



22.07.19

Lote de noticias: GANADERÍA Y FINANZAS

ROSGAN 

BIG RIVER
THINK BIG.

María Belén Collati
mbcollatti@bigriver.com.ar

María Julia Aiassa
maria.aiassa@gmail.com

España 768 PA
Tel: +54 341 5274460
www.bigriver.com.ar



Los números del momento



48,3%

Es la participación de hembras en la faena durante los primeros días de julio. Así lo anticipan las declaraciones informadas al Registro Único de Operadores de la Cadena Agroindustrial (RUCA) sobre un total de 392.721 animales faenados. De mantenerse esta tendencia durante el transcurso del mes, implicaría una baja en la participación de hembras de 2,4 puntos porcentuales, respecto del 50,7 % declarado en junio.

-6,06%



Cayó el Merval en el transcurso de la semana. Tras haber alcanzado la semana anterior su máximo de 43.292,62 unidades, un contexto internacional más adverso al riesgo con toma de ganancias, llevaron al índice a tener una caída significativa durante la semana. Cabe destacar que, medido en pesos, el Merval acumula una suba del 32,58% en lo que va del año.



65%

Fue el nivel de ocupación de los corrales durante el mes de junio, de acuerdo al relevamiento realizado por la Cámara Argentina de Feedlots (CAF). Respecto del mes previo, el nivel de ocupación se vio incrementado en 3 puntos. Sin embargo, comparado con igual mes del año pasado, aún se mantiene una brecha de 7 puntos por debajo del 72% de julio 2018.

-1,97%



Fue la depreciación del peso argentino en el transcurso de la semana. Tras un inicio de la semana con fuertes subas del tipo de cambio, el Banco Central debió intervenir rápidamente para evitar mayores disparadas, previo a las PASO. El lunes se entregaron USD 5382 millones correspondientes a un nuevo desembolso del FMI. Esta ampliación otorgada por el FMI para poder intervenir en el mercado de futuros ante una nueva escalada del dólar; le darían al BCRA la capacidad para intervenir por un total de USD 6.300 millones. En el plano internacional, un contexto más adverso al riesgo lleva a la mayoría de las monedas de países emergentes a caer respecto al dólar.



+125%

Interanual sube el precio de la leche al productor. La Dirección Nacional de Lechería difundió el tablero de comando sectorial correspondiente a junio que sorprendió con un nuevo incremento del precio pagado por la industria a los tamberos por la leche cruda. Según datos oficiales, el precio a tranquera en junio fue de \$15,15 lo que significa 4% más que en mayo y 125% más que en junio del año pasado. En lo que respecta a producción, el primer semestre cerró con una baja acumulada del 5,8%. Sin embargo, desde el Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (Ocla) proyectan un escenario de repunte para los próximos meses que permitiría cerrar el 2019 con una leve caída de entre 1 y 2 % con respecto a 2018.

2,7%



Fue la inflación del mes de junio. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes de junio mostró una desaceleración por tercer mes consecutivo, permaneciendo en sintonía con lo esperado por los analistas. A su vez, la variación interanual escaló al 55,8% en el sexto mes del año. De acuerdo con las cifras del Indec, los rubros que mayor incremento de precios registraron en el último mes fueron 'Comunicación' (+7,1%), 'Recreación y cultura' (+3,7%), 'Salud' (+3,6%) y 'Equipamiento y mantenimiento del hogar' (+3,4%). El resto de los rubros permanecieron por debajo del promedio mensual del índice de referencia.



+18%

Es el incremento mensual de actividad registrado por la Cámara Argentina de Inmobiliarias Rurales (Cair) durante el mes de junio. Este resultado completa el sexto mes consecutivo en registrar incrementos. Desde la entidad resaltaron como un dato importante que los 46,53 puntos que marcó el índice en el último mes es un guarismo muy similar al de abril de 2018 (46,02), mes previo al inicio de la crisis financiera argentina.

62%



Fue el nivel de utilización de la capacidad instalada en la industria durante el mes de mayo 2019. El mismo resulta inferior al registrado en el mismo mes de 2018 (65,1%). De acuerdo a los datos del Indec en la última semana, el bloque de alimentos y bebidas registró durante el mes de mayo un nivel de utilización de su capacidad instalada de 60,5% mientras que la industria automotriz fue la que registró el menor nivel de utilización (36,6%) durante dicho período.



URUGUAY

El precio de la carne vacuna en el mercado interno supera 2,3% a la inflación por primera vez en 5 años. El fuerte incremento del precio de exportación de la carne vacuna en junio –impulsado por el efecto de la fiebre porcina en China- se trasladó a un aumento de precios de este producto en el mercado interno posicionándose por primera vez en 5 años por encima de la inflación. Desde el Instituto Nacional de Carnes (INAC), aseguraron que en los últimos 6 meses el precio de la carne al consumidor subió un 17% al tiempo que el dólar se apreció en un 9% elevando, en consecuencia, el incremento real.



BRASIL

China pondría a prueba un sistema de inspección por videoconferencia para agilizar el procedimiento de habilitación de plantas frigoríficas en Brasil. La estrategia piloto no requerirá la presencia de técnicos del Servicio Sanitario chino en los establecimientos a certificar, como es habitual en todos los países importadores. Una transmisión en vivo mostrará las inspecciones realizadas por técnicos brasileños dentro de los frigoríficos a las autoridades gubernamentales chinas, que lo estarán monitoreando desde Beijing. En noviembre pasado, los chinos auditaron 11 plantas en Brasil, pero una de ellas fue rechazada. La idea era que la inspección fuera un muestreo para autorizar luego decenas de plantas, lo que no ha sucedido hasta la fecha.



PARAGUAY

Desde la Asociación Rural del Paraguay (ARP) insisten en lograr un cupo del 25% en el reparto de la cuota de 99.000 toneladas de carne otorgada recientemente por la Unión Europea al Mercosur. El presidente de la ARP, Luis Villasanti, exigió que la negociación interna del Mercosur sea "igualitaria", para evitar que Brasil y Argentina salgan beneficiados en detrimento de Uruguay y Paraguay. Tras haber suscrito el histórico acuerdo con la Unión Europea después de casi 20 años de negociaciones, ahora el Mercosur debe acordar cómo reparte algunas de las cuotas de productos como la carne, el arroz o el azúcar. El apartado de la carne es una de las cuestiones del acuerdo que más impacto tiene en Paraguay, cuya industria ganadera representa el 12,6% del producto bruto interno (PBI) del país y emplea a cerca de 400.000 personas.



ESTADOS UNIDOS

La venta de carne vegana crece 10% en el primer trimestre, alcanzado un facturación de más de USD 800 millones. Actualmente, esta categoría representa el 2% de todas las ventas minoristas de carne envasada en Estados Unidos. El mayor incremento se vio en la carne enfriada a base de plantas (+37%), mientras que las ventas de carne congelada aumentaron un 2%, según las cifras publicadas por The Good Food Institute y Plant Based Foods Association (PBFA). En tanto, las ventas totales de alimentos a base de plantas aumentaron un 11% en el último año, alcanzando un valor de mercado total de USD 4.500 millones.



UNION EUROPEA

La faena total de los primeros cuatro meses del año ha disminuido en un 1%, totalizando 8,6 millones de cabezas, según un análisis de la Junta Europea de Desarrollo Agropecuario. Aunque Irlanda registró un gran aumento en el año, esto no fue suficiente para compensar la desaceleración del ritmo en Polonia, Francia, Bélgica y los Países Bajos. El peso medio de faena durante el primer cuatrimestre promedió 298 kg carcasa por animal para todo el bloque, esto es 3kg más que en igual período del año pasado, cuando la falta de forraje disponible afectó sensiblemente la producción ganadera. En tanto, la producción de carne vacuna de la UE de enero a abril 2019 alcanzó los 2,6 millones de toneladas, lo que representa una disminución marginal (-0,2%) en comparación con el mismo período del año pasado.

MERCADO DE LINIERS

En cuatro ruedas de operaciones, dado que el día jueves no se registraron ingresos, el mercado logró reunir un total de 29.169 animales.

La plaza se mostró muy selectiva en cuanto a calidad, valorizando para consumo animales livianos provenientes de feedlots y lotes especiales de novillitos y vaquillonas. No obstante, los operadores continúan acusando ciertas complicaciones para sostener las ventas, lo que sigue poniendo tope a los valores ofrecidos en la plaza.

En lo que respecta a exportación, tanto novillos como vacas terminaron la semana con quebrantos. Esta última categoría volvió a registrar una abundante oferta semanal (44% del total) que, sumado a la amplia presencia de lotes de conserva y manufactura, terminaron llevando los promedios semanales a la baja.

CATEGORIA	Precio Prom.	Variac. Semanal	Cabezas	Variac. Semanal
NOVILLOS	59,90	-2,56%	2.788	5,9%
NOVILLITOS	64,24	-2,22%	5.862	15,8%
VAQUILLONAS	62,65	-0,13%	6.343	5,6%
VACAS	43,15	-1,49%	12.878	44,9%
TOROS	45,51	-4,38%	1.143	48,6%
MEJ	55,03	1,31%	155	26,0%
Total	52,46	-19,44%	29.169	24,2%

Fuente: Mercado de Liniers, categorías ONCCA

El INML cierra la semana promediando \$59,891 (-2,6%) fuertemente presionado la caída registrada el día miércoles (\$58,508). Sin embargo, al cierre de la semana consigue recuperar terreno resultando en \$60,614 como promedio de la jornada.

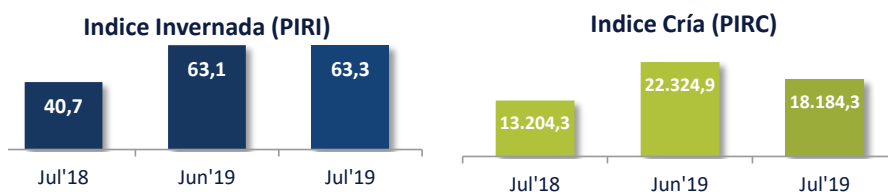
FUTUROS GANADEROS

Tras el vencimiento de la posición Jul'19, el Futuro de Ternero Rosgan no logró abrir interés para nuevas posiciones. En tanto, el Futuro de Novillo en Pie posición Julio'19, que se encuentra próximo a vencer el día 26 de julio, descontó 50 centavos respecto del cierre de la semana previa, ajustando en \$61,30 contra \$61,60 de su referencia spot.

CONTRATO	POSICION	AJUSTE (\$/Kg)	Variac. Semanal (%)	Variac. Mensual (%)
INDICE TERNERO ROSGAN	JUL'19	68,43	-	0,38%
FUTURO TERNERO ROSGAN	S/C	-	-	-
INDICE ARRENDAMIENTO	SPOT	61,60	-0,53%	-4,02%
FUTURO NOVILLO EN PIE	JUL'19	61,30	-0,81%	-3,16%

ÍNDICES ROSGAN

Se publicaron los índices de Cría e Invernada correspondientes al Remate de Rosgan Nro. 119, que tuvo lugar el pasado 11 de julio en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario. Los resultados obtenidos fueron \$63,3 en el caso del PIRI (Índice de Invernada) y \$18.184,3 para el PIRC (Índice de Cría). Este último registró una baja de 18,5% respecto del mes previo lo que confirma el bajo precio que presentan actualmente las vacas y vaquillonas para cría. En tanto, la invernada logró sostener los valores conseguidos el mes previo, mostrando incluso leves mejoras.



NOVILLO PESADO PARA EXPORTACION

¿Es posible recomponer esta categoría?

Como nos suele suceder en el fútbol, podríamos decir que China vino a darnos ese 'toque de gracia' que estábamos necesitando. Una demanda sin precedentes para la Argentina que viene a llevar justo lo que, hasta el momento, tenemos: vacas.

Es que si este aluvión de exportaciones proviniese de nuestros mercados tradicionales, no tendríamos novillos con qué abastecerlo. Como ya es conocido, nuestro stock de novillos perdió en tan solo 10 años 2 millones de cabezas, pasando de 4,6 millones en el conteo de marzo 2009 a solo 2,6 millones el pasado marzo.

Los números de faena reflejan de algún modo esta pérdida. El peso medio de faena en Argentina es muy bajo, producto de la elevada proporción de terneros y novillitos que la integran, sumado también a la baja proporción de novillos pesados dentro de esta última categoría.

Ahora bien, ¿por qué el productor no logra agregar esos kilos extra al novillito liviano, llevándolo a un animal pesado, apto para exportación?

Claramente los últimos kilos incorporados resultan más caros por el mismo decrecimiento de la tasa de conversión del alimento en carne. A su vez, el ciclo de producción se extiende y por ende, el costo financiero de la operación. Sucede que, en condiciones normales, este costo marginal debería verse compensado con la ganancia final por unidad productiva.

Sin embargo, en este contexto, con tasas de interés en torno a los 50 puntos, resulta imposible pensar en prolongar los plazos de producción. En consecuencia, es el estado quien debe comenzar por corregir esta variable a fin de generar el incentivo necesario para incrementar la producción, partiendo por supuesto de una demanda de exportación lo suficientemente competitiva que pague el debido diferencial por animales pesados.

Conceptualmente, desde el punto de vista de la oferta, extender de repente los ciclos podría generar transitoriamente un faltante de carne en el mercado que impactaría directamente en precios. Sin embargo, el consumo ya ha dado vastas señales de su elasticidad, restringiendo el nivel de compra ante aumentos de precio. No obstante, este punto requeriría un análisis más exhaustivo.

Ahora bien, volviendo al terreno conceptual, hemos realizado un muy somero cálculo en relación al impacto que generaría la incorporación de kilos adicionales en la faena de novillos y novillitos en términos de oferta, considerando el esfuerzo financiero que implicaría tal decisión.

De acuerdo a los datos del último trimestre, mensualmente estamos faenando aproximadamente 370.000 novillitos y 125.000 novillos, tras una sustancial baja de esta última categoría. Esto, sumado a un volumen menor de MEJ y toros, conforman una faena total de machos cercana a las 520.000 cabezas mensuales, 49% de la faena total.

La producción total se encuentra estabilizada en torno a las 250.000 toneladas mensuales de res c/hueso, de las cuales una creciente proporción se está llevando la exportación. En tanto el consumo doméstico –que hasta el año pasado demandaba 200.000 toneladas- hoy se conforma con 180.000 toneladas mensuales.

Asumiendo que al consumo doméstico se vuelca todo lo que es novillito y algo de novillo liviano y a exportación se va el resto de los novillos, realizamos un simple cálculo de la producción que mensualmente estaría saliendo por ambos canales.

Bajo el escenario actual (Gráfico1), estimamos que aproximadamente 400.000 novillos livianos (menores a 460kg.) y novillitos (menores a 430kg) se venden al mercado doméstico, a un peso medio de faena de 405kg vivo. Ponderando los rendimientos industriales de las distintas categorías que asumimos abastecen este canal, arribamos a una producción estimada mensual de 93.103 ton. res c/hueso.

Similar cálculo se realizó para la exportación. Partiendo de una faena mensual de 95.000 novillos, estaríamos obteniendo una producción promedio de 26.201 toneladas mensuales de res c/hueso con destino exportación.

Oferta promedio mensual por canal		
CONSUMO		
Faena mensual	400.000	cabezas
Peso medio	405	kg vivo
Peso medio	233	a gancho
Producción estimada	93.103	ton. res c/hueso
EXPORTACION		
Faena mensual	95000	cabezas
Peso medio	469	kg vivo
Peso medio	276	a gancho
Producción estimada	26.201	ton. res c/hueso

Ahora bien, ¿qué sucedería si decidiésemos cambiar la estrategia de producción, orientándola a sumar más kilos para la exportación? A nuestro criterio, esta acción llevaría a ampliar aún más la brecha entre ambos canales, disociando completamente sus mercados.

Por tanto, la incorporación de kilos en la faena, necesariamente debe involucrar ambos canales de modo tal de generar un cambio gradual en toda la cadena.

Bajo esta hipótesis de trabajo, generamos un segundo escenario de oferta de novillos y novillitos (Gráfico2).

El mismo parte de la premisa de aumentar el peso de faena de los machos que se destinan a mercado doméstico, llevándolos a un promedio de 445kg vivo por animal faenado.

Oferta promedio mensual por canal (Proyectada)		
CONSUMO		
Faena mensual	400.000	cabezas
Peso medio	445	kg vivo
Peso medio	259	a gancho
Producción estimada	103.700	ton. res c/hueso
Prod. Adicional	10.597	ton. res c/hueso
Equivalente a	40.876	cabezas
EXPORTACION		
Faena mensual	95000	cabezas
Peso medio	490	kg vivo
Peso medio	290	a gancho
Producción estimada	27.583	ton. res c/hueso
Faena adicional	40.876	cabezas
Prod. Adicional	11.868	cabezas
Faena total	135.876	cabezas
Producción	39.451	cabezas

Esto podría generar una producción adicional de aproximadamente 10.597 toneladas mensuales o su equivalente de 40.876 cabezas.

Si consideramos esta oferta como un excedente, bien podríamos retener estos novillos prolongando su recría para luego volcarlos al canal de exportación.

Por su parte el invernador o productor de novillo de exportación, también debería realizar un trabajo similar, llevando los animales que actualmente termina en 469kg promedio a 490kg vivo por animal.

En definitiva, este aumento general de peso en la producción, permitiría incorporar al canal de exportación algo así como 13.250 toneladas mensuales, compuestas por la producción adicional que obtendría por el aumento de peso de faena (1.382 ton.) más la producción proveniente de los novillos que ingresarían a recría (11.868 ton.), liberados por el mercado doméstico. En términos anuales, esto significa cerca de 160 mil toneladas de res c/ hueso que se podrían adicionar a la exportación, sin restringir el consumo local.

Pero como mencionamos al comienzo, la principal limitante que tiene hoy el productor para extender sus ciclos productivos es el elevado costo de financiación.

Bajo el escenario hipotético que planteamos, podríamos asumir que sumar 40kg a un novillito que hoy se faena en 405kg promedio demandaría -dependiendo del sistema de engorde- entre 30 y 45 días adicionales; lapso durante el cual el sector estaría posponiendo ingresos por aproximadamente \$10.700 millones.

Asimismo, el segmento que produce para exportación debería llevar los animales de 469 a 490kg promedio, para lo que se estima un engorde adicional de 60 días. Además, bajo la hipótesis planteada, recibiría el excedente de novillos livianos que libera el consumo, debiendo adicionar 90 días

de recría para llevarlos al peso de terminación objetivo. En este caso, el nivel de ingresos que pospone el sector ascendería -de acuerdo a nuestros cálculos- a \$4.325 millones, incluyendo el adicional de novillos en recría.

¿Cómo se traduce esto en la asistencia financiera que requeriría el sector para llevar a cabo este cambio estratégico? Tomando una tasa de mercado del 50% anual, el monto total involucrado rondaría los \$1.000 millones o su equivalente a 25 millones de dólares.

El gobierno nacional ha otorgado diferentes subsidios tanto a empresas que prestan servicios públicos como a sectores que necesitan ser apuntalados y que generan un beneficio económico y/o social al país. Un ejemplo de ello, es el exitoso programa impulsado para proyectos de energía renovables en donde se financió hasta un 70% del negocio otorgando créditos de hasta \$400 millones con plazos de hasta 15 años y 2 de gracia. Otro ejemplo muy reciente es el programa lanzado por el gobierno para subsidiar la compra de autos OKM. A través de bonificaciones de entre \$50.000 y \$90.000, el sector automotriz logró revertir la estrepitosa caída que evidenció en ventas. Se calculaba que si las ventas ascendían 5%, el subsidio se pagaba solo siendo que -en promedio- el 32% del valor de un auto corresponde a impuestos. El objetivo fue cumplido con creces y consecuentemente se decidió extender el programa.

En el caso del sector ganadero, bajo las premisas planteadas anteriormente, este cambio estratégico podría generar un volumen de exportación extra de aproximadamente 13.250 toneladas mensuales que, valuadas a un promedio de USD 5.000 la tonelada, generarían un ingreso de divisas adicionales cercano a los 66 millones de dólares mensuales. Por tanto, estamos asumiendo que en menos de un semestre el gobierno podría estar recuperando a través de su recaudación fiscal, el monto total de inversión que demandaría este programa (USD 25 millones), sin contar el retorno exponencial que generaría al país la posibilidad de reinsertar nuestro novillo argentino en el mercado global, llegando a destinos hoy desabastecidos.

Más allá de este ejercicio, Argentina debe generar un cambio de paradigma a nivel producción. Ya no resulta sostenible trabajar en medio de este dilema entre producir para el mercado doméstico o producir para la exportación. Debemos orientar la producción hacia un animal que sirva tanto para exportación como para el mercado local. De este modo, no solo logramos subir la vara en cuanto a eficiencia productiva y requerimientos de calidad para lo que se vuelca a mercado interno sino también, generar la suficiente flexibilidad para poder adaptarnos a los distintos contextos, sin incurrir en esos tediosos faltantes o excedentes de oferta que tanto han condicionado el crecimiento sostenible del sector.

Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: Secretaría de Agroindustria, Principales Indicadores del Sector Bovino, Mayo 2019 (*)

		Ene-Dic			Ene-Jun		
Período		2016	2017	2018	2018	2019	var.
Faena	1000 Cab.	11.720	12.567	13.430	6.638	6.451	-2,8%
Part. hembras	% sobre faena	41,1	42,9	45,5	45,4	50,1	10,2%
Producción	1000 Ton. Res c/h	2.644	2.833	3.061	1.505	1.448	-3,8%
Peso prom. Res	kg/Res	225,6	225,4	228,0	226,8	224,6	-0,9%
Exportación*	1000 Ton. Res c/h	230	312	557	231	338	46,2%
Precio Prom.	U\$/Ton Res c/h	4470,1	4158,4	3527,0	3784,7		
Consumo Aparente*	1000 Ton. Res c/h	2.414	2.521	2.525	1.274	1.122	-11,9%
Consumo per cápita	kg/hab/año	56,5	58,3	57,5	59,0	50,8	-14,0%

(*) Las cifras de Exportación y Consumo correspondientes a mayo 2019 son provisionarias y se extraen de las estimaciones realizadas por la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA).

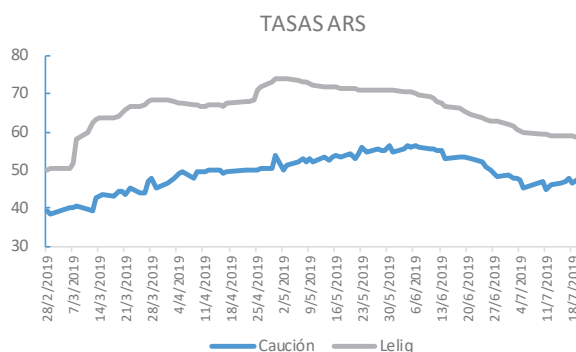
Indicadores de Oferta & Demanda local

Fuente: USDA/FAS, Livestock and Poultry: World Markets and Trade, Abril 2019.

		Ene-Dic			Proy. Abril '19	
Período		2016	2017	2018	2019	var.
Producción	1000 Ton. Res c/h	59.659	60.651	62.193	62.593	0,6%
#1	Estados Unidos	11.507	11.943	12.253	12.440	1,5%
#2	Brasil	9.284	9.550	9.900	10.200	3,0%
#3	Unión Europea	7.880	7.869	8.030	7.820	-2,6%
#4	China	6.169	6.346	6.440	6.575	2,1%
#5	India	4.200	4.250	4.300	4.340	0,9%
Importación	1000 Ton. Res c/h	7.680	7.929	8.609	8.985	4,4%
#1	Estados Unidos	1.366	1.358	1.360	1.365	0,4%
#2	China	812	974	1.467	1.680	14,5%
#3	Japón	719	817	865	890	2,9%
#4	Korea del Sur	513	531	582	600	3,1%
#5	Hong Kong	453	543	541	550	1,7%
Exportación	1000 Ton. Res c/h	9.423	9.962	10.553	10.835	2,7%
#1	Brasil	1.698	1.856	2.083	2.210	6,1%
#2	India	1.764	1.849	1.556	1.700	9,3%
#3	Australia	1.480	1.485	1.662	1.575	-5,2%
#4	Estados Unidos	1.160	1.297	1.432	1.476	3,1%
#5	Nueva Zelanda	587	593	633	590	-6,8%
Consumo Dom.	1000 Ton. Res c/h	57.918	58.679	60.258	60.748	0,8%
#1	Estados Unidos	11.676	12.052	12.179	12.323	1,2%
#2	China	6.928	7.313	7.910	8.240	4,2%
#3	Brasil	7.652	7.750	7.865	8.035	2,2%
#4	Unión Europea	7.899	7.838	8.049	7.825	-2,8%
#5	India	2.436	2.401	2.744	2.640	-3,8%

Indicadores Económicos

TASAS ARS		
	Tasa(%)	FECHA
BADLAR 1 MES	47,81	18/7/2019
CAUCIÓN 7 DÍAS	47,6	19/7/2019
LELIC	58,708	19/7/2019
CPD 1-30 DÍAS	45	19/7/2019
TM20	49,5	18/7/2019
LECAPS 31/07/2019	42,6	19/7/2019
LECAPS 30/09/19	48,42	19/7/2019
LETES 27/09/19	2,2	19/7/2019

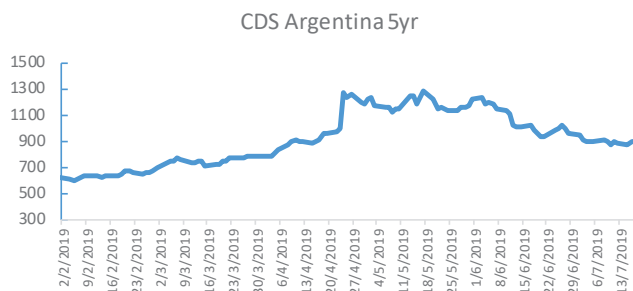


Dólar spot		
	Cierre	Var(%) sem
Dólar mayorista	42,41	1,97%
Dólar a 3500	42,44	1,90%
Nación billete	43,4	1,88%
Dólar MEP	42,65	1,94%



Futuros de dólar		
Posición	Cierre	Tasa(%)
Dólar julio	43,21	62,59%
Dólar agosto	45,22	58,99%
Dólar septiembre	47,25	57,85%
Dólar octubre	49,28	57,40%

Monedas		
Name	último	Var (%)
Euro	1,122	-0,49
Brazilian Real	3,7471	-0,03
ChineseRenminbi	6,8812	0,03
Japanese Yen	107,7	0,38
British Pound	1,2498	-0,02



Mercados		
Name	Cierre	Var sem (%)
S&P Merval/d	40753	-6,0614
BVSP BOVESPA I/d	104717	-0,4369
S&P 500 INDEX/d	2995,1	-1,23
DJ INDU AVERG/d	27223	-0,6505

