	-26,7%	-28,2%	-28,2%	-28,2%	-28,2%	-31,9%	-31,9%	-28,3%	-40,7%	-39,8%	-38,3%	-27,0%

(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.	feb-14	abr-14	ene-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Alfloat	Emb.cerc.	feb-14	Ab/Jn.14	Jl/Si.14
24/01/2013	235,00	243,79	243,79	290,56	620,00	228,00	275,00	326,25		1.150,00	1.135,00	1.250,00	1.250,00
Semana anterior	194,00	v185,23	184,54	171,13	430,00	245,00				895,00	880,00	915,00	925,00
20/01/14	194,00	v184,24	184,24	fer.	430,00	245,00				895,00	880,00	915,00	925,00
21/01/14	194,00	v182,67	182,77	172,31	430,00	245,00				895,00	870,00	925,00	930,00
22/01/14	194,00	v183,06	186,90	173,21	430,00	245,00	232,50			895,00	870,00	915,00	925,00
23/01/14	194,00	v183,56	187,20	172,05	430,00	245,00	232,50			895,00	870,00	925,00	930,00
24/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i			f/i	f/i	915,00	922,50
Var. Semanal		-0,9%	1,4%	0,5%							-1,1%		-0,3%
Var. Anual	-17,4%	-24,7%	-23,2%	-40,8%	-30,6%	7,5%	-15,5%			-22,2%	-23,3%	-26,8%	-26,2%

(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	abr-14	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14	GM feb-14
24/01/2013	534,00	c526,36	320,27	572,35	567,10	563,30	559,10	527,37	523,15	520,85	511,67	631,36
Semana anterior	532,00	483,47		539,35	533,20	527,70	518,80	483,74	476,67	471,06	456,09	628,15
20/01/14	532,00	483,28		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	643,32
21/01/14	532,00	483,92		526,12	520,00	514,50	506,60	470,51	464,45	459,21	446,35	648,12
22/01/14	532,00	472,07		525,76	519,70	514,10	503,30	470,15	464,82	460,13	447,18	651,36
23/01/14	532,00	473,91		524,84	518,70	513,20	502,40	469,23	463,90	459,40	445,62	648,38
24/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	472,07	466,65	462,15	447,82	651,03
Var. Semanal		-2,0%		-2,7%	-2,7%	-2,7%	-3,2%	-2,4%	-2,1%	-1,9%	-1,8%	3,6%
Var. Anual	-0,4%	-10,0%		-8,3%	-8,5%	-8,9%	-10,1%	-10,5%	-10,8%	-11,3%	-12,5%	3,1%

(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.	feb-14	My/J14	feb-14	Ab/J14	feb-14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
24/01/2013	490,00	498,46	437,77	470,90	428,13	516,00	453,00	453,00	457,12	452,60	447,75	437,39
Semana anterior	520,00	529,10	466,05	v498,79	439,48	554,00	491,00	482,00	478,95	463,73	454,03	438,82
20/01/14	520,00	519,40	454,75	486,33	424,82	556,00	494,00	484,00	fer.	fer.	fer.	fer.
21/01/14	520,00	510,36	449,02	470,13	424,05	550,00	478,00	470,00	459,10	445,00	436,51	424,49
22/01/14	520,00	511,90	451,44	473,32	424,93	539,00	478,00	470,00	462,30	447,53	438,82	426,81
23/01/14	504,00	c509,48	449,90	v461,53	419,59	539,00	478,00	472,00	461,53	446,21	437,06	423,72
24/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	535,00	477,00	472,00	469,25	452,38	442,79	428,68
Var. Semanal	-3,1%	-3,7%	-3,5%	-7,5%	-4,5%	-3,4%	-2,9%	-2,1%	-2,0%	-2,4%	-2,5%	-2,3%
Var. Anual	2,9%	2,2%	2,8%	-2,0%	-2,0%	3,7%	5,3%	4,2%	2,7%	0,0%	-1,1%	-2,0%

(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.	feb-14	My/J14	mar-14	My/J1.14	mar-14	abr-14	My/J14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
24/01/2013	1.142,00	1.116,85	1.080,84	1.109,13	1.078,78	1.207,40	1.207,40	1.214,09	1.148,81	1.157,19	1.163,36	1.254,52
Semana anterior	845,00	834,22	815,59	827,61	813,39	919,77	919,77	926,53	832,01	839,07	847,22	849,87
20/01/14	845,00	829,81	812,06	823,20	809,86	927,88	918,42	918,42	fer.	fer.	fer.	fer.
21/01/14	845,00	837,75	821,99	837,75	v824,19	924,52	924,52	924,52	839,95	846,78	854,50	856,48
22/01/14	837,00	829,81	816,58	828,71	v818,79	927,42	927,42	927,42	834,22	841,49	848,99	851,19
23/01/14	832,00	833,56	814,16	829,15	v819,67	936,46	936,46	930,99	834,66	842,15	850,09	852,51
24/01/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	927,37	927,37	928,74	827,60	835,54	843,69	846,34
Var. Semanal	-1,5%	-0,1%	-0,2%	0,2%	0,8%	0,8%	0,8%	0,2%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Var. Anual	-27,1%	-25,4%	-24,7%	-25,2%	-24,0%	-23,2%	-23,2%	-23,5%	-28,0%	-27,8%	-27,5%	-32,5%

(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 23/01/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
08/02/14

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)									45.500	4.000	39.000	773.000	166.943
SAN LORENZO	75.000					13.500	577.000	46.000					39.000
Dreyfus Timbues													
Noble Timbues	25.000											25.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)							106.500					106.500	18.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									8.500			8.500	7.143
Quebracho (Cargill SACI)						13.500	13.500					27.000	52.800
Nidiera (Nidiera S.A.)							134.000	21.000				180.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)									500		12.500	13.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									3.500			3.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000											25.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)							296.000	25.000			3.000	324.000	50.000
Akzo Nobel									37.000			37.000	
San Benito							27.000				23.500	23.500	
ROSARIO				46.000			193.010		20.300		23.500	282.810	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							150.160					150.160	
Punta Alvear (Cargill SACI)												23.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				46.000			42.850		20.300			109.150	
SAN NICOLAS									3.000			3.000	
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)						50.000			3.000			50.000	
RAMALLO						50.000						50.000	
Bunge Terminal							5.000					5.000	
LIMA				25.000								25.000	
Delta Dock				25.000								25.000	
Terminal del Guazú												5.000	
ZARATE				3.800								3.800	
NECOCHEA				273.750			27.000		13.000	1.400	8.250	323.400	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				123.750								132.000	
Open Berth							27.000		13.000	1.400		41.400	
TOSA 4/5				150.000								150.000	
BAHIA BLANCA	27.500			121.000		66.000			4.400		5.500	224.400	
Terminal Bahía Blanca S.A.	27.500			20.000								47.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				27.000								27.000	
Galvan Terminal (OMHSA)						66.000			4.400			70.400	
Dreyfus Terminal				20.000								20.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)				54.000							5.500	59.500	
TOTAL	102.500			469.550		129.500	797.010	46.000	86.200	5.400	76.250	1.685.410	166.943
TOTAL UP-RIVER	75.000			46.000		13.500	770.010	46.000	65.800	4.000	62.500	1.055.810	166.943
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													73.900
Navios Terminal													58.400
TGU Terminal													15.500

Prod. Incluye: HSS, cártamo, mailla, cebada, maíz /lin, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 15/01/14		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	34,8	1.266,9 (4.790,9)	169,0 (221,9)	13,0 (33,7)	26,0 (1.115,0)
	12/13	0,6	4.957,1 (12.218,0)	202,4 (694,9)	80,4 (495,8)	3.064,4 (10.885,0)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	34,9	1.708,8 (11.332,3)	1.283,6 (667,9)	156,1 (67,1)	
	12/13	24,9	19.339,0 (18.981,9)	1.864,6 (1.971,6)	1.034,0 (938,9)	16.396,1 (14.998,3)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14		8,8 (383,5)	0,3 (19,9)	(1,0)	
	12/13	3,0	1.709,3 (3.096,6)	160,9 (152,1)	130,2 (81,2)	1.740,3 (2.672,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	15,1	360,8 (616,6)	45,3 (273,4)	11,4 (65,0)	
	12/13		921,7 (1.193,3)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	742,2 (1.433,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	126,7	774,0 (2.802,6)	85,2 (66,3)	12,0 (3,2)	
	12/13	23,8	3.188,1 (2.046,2)	89,7 (135,8)	74,8 (135,6)	2.821,7 (2.012,8)
Soja (Abr-Mar)	13/14	69,1	1.910,9 (2.392,6)	1.412,3 (1.039,9)	165,1 (69,5)	
	12/13	121,3	9.653,6 (***) (11.783,5)	2.690,3 (***) (3.148,1)	2.689,3 (***) (2.553,2)	6.485,4 (4.949,1)
Girasol (Ene-Dic)	12/13	55,6	93,4 (42,1)	5,4 (7,8)	2,8 (7,0)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta OCTUBRE. (***) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/01/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14 (**)	1.224,9 (899,6)	1.163,7 (854,6)	334,2 (301,4)	116,8 (173,2)
	12/13	4.022,5 (5.008,3)	3.821,4 (4.757,9)	684,3 (1.263,7)	680,9 (1.262,3)
Soja	13/14 (**)	1.204,3 (2.814,7)	1.204,3 (2.814,7)	554,8 (1.958,7)	38,2 (367,9)
	12/13	31.271,0 (26.749,1)	31.271,0 (26.749,1)	14.099,8 (10.522,2)	12.288,9 (9.236,4)
Girasol	13/14 (**)	366,5 (492,5)	366,5 (492,5)	176,2 (188,7)	15,1 (47,0)
	12/13	2.523,6 (3.363,6)	2.523,6 (3.363,6)	788,5 (1.134,3)	626,9 (858,7)
Al 04/12/13	Cosecha				
Maíz	13/14 (**)		86,8 (146,9)		0,8
	12/13	4.471,9 (3.745,6)	4.024,7 (3.371,0)	489,7 (331,8)	344,7 (225,7)
Sorgo	12/13	99,2 (109,7)	89,3 (98,7)	3,9 (9,5)	3,7 (4,8)
Cebada Cerv.	13/14 (**)		57,3 (240,4)	28,9 (73,6)	3,3 (14,8)
	12/13	1.077,8 (1.443,2)	1.023,9 (1.371,0)	106,6 (634,1)	45,8 (372,8)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descripto en (*). (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

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

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Totales*	Part. ^{1/}
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo			
Bahía Blanca	15.991					18.587	34.578	1,7%
Terminal						18.587	18.587	0,9%
Cargill	15.991						15.991	0,8%
Rosario	166.944	11.173				16.422	194.539	9,5%
Villa Gob. Gálvez	108.424	11.173					119.597	5,8%
Pta. Alvear						16.422	16.422	0,8%
Gral.Lagos	58.520						58.520	2,8%
Pto.San Martín	1.724.336	62.362	22.198	16.336			1.825.232	88,8%
Timbúes (Dryfs)	57.249	15.580					72.829	3,5%
Timbúes (Noble)	94.680						94.680	4,6%
Renova	315.288						315.288	15,3%
Terminal VI	653.655			10.000			663.655	32,3%
Quebracho	48.447	46.782	22.198				117.427	5,7%
IMSA	147.232			6.336			153.568	7,5%
Pampa	58.914						58.914	2,9%
Vicentin	148.215						148.215	7,2%
San Benito	200.656						200.656	9,8%
Totales	1.907.271	73.535	22.198	16.336		35.009	2.054.349	
Part. ^{2/}	92,84%	3,58%	1,08%	0,80%		1,70%		

Por puerto durante 2013 (enero/octubre)

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Totales *	Part. ^{1/}
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo			
Bahía Blanca	414.698			8.262		252.446	675.406	3,0%
Terminal						189.479	189.479	0,8%
Pto.Galván	251.568						251.568	1,1%
Cargill	163.130			8.262		62.967	234.359	1,0%
Necochea - Emb.Directo	73.016			26.920			99.936	0,4%
Ramallo - Terminal	295.681						295.681	1,3%
Rosario	3.283.763	64.799				2.852	3.531.515	15,5%
Villa Gob. Gálvez	2.002.888	64.799					2.067.687	9,1%
Pta. Alvear						2.852	182.953	0,8%
Gral.Lagos	1.280.875						1.280.875	5,6%
Pto.San Martín	16.996.205	628.491	133.043	283.177			18.040.916	79,3%
Timbúes (Dryfs)	1.186.465	62.922					1.249.387	5,5%
Timbúes (Noble)	1.226.861						1.226.861	5,4%
Renova	843.216						843.216	3,7%
Terminal VI	5.409.964	6.764		98.467			5.515.195	24,2%
Quebracho	1.014.589	558.805	133.043				1.706.437	7,5%
IMSA	1.228.014			85.479			1.313.493	5,8%
Akzo Noble	17.147						17.147	0,1%
Pampa	882.123						882.123	3,9%
Vicentin	2.699.746			99.231			2.798.977	12,3%
San Benito	2.488.080						2.488.080	10,9%
Totales	21.063.363	693.290	133.043	318.359	2.852	432.547	22.750.502	
Part. ^{2/}	92,58%	3,05%	0,58%	1,40%	0,01%	1,90%		

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

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

Por destino durante 2013 (enero/octubre)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja	Pellets de Soja	Pellets de	Pellets	Harina de	Malta	Totales	Partic./2
	Soja	Parag.	Boliv.	Girasol	Afrechillo	Trigo *			
Indonesia	2.123.619	58.937						2.182.556	9,59%
Países Bajos	1.484.756			148.726				1.633.482	7,18%
Vietnam	1.364.315							1.364.315	6,00%
Polonia	1.105.006	52.665						1.157.671	5,09%
Italia	1.092.178	39.594						1.131.772	4,97%
Tailandia	1.119.325							1.119.325	4,92%
Reino Unido	1.051.630			25.062				1.076.692	4,73%
Argelia	987.466							987.466	4,34%

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja Parag.	Pellets de Soja Bolv.	Pellets de Girasol	Pellets Afrechillo	Harina de Trigo *	Malla	Totales	Partic./2
España	859.480	54.262		16.732		5		930.479	4,09%
Malasia	837.856							837.856	3,68%
Filipinas	799.806							799.806	3,52%
Irán	799.381							799.381	3,51%
Colombia	547.157	6.222	7.256	33.606	2.852			597.093	2,62%
Turquía	561.066	21.992						583.058	2,56%
Sudáfrica	446.010			64.127				510.137	2,24%
Australia	509.205							509.205	2,24%
Egipto	490.154							490.154	2,15%
Brasil						87.083	351.629	438.712	1,93%
Arabia Saudita	434.880							434.880	1,91%
Irlanda	405.629							405.629	1,78%
Dinamarca	392.399	13.000						405.399	1,78%
Perú	168.936	124.892	44.614				5.040	343.482	1,51%
Chile	18.661	288.536		6.820		1.565	25.325	340.907	1,50%
Marruecos	299.662			16.295				315.957	1,39%
Venezuela	179.468		81.173				27.610	288.251	1,27%
Ecuador	199.952						9.380	209.332	0,92%
Grecia	181.784	16.595						198.379	0,87%
Jordania	187.961							187.961	0,83%
Francia	175.663							175.663	0,77%
Rumania	174.184							174.184	0,77%
Alemania	173.509							173.509	0,76%
Yemen	170.071							170.071	0,75%
Libia	166.107							166.107	0,73%
Paquistán	149.021							149.021	0,66%
Libano	130.852							130.852	0,58%
Siria	127.739							127.739	0,56%
Japón	127.433							127.433	0,56%
Lituania	104.624							104.624	0,46%
Letonia	99.000							99.000	0,44%
Nueva Zelanda	90.345							90.345	0,40%
Rusia	87.719							87.719	0,39%
Emiratos Arabes U.	69.980							69.980	0,31%
Bélgica	62.626							62.626	0,28%
Corea del Sur	54.647							54.647	0,24%
Rep.Dominicana	42.722					115	10.788	53.625	0,24%
Georgia	47.200							47.200	0,21%
Túnez	47.115							47.115	0,21%
Latvia	37.270							37.270	0,16%
Camerún	35.365							35.365	0,16%
Corea	34.828							34.828	0,15%
Israel	16.134	16.595						32.729	0,14%
Uruguay	26.694			4.791		791		32.276	0,14%
Panamá	29.042					104		29.146	0,13%
Isla Mauricio	25.168							25.168	0,11%
Chipre	16.895							16.895	0,07%
Puerto Rico	16.264							16.264	0,07%
Bolivia						15.605		15.605	0,07%
Nigeria	13.000							13.000	0,06%
Senegal	10.350							10.350	0,05%
Otros	10.064							10.064	0,04%
China	10.000							10.000	0,04%
Isla Reunión	9.345							9.345	0,04%
Estados Unidos	6.230					11		6.241	0,03%
Jamaica	6.045							6.045	0,03%
Congo	5.170							5.170	0,02%
Ghana	5.000							5.000	0,02%
Mozambique	2.200			2.200				4.400	0,02%
El Salvador							2.775	2.775	0,01%
Otros						1.151		1.151	0,01%
Totales	21.063.363	693.290	133.043	318.359	2.852	107.048	432.547	22.750.502	

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. * Información suministrada hasta el mes de julio 2013

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante OCTUBRE de 2013

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/Colza	Totales	Partic. ²
Bahía Blanca		2.500								2.500	0,69%
Pto. Galván											
Cargill		2.500								2.500	0,69%
Rosario			25.000							25.000	6,92%
Villa Gob. Galvez			25.000							25.000	6,92%
Pto. San Martín	1.500	9.550	285.746	37.036						333.832	92,39%
Timbúes (Noble)			24.500							24.500	6,78%
Renova			58.500							58.500	16,19%
Terminal VI			124.366	9.450						133.816	37,03%
Quebracho			7.605	12.000						19.605	5,43%
Imsa		3.000	32.350							35.350	9,78%
Dempa			20.500							20.500	5,67%
Akzo Nobel			15.000	3.000						18.000	4,98%
ACA	1.500									1.500	0,42%
Vicentín				12.586						12.586	3,48%
San Benito		6.550	2.925							9.475	2,62%
Totales	1.500	12.050	310.746	37.036						361.332	
Participación ³	0,42%	3,33%	86,00%	10,25%							

Por puerto durante 2013 (enero/octubre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/Colza	Totales	Partic. ²
Bahía Blanca		58.568	46.701							105.269	2,38%
Pto. Galván		17.954	19.030							36.984	0,84%
Cargill		40.614	27.671							68.285	1,54%
Necochea		38.600	12.435						7.500	58.535	1,32%
Emb. Directo		38.600	12.435						7.500	58.535	1,32%
Ramallo			227.451							227.451	5,15%
Terminal			227.451							227.451	5,15%
Rosario			502.323	49.710		29.800	11.278	3.000		596.111	13,49%
Guide						29.800	11.278	3.000		44.078	1,00%
Villa Gob. Galvez			368.949							368.949	8,35%
Gral. Lagos			133.374	49.710						183.084	4,14%
Pto. San Martín	11.000	173.746	3.067.005	155.943	17.414		7.400			3.432.508	77,66%
Timbúes (Dryfs)			205.426							205.426	4,65%
Timbúes (Noble)			255.470							255.470	5,78%
Renova			193.150							193.150	4,37%
Terminal VI			867.372	22.818						890.190	20,14%
Quebracho			236.158	73.700	17.414					327.272	7,40%
Imsa		49.780	256.078							305.858	6,92%
Tránsito		8.540								8.540	0,19%
Dempa		7.500	153.721							161.221	3,65%
Pampa			28.500							28.500	0,64%
Akzo Nobel		58.676	471.026	36.880						566.582	12,82%
ACA	11.000	2.800								13.800	0,31%
Vicentín		34.050	45.199	14.586						93.835	2,12%
San Benito		12.400	354.905	7.959			7.400			382.664	8,66%
Totales	11.000	270.914	3.855.915	205.653	17.414	29.800	18.678	3.000	7.500	4.419.874	
Participación ³	0,25%	6,13%	87,24%	4,65%	0,39%	0,67%	0,42%	0,07%	0,17%		

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2013 (enero/octubre)

salidas	Soja									Totales*	Partic./2
	Algodón	Girasol	Soja	Paraguay	Bolivia	Maní	Cártamo	Maiz	Canola / Colza		
India		4.600	739.883	29.414			9.008			782.905	17,71%
Irán			604.772	6.602						611.374	13,83%
China		26.250	527.728			10.000				563.978	12,76%
Venezuela		6.000	270.800	4.000						280.800	6,35%
Perú		2.000	238.320	23.886	6.751				5.000	275.957	6,24%
Egipto		79.630	166.770							246.400	5,57%
Bangladesh			188.634	13.460						202.094	4,57%
Marruecos		8.000	104.943	29.638						142.581	3,23%
Argelia			78.305	47.663						125.968	2,85%
Corea del Sur			95.400							95.400	2,16%
Rep.Dominicana		4.400	87.450							91.850	2,08%
Sudáfrica	8.000	22.650	54.057	2.990						87.697	1,98%
Corea del Norte			83.310							83.310	1,88%
Colombia		2.100	70.125		2.499					74.724	1,69%
Países Bajos		26.000	15.357	12.350		10.300	9.670			73.677	1,67%
Malasia	3.000	14.080	55.545							72.625	1,64%
España			56.784	6.000						62.784	1,42%
Guatemala		6.650	43.898							50.548	1,14%
Pakistan			47.394							47.394	1,07%
Ecuador		1.000	38.200		8.164					47.364	1,07%
Tailandia			38.979							38.979	0,88%
Túnez			18.935	14.650						33.585	0,76%
Francia		6.940	25.250							32.190	0,73%
Vietnam			24.590							24.590	0,56%
Australia		16.420	6.660							23.080	0,52%
Mozambique		9.100	9.000							18.100	0,41%
Panamá			16.350							16.350	0,37%
México		3.000	8.000	5.000						16.000	0,36%
Indonesia			15.000							15.000	0,34%
Nicaragua			14.650							14.650	0,33%
Brasil		8.139	4.000						2.500	14.639	0,33%
Estados Unidos		6.880				6.500				13.380	0,30%
Italia			13.000							13.000	0,29%
Madagascar			12.000							12.000	0,27%
Nigeria			11.700							11.700	0,26%
Emiratos Arabes			7.150					3.000		10.150	0,23%
Bélgica				10.000						10.000	0,23%
Nueva Zelanda		6.675	2.500							9.175	0,21%
Isla Mauricio		1.500	7.450							8.950	0,20%
Arabia Saudita			8.372							8.372	0,19%
Haití			8.250							8.250	0,19%
Jamaica			8.000							8.000	0,18%
Cuba			7.500							7.500	0,17%
Turquía			6.806							6.806	0,15%
Yemen			5.498							5.498	0,12%
Mauritania		2.900	2.100							5.000	0,11%
Taiwan		5.000								5.000	0,11%
Kenia			1.500			3.000				4.500	0,10%
El Salvador			3.000							3.000	0,07%
Tanzania			2.000							2.000	0,05%
Costa Rica		1.000								1.000	0,02%
Totales	11.000	270.914	3.855.915	205.653	17.414	29.800	18.678	3.000	7.500	4.419.874	
Participación /3	0,25%	6,13%	87,24%	4,65%	0,39%	0,67%	0,42%	0,07%	0,17%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto s

EL DÓLAR DEJÓ EL MERCADO AL ROJO VIVO

Leandro Fisanotti

Nuevamente la semana culmina manteniendo al dólar como el principal protagonista. Las tensiones presentes en el mercado cambiario se exacerbaban durante las últimas semanas y alcanzaron un máximo en las recientes jornadas con la mayor depreciación de la moneda en más de una década. Esto tuvo su correlato en los mercados financieros con elevada volatilidad y selectividad en las cotizaciones. En el plano internacional, aunque siendo una prioridad secundaria para los operadores locales, las plazas de referencia experimentaron caídas significativas producto de algunos datos desalentadores de la agenda macro.

Las principales bolsas del mundo se mostraron bajistas producto de un enrarecido clima para los países emergentes. En la semana se conocieron distintos datos respecto de la evolución de la economía china que derramaron su impacto en las principales plazas bursátiles. El día lunes se conocieron las estadísticas relacionadas a la evolución del producto bruto interno del gigante asiático. Si bien la variación interanual resultó por encima de la meta propuesta por la gestión de Xi Jinping, el parcial correspondiente al último trimestre de 2013 marcó una desaceleración en el nivel de actividad. Adicionalmente, la producción industrial del mes de diciembre estuvo por debajo de las previsiones de los analistas y el índice privado PMI -

proxy para la evolución del PBI - anotó su primer retroceso en seis meses.

La demanda china ha sido un importante motor de crecimiento en los mercados emergentes. No sorprende entonces que los inversores se muestren preocupados por la suerte que correrán economías como Brasil o Sudáfrica ante un contra-tiempo en el crecimiento de China. Este escenario, que se suma a algunas preocupaciones respecto del sistema financiero chino y un avance en la decisión de la Fed en el retiro de estímulos monetarios tras la reunión prevista para la semana entrante, fue el cóctel perfecto para una marcada toma de ganancias en los principales índices accionarios. Los mercados europeos promediaron una caída del 4% en el índice Euro Stoxx 50, aunque fueron mayores en algunas plazas puntuales. Las cotizantes españolas, por ejemplo, cedieron en promedio un 5,7%.

Sin quedar al margen del contexto global, los índices de Wall Street retrocedieron hasta su menor nivel en cinco semanas, alejándose de los máximos alcanzados.

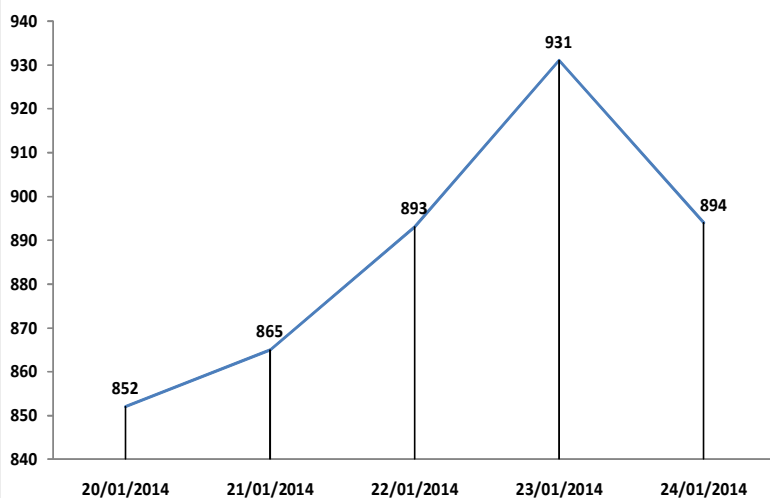
Más allá de que la semana estuvo "cargada" en términos de movimientos en las plazas internacionales, esto quedó en un segundo plano para los operadores locales. En el mercado doméstico toda la atención estuvo concentrada en la evolución de la cotización del dólar y los cambios en la normativa aplicable a las operaciones sobre la divisa estadounidense.

Con una intervención reducida en el mercado de cambios, el BCRA convalidó una suba en el valor del dólar de \$2,12 entre el miércoles y el viernes

de esta semana. Se trata de la mayor devaluación en aproximadamente diez años y marca un cambio en la política aplicada por la autoridad monetaria. Tras esto, el gobierno volvió a sorprender al anunciar que se liberaría a partir del próximo lunes las compras de dólares para personas físicas incluyendo una reducción en el recargo aplicable a las operaciones cambiarias, que se paga a cuenta de impuesto a las ganancias.

Esto disparó fuertes movimientos en el valor de las principales empresas cotizantes en la bolsa local, al igual que en los bonos negociados en el

Bonar X: una semana de fuertes vaivenes



recinto. El índice de referencia del mercado local, el Merval, cierra la semana con una caída del 5,4%.

Entre los papeles más negociados se observaron fuertes variaciones en las cotizaciones. Las acciones de empresas que operan principalmente en mercados de exportación se vieron beneficiadas por el contexto general de debilitamiento de la moneda y anotaron subas ante la expectativa de una mejora en sus márgenes de rentabilidad. En este grupo se encuentran Aluar, que trepó un 14,5% respecto del viernes pasado; Siderar (+12,9%) y Tenaris (+7,4%).

Por el contrario, la creciente incertidumbre hizo mella en las cotizaciones de las empresas más expuestas al riesgo local. YPF no logró mantener la tendencia alcista con la que operaba y finaliza la semana con una caída del 18,2% sin poder sostener el nivel de \$ 300 por unidad.

El sector bancario también estuvo del lado de las pérdidas. Al convulsionado entorno debe agregarse un súbito enfriamiento en las expectativas que se generaron en relación a un posible acuerdo con el "Club de París". Si bien el acercamiento oficial al conjunto de acreedores es un paso relevante, no se espera que las negociaciones encuentren un acuerdo al menos hasta el mes de marzo. De este modo, los papeles del Grupo Financiero Galicia retrocedieron un 10,8%, Banco

Francés un 9,6% y Banco Macro perdió el 8,1%.

También fueron relevantes las caídas de Sociedad Comercial del Plata (-15,7%) y Pampa Energía (-10,2%).

Los títulos públicos no estuvieron exentos de los vaivenes en las cotizaciones. Tras haber subido estrepitosamente ante la disparada en el tipo de cambio oficial (que estuvo acompañada de subas en el paralelo, fogueadas por una implacable demanda), recortaron fuertemente posiciones ante la incógnita que implica la liberación de la operatoria minorista del día lunes.

El Bonar X, uno de los más operados de la plaza local y principal referencia para el "dólar MEP", ganaba más del 10% en la semana tras la corrida que vivió el jueves, pero la caída experimentada en la última rueda deja un saldo del 4,8% por sobre el nivel al que se negociaba siete días atrás.

En la búsqueda de cobertura ante la depreciación del peso, los Cedears también se mostraron demandados. Con un mayor volumen de negocios, los certificados más líquidos tuvieron subas del orden del 7% como es el caso de Apple.

Por último, un antiguo refrán "bolsero" reza que "a río revuelto, ganancia de pescadores". En este sentido, quienes invirtieron en títulos "dollar-linked" tuvieron importantes ganancias en la semana, aunque no pocos se preguntan si llegó el momento de vender.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/01/14	21/01/14	22/01/14	23/01/14	24/01/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	6.207.443,00	184.585,00	38.523,00	1.255.674,00	90.000,00	7.776.225,00	-42,97%
Valor Efvo. (\$)	4.868.499,97	388.171,07	121.401,51	506.912,74	178.491,90	6.063.477,19	-64,49%
Valor Efvo. (u\$s)	6.079,79		2.701,40	33.000,00		41.781,19	420,39%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	200,00		300,00	12,00	176,00	688,00	
Valor Efvo. (\$)	1.938,00		67.500,00	3.426,00	44.000,00	116.864,00	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	15.000,00		19.550,00			34.550,00	122,93%
Valor Efvo. (\$)	15.083,24		19.702,46			34.785,70	123,53%
Cauciones							
Valor Nom.	226,00	153,00	108,00	321,00	293,00	1.101,00	-5,41%
Valor Efvo. (\$)	17.202.432,14	13.688.914,14	13.580.895,37	41.061.277,98	35.638.277,37	121.171.797,00	-6,93%
Totales							
Valor Nominal	6.222.869,00	184.738,00	58.481,00	1.256.007,00	90.469,00	7.812.564,00	-42,77%
Valor Efvo. (\$)	22.087.953,35	14.077.085,21	13.789.499,34	41.571.616,72	35.860.769,27	127.386.923,89	-13,51%
Valor Efvo. (u\$s)	6.079,79		2.701,40	33.000,00		41.781,19	420,39%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones		20/01/14		21/01/14		22/01/14		23/01/14		24/01/14	
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17	24hs	860.000	2.500	21.500,00							
AA17	CI	860.000	23.240	200.165,32				901.000	4.674	42.112,74	
AGL4SENIOR	CI	76.000	47.000	35.720,00				30.000	1.197.000	359.100,00	
AMES1C.P.	CI	51.703	3.055,564	1.579,818,25							80,37
AMES1ICP	CI	103,823	3.083,893	3.201.790,23							59,000
AVALRURAL21	CI	700,000	7,000	49,000,00							47,418
AVALRURAL21	24hs										
BD2C4	CI	760,000	1,000	7,600,00						750,00	4,000
BD2C4	24hs				760,000	2,000	15,200,00				
BDC14	24hs									800,00	3,000
BNY14	CI									800,00	2,000
FIDEBICA30A	CI				90,600	44,000	39,864,00				
GL03C	CI				115,000	65,845	75,721,75			87,96	16,000
GV22A	24hs										14,074
GV22A	CI				700,000	6,000	42,000,00				
GV23A	CI							695,000	6,000	41,700,00	
MIS1CLASEA	CI	46,919	38,900	18,251,49						750,00	2,000
PBF15	CI				802,000	8,000	64,160,00				
PBF15	72hs									800,00	4,000
PLA1CLASEA	72hs				71,222	21,400	15,241,51				
TPVY	72hs	86,000	14,000	12,040,00				800,000	8,000	64,000,00	
Títulos Renta Fija USD											
BONO NAC.-7% v.2017	CI	85,800	7,086	6,079,79				82,500	40,000	33,000,00	
Títulos Renta Variable											
GGAL	CI	9,690	200	1,938,00							
TS	CI										
TS	72hs										
YPFD	CI									250,000	176
Oblig.Negociables											
OYP14	72hs				100,883	10,550	10,643,15				
OYP16	CI	100,555	15,000	15,083,24							
OYP16	72hs				100,659	9,000	9,059,31			285,500	12
											44,000

Cautiones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	20/01/14				21/01/14				22/01/14			
	7	8	16	30	7	8	14	29	7	13	14	16
Plazo / días	41666	28-ene	41675	19-feb	28-ene	29-ene	04-feb	19-feb	29-ene	04-feb	05-feb	07-feb
Fecha vencimiento	19,66	20,77	21,45	22,00	18,12	20,00	20,99	21,59	19,83	19,00	19,74	21,00
Tasa prom. Anual %	169	32	3	3	86	38	17	3	82	8	8	1
Cantidad Operaciones	12.468.206	3.017.594	275.000	250.000	8.561.660	2.137.830	2.555.151	52.382	11.089.586	949.456	853.156	90.000
Monto contado	12.515.223	3.031.329	277.586	253.164	8.591.405	2.147.202	2.575.724	53.280	11.131.753	955.881	859.614	90.828
Monto futuro												

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

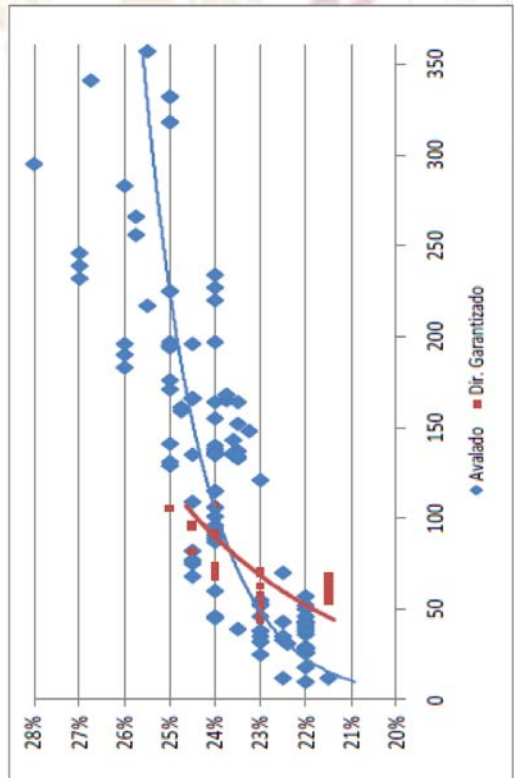
Conceptos	23/01/14						24/01/14					
	7	11	14	15	19	32	7	10	14	19	21	31
Plazo / días	41669	41673	41676	41677	41681	41694	31-ene	03-feb	07-feb	12-feb	14-feb	24-feb
Fecha vencimiento	22,86	21,00	20,88	23,00	21,55	23,98	25,63	24,00	25,75	22,00	23,00	30,00
Tasa prom. Anual %	285	6	15	2	7	6	214	48	28	1	1	1
Cantidad Operaciones	36.691.898	164.754	456.682	53.700	2.468.327	1.010.934	28.172.712	5.109.299	1.474.815	441.588	237.000	7.828
Monto cotizado	36.852.733	165.797	460.340	54.208	2.496.016	1.032.184	28.311.194	5.142.894	1.489.380	446.645	240.136	8.027
Monto futuro												

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

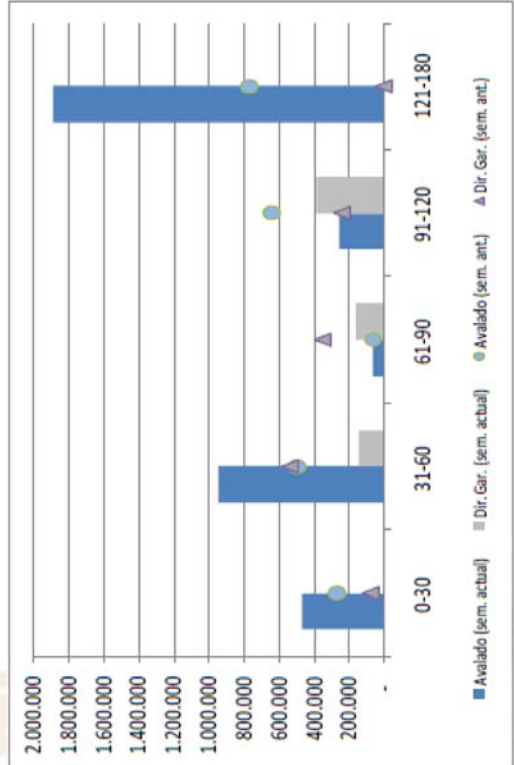
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.955.686	3.500.632	117	144	41,6%	-18,8%	140,9	163,9	42.356	24.310
Directo Garantizado	679.865	1.201.232	40	120	-43,4%	-66,7%	84,6	58,7	16.997	10.010
Directo No Gar.	3.545.125	1.544.926	229	74	129,5%	209,5%	67,2	57,3	15.481	20.877
Directo Warrant	5.787.205	1.320.676	85	54	338,2%	57,4%	84,4	127,9	68.085	24.457
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	14.967.882	7.567.465	471	392	97,8%	20,2%				

Actual: serie correspondiente a la semana 13/01/2014 al 17/01/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana 05/01/2014 al 10/01/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	3,56	10-Jan-14	35,86	-3,78	223.661.310		29,14	1,05	0,88	1,70	32,28	9,41	337.868,60	8.927.897.574
Petrobras Brasil	APBR	58,50	10-Jan-14	-13,95	-2,50		21.182.442.000	40,51	1,08	0,61	0,59	8,32	7,34	41.347,80	557.564.004.913
Banco Hipotecario	BHIP	1,69	10-Jan-14	22,79	-2,31		343.607.000	42,08	1,43	0,97	0,34	7,38	8,48	87.984,20	1.172.245.804
Banco Macro	BMA	20,90	10-Jan-14	63,92	-1,65		1.493.618.000	39,96	1,08	0,97	2,00	5,61	8,48	84.775,00	12.463.686.090
Banco Patagonia	BPAT	5,60	10-Jan-14	47,37	4,67		942.561.000	82,43	0,71	0,97	1,05	3,64	8,48	3.286,20	3.912.603.108
Comercial del Plata	COME	1,13	10-Jan-14	88,65	27,25		912.186.000	85,11	0,98	0,87	2,22	0,61	0,00	6.612.334,00	1.541.525.169
Cresud	CRES	8,80	10-Jan-14	48,03	2,33		26.907.000	38,82	0,87	0,93	1,82	0,00	7,32	20.990,80	4.427.587.190
Edenor	EDN	2,65	10-Jan-14	248,68	14,22		- 1.016.470.000	116,42	1,80	1,06	2,80	3,72	11,71	1.964.192,60	1.175.530.777
Siderar	ERAR	2,98	10-Jan-14	94,72	-1,00		539.935.000	16,06	1,21	0,88	1,14	11,75	9,41	707.524,40	13.503.134.298
Bco. Francés	FRAN	20,45	10-Jan-14	74,79	2,25		1.263.679.000	35,35	1,37	0,97	2,14	6,76	8,48	51.109,60	11.002.970.395
Grupo Clarif	GCLA	21,40	10-Jan-14	167,50	-6,96			40,85	0,94		1,07	0,00		1.796,80	3.998.917.871
Grupo Galicia	GGAL	8,87	10-Jan-14	84,34	-0,89		1.336.215.000	49,45	1,23	0,97	1,75	7,25	8,48	584.370,00	8.543.540.755
Indupa	INDU	3,44	10-Jan-14	168,75	-37,91		- 421.620.000	250,51	1,17	0,87	1,16	0,00	0,00	650.635,00	1.429.601.327
IRSA	IRSA	10,45	10-Jan-14	93,98	-5,00		238.737.000	40,75	0,99	0,60	2,23	26,40	38,43	8.743,60	6.066.124.214
Ledesma	LEDE	5,20	10-Jan-14	-1,69	-5,63		140.354.000	30,19	1,07	0,93	1,56	19,73	7,32	24.284,80	2.295.171.871
Mirgor	MIRG	128,17	10-Jan-14	73,53	-4,50		150.317.000	25,62	0,95	0,65	1,72	3,59	4,84	2.544,60	791.473.167
Molinos Rio	MOLI	27,95	10-Jan-14	5,87	-0,53		29.962.000	47,43	0,85	0,65	5,32	0,00	4,84	11.403,20	7.051.141.284
Pampa Holding	PAMP	1,90	10-Jan-14	72,73	0,00		- 649.694.250	44,61	0,98	1,06	1,39	8,28	11,71	1.543.247,60	2.505.018.292
Petrobras energia	PESA	4,94	10-ene-14	31,03	-4,08		615.000.000	46,72	0,35	0,61	0,99	0,00	7,34	503.490,40	10.006.297.209
Socoltherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,67	0,88	0,29	0,00	9,41	16.679,20	18.384.171
Telecom	TECO2	30,25	10-Jan-14	80,38	3,24		2.685.000.000	76,12	0,95	0,81	1,46	9,66	12,42	103.450,00	14.625.473.886
TGS	TGSU2	3,83	10-Jan-14	57,89	4,93		239.218.000	41,61	0,91	0,79	0,72	19,81	16,80	16.241,20	1.495.703.018
Transener	TRAN	1,21	10-Jan-14	74,60	11,01		- 103.467.160	74,57	1,52	1,06	0,54	0,00	11,71	428.227,20	264.473.495
Tenaris	TS	198,00	10-Jan-14	38,65	2,86		1.699.047.000	32,85	0,92	0,88	0,00	0,00	9,41	31.717,00	169.184.338.221
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13				Unable to collect data for the field 'AN.PS.L.B			0,50			9,54		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	3,40	10-ene-14	11,84	-0,58			26,85	0,54	0,88	3,03	9,41	10.699,60	81.855.780	
Alto Palermo	APSA	48,00	10-ene-14	83,29	0,00	330.098.000		46,07	0,54	0,60	0,00	38,43	583,60	6.067.634.326	
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,90	10-ene-14	5,56	-3,06		4.140.670	28,52	0,43	0,60	7,34	38,43	4.523,80	50.611.256	
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	12,40	10-ene-14	52,15	-6,06	1.954.377.000		30,44	0,00	0,97	20,24	8,48	6.758,80	13.772.036.477	
Carlos Casado	CADO	6,14	10-ene-14	39,55	0,00	108.238.660		11,33	0,58	0,60	3,28	38,43	6.149,60	348.582.045	
Capulo	CAPU	3,00	10-ene-14	111,86	-5,66	25.867.460		19,21	0,72	0,60	4,86	38,43	2.748,60	168.485.558	
Capex	CAPX	4,61	10-ene-14	21,32	-7,80	82.350.090		36,15	0,88		1,71	0,00	3.206,40	831.486.720	
Carboclor	CARC	2,10	10-ene-14	90,73	-8,30	13.512.840		27,33	0,75	0,87	0,00	0,00	28.348,60	193.022.511	
Central Costanera	CECO2	1,31	10-ene-14	0,00	6,50	454.764.780		65,84	1,14	1,06	0,00	11,71	613.558,00	823.912.838	
Celulosa	CELU	4,32	10-ene-14	5,62	-3,36	79.381.000		16,90	1,27	0,93	0,00	7,32	17.175,00	437.435.415	
Central Puerto	CEPU2	15,35	10-ene-14	17,18	0,99			46,34	1,01	1,06	58,29	11,71	14.724,80	545.130.136	
Camuzzi	CGPA2	1,80	08-ene-14	111,76	2,86			29,71	0,95	1,06	0,00	11,71	3.776,80	601.786.329	
Colorin	COLO	7,05	06-ene-14	60,23	-6,00			2,83	0,68	0,87	1,13	0,00	202,00	39.307.106	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,40	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	6,65	18-dic-13	202,27	-10,14			0,00	0,61	0,60	322,19	38,43	1.693,60	2.555.821.788	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,00	23-dic-13	111,23	0,00			0,00	0,39	0,79	39,22	16,80	6.075,00	237.493.116	
Domec	DOME	6,00	28-nov-13	4,73	9,49			0,00	0,20	0,45	2,70	13,61	625,60	84.263.303	
Dycasa	DYCA	5,00	10-ene-14	25,00	0,00			30,94	0,39	0,60	1,02	0,00	38,43	446,80	150.470.184
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,06	0,92	11,71	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	516,80	1.566.723.598	
Estrada	ESTR	2,85	08-ene-14	-3,39	-5,00			8,85	0,15		1,17	16,15	3.582,60	121.811.934	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,60	3,02	7,54	38,43	142.800.000	
Ferrum	FERR	3,05	10-ene-14	65,16	7,02			47,35	0,66	0,58	1,12	0,00	450.115,20	409.981.094	
Fiplaso	FIPL	1,65	10-ene-14	9,59	3,12			20,01	0,55		1,00	9,79	6.625,40	101.462.070	
Banco Galicia	GALI	18,50	10-ene-14	106,70	-11,90			55,73	0,66	0,97	2,33	8,48	1.261,40	10.435.651.995	
Garovaglio	GARO	3,10	10-ene-14	-15,05	0,00			44,99	0,70		1,14	7,19	4.472,40	63.749.201	
Gas Natural	GBAN	3,50	23-dic-13	120,13	1,45			7,19	0,66	0,79	0,79	5,68	5.323,00	560.051.064	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00				0,65		158,53	70,94	0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,39	0,00	0,00	10.302.735	
Grimoldi	GRIM	4,20	10-ene-14	86,59	-8,50			72,13	0,00	0,50	1,85	8,64	4.471,20	186.674.874	
INTA	INTA								0,65		7,40				
Juan Minelli	JMIN	3,42	10-ene-14	-18,57	-7,32			19,67			0,96		4.821,60	1.207.808.712	
Longwie	LONG	1,54	10-ene-14	6,55	-1,91			20,43	0,70	0,45	0,00	6,80	10.764,00	105.654.089	
Metrogas	METR	1,35	10-ene-14	82,43	10,66			75,07	1,22	0,79	0,80	2,47	16,80	20.670,40	300.607.970
Morixe	MORI	1,95	10-ene-14	-4,88	-2,50			36,72	0,49	0,65	6,51	0,00	1.893,40	29.341.686	
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,49		1,01	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	2,35	10-ene-14	46,95	-1,67			13,89	0,00	0,60	1,43	0,00	5.089,00	377.178.594	

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	8.00	10-ene-14	54.61	-1.23			33.05	0.56	6.16	6.16	2.298,20	4.012.538.236	
Quickfood	PATY	16.40	10-ene-14	117.22	-3.53			42.66	0.85	0.00	0.00	1.377,80	352.382.651	
Petrak	PERK	0.84	26-dic-13	27.27	-2.33			3.31	0.36	20.54	12.06	7.510,20	18.315.654	
YPF	YPFD	295.00	10-ene-14	169.95	1.72			24.74	0.88	28.36	7.34	43.992,80	116.375.683.895	
Polledo	POLL	34.23	10-ene-14	53.57	-2.59			10.62	1.03	14.58	14.58	478.563,80	3.294.323.714	
Petrol del cono sur	PSUR	0.80	09-ene-14	6.67	0.00			42.81	2.22	43.81	2.44	13.562,00	80.546.852	
Repsol	REP	227.00	09-ene-14	66.58	9.13			27.00	0.72	0.00	7.34	301,80	228.236.102.886	
Rigollean	RIGO5	2.89		0.00	0.00			0.00	0.40	20.24	0.00	0.00	1.527.949.864	
Rosenbusch	ROSE	2.77	10-ene-14	29.44	10.80			42.25	0.54	1.28	0.00	51.412,20	82.403.048	
San Lorenzo	SAL	0.95	10-ene-14	46.15	0.00			7.89	0.50	0.00	35.47	7.687,80	163.072.038	
San Miguel	SAMI	8.95	10-ene-14	66.36	-2.93			19.17	0.43	19.37	38.43	3.579,40	578.397.574	
Sanlander	STD	83.15	10-ene-14	64.18	3.43			47.89	0.84	1.03	17.56	2.025,80	690.032.978.725	
Telefónica	TEF	145.00	10-ene-14	47.21	-1.36			50.17	0.67	15.18	12.42	577,20	497.979.380.344	

(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-feb-14	19.36%	68.00	17-ene-14	17,65	0,057	73,82%	0,1783	6,7599	0,058
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	17-feb-14	100,00%	191,50	17-ene-14	2,00	0,114	293,94%	0,6515	0,1177	3,717
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-feb-14	47,80%	140,50	17-ene-14	18,15	0,166	170,71%	0,3934	0,6912	0,803
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	17-feb-14	5,50%	14,25	17-ene-14	10,50	0,005	14,34%	0,0547	0,0000	0,000
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	75,05	17-ene-14	1,18	15,189	257,54%	0,2914	0,0925	13,302
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	198,95	17-ene-14	1,18	1,486	309,26%	0,6433	0,1069	7,927
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	195,00	17-ene-14	4,06	1,486	309,26%	0,6305	0,1093	7,848
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	55,00	17-ene-14	2,00	1,446	233,82%	0,2352	18,1551	0,015
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	17-ene-14	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		100,00%	103,60	17-ene-14	17,65	8,318	108,32%	0,9564	0,3731	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	88,50	17-ene-14	18,15	6,663	106,66%	0,8297	0,4213	0,522
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	17-ene-14	2,00					3,008
Bonarar X	AA17	03-oct-15		100,00%	895,00	17-ene-14	7,00	1,847	101,85%	1,2923	-0,0188	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	17-ene-14	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		100,00%	972,00	17-ene-14	0,79	2,119	102,12%	1,3997	-0,1351	1,877
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	443,00	17-ene-14	2,50	13,278	113,28%	0,5751	0,0672	12,882
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	394,50	17-ene-14	2,50	13,278	113,28%	0,5121	0,0761	12,374
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	198,95	17-ene-14	5,83	1,486	309,26%	0,6433	0,1069	7,927
Disc. USS (NY)	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1090,00	17-ene-14	8,28	0,709	140,91%	1,1375	0,0308	7,549
Disc. USS (NY) 10	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	994,00	17-ene-14	8,28	0,626	124,39%	1,1751	0,0430	7,243
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	994,00	17-ene-14	8,28	0,626	124,39%	1,1751	0,0430	7,243
Global 17	G17	02-jun-17		100,00%	895,00	17-ene-14	8,75	1,215	101,22%	1,3004	-0,0025	3,019



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