



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## MERCADO LATERALIZADO PARA LA SOJA EN LA SEMANA

La soja cerró la semana con bajas en el mercado local mientras continúa llegando la nueva cosecha al mercado, con lo cual el volumen negociado en la semana ha merjado en relación a la anterior. Al mismo tiempo, en el frente externo..... **Pág. 8**

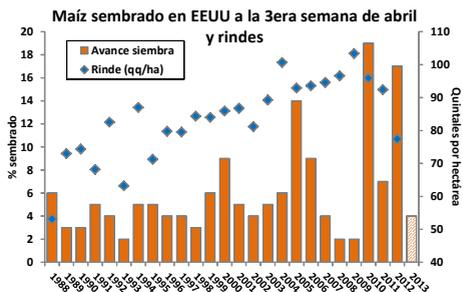
### Soja 2012/13: Indicadores comerciales M Tm

17/04/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,00	44,70	40,50
Compras totales	13,65	18,18	20,51
	28%	41%	51%
Precios por fijar	7,21	7,49	7,16
	15%	17%	18%
Precios en firme	6,44	10,69	13,35
	13%	24%	33%
Falta vender (*)	33,5	25,3	18,9
Falta poner precio (*)	40,7	32,8	26,1

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

## MEJOR PANORAMA DE TRIGO DE COSECHA NUEVA

El mercado internacional de trigo transita por sus últimas semanas en la campaña comercial 2012/13, encontrándose con los stocks más bajos de los últimos cuatro años. Según estimaciones del USDA, la disponibilidad de existencias ..... **Pág.10**



## APARECE MAYOR OFERTA EN EL MERCADO MUNDIAL DE MAIZ

Los futuros del cereal cotizantes en Chicago cayeron por segunda semana consecutiva, presionados por la llegada de la oferta sudamericana al mercado global y la mejora de las perspectivas climáticas en Estados Unidos, ..... **Pág.11**

**AÑO XXX - N° 1606 - 26 DE ABRIL DE 2013**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de abril del corriente muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ascienden a \$ 206.075 millones. A esta cifra hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por un total de \$ 39.657 millones, restando \$ 166.418 millones ..... **Pág. 2**

## LA INFLACIÓN EN ARGENTINA

Nuestro país se caracteriza por la gran inflación que ha tenido desde la creación monetaria de 1881. Solo en dos períodos la inflación merjó sustancialmente, durante el funcionamiento de la Caja de Conversión entre 1900 y 1929, y en la década de los '90, aunque en este último caso el déficit presupuestario desde 1995 llevó a que no se pudiera sostener el equilibrio cambiario. .... **Pág. 2**

## LA ENERGÍA EN ARGENTINA

La matriz energética primaria de la Argentina ha atravesado un largo proceso de incremento en su dependencia del gas natural. Esto queda de manifiesto en las versiones más actualizadas de los trabajos disponibles sobre composición de la matriz energética primaria.

Considerando tanto fuentes oficiales como privadas, la participación del gas natural ..... **Pág. 5**

## EN LA CARRERA DEL DÓLAR, EL MERVAL MARCA SU MÁXIMO HISTÓRICO

En una semana que resultó positiva para los mercados financieros internacionales, la plaza local subió fuerte en una vertiginosa carrera financiera, en la cual los operadores buscaron evitar posiciones vinculadas a la debilitada moneda nacional.

Comenzando la habitual recorrida por los principales mercados financieros ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal de embarque (marzo de 2013) ..... **Pág. 24**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de abril del corriente muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ascienden a \$ 206.075 millones. A esta cifra hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por un total de \$ 39.657 millones, restando \$ 166.418 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 5,1522 = u\$s 1, tenemos u\$s 32.300 millones. A esta cifra habría que deducirle un préstamo del Banco de Francia por alrededor de u\$s 2.800 millones, restando reservas netas por u\$s 29.500 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por:  
Base monetaria por \$ 302.862 millones  
Más (+) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 109.348 millones

Que suman \$ 412.210 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos da un total de u\$s 80.007 millones.

Las reservas internacionales netas llegan al 36,9% de los pasivos monetarios.

En las últimas dos semanas los exportadores hay rendido alrededor de u\$s 1.500 millones. Esperemos que en las semanas sucesivas esa entrada de divisas, compradas por el BCRA, restablezcan las

reservas que vienen en caída.

## LA INFLACIÓN EN ARGENTINA

Nuestro país se caracteriza por la gran inflación que ha tenido desde la creación monetaria de 1881. Solo en dos períodos la inflación mermó sustancialmente, durante el funcionamiento de la Caja de Conversión entre 1900 y 1929, y en la década de los '90, aunque en este último caso el déficit presupuestario desde 1995 llevó a que no se pudiera sostener el equilibrio cambiario.

En 1881 la relación entre el peso y el dólar estadounidense era de aproximadamente 1,037 pesos por 1 dólar estadounidense. Este último pesaba 1,67 gramos de oro mientras el peso argentino era de 1,6129 gramos. Veamos cómo fue la evolución monetaria argentina a partir de entonces.

En 1883 el primer gobierno del general Julio A. Roca fijó la convertibilidad del peso papel con el peso oro, en una relación de 1 peso oro = 1 peso papel, pero ya en 1885 dicha convertibilidad se suspendió. Un poco antes había comenzado un proceso de emisión de papel moneda que no tenía el suficiente respaldo en metálico. Entre los años 1884 y 1893 el circulante monetario aumentó de la siguiente manera:

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 25/4 al 24/5/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 17/04/13 .....	23
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas	

proteicas detallados por terminal de embarque (marzo 2013) 24	
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal de embarque (enero/marzo 2013) .....	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (febrero 2013) .....	26
MAGyP: Existencias en ptas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/03/13 .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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° 5.047.147.**

1884	61,739
1885	74,820
1886	89,198
1887	94,071
1888	129,505
1889	163,648
1890	245,101
1891	261,408
1892	281,609
1893	306,743

Las cifras están en millones de pesos papel.

La crisis inflacionaria que vivió el país durante la Presidencia de Miguel Juárez Celman (1886-1890), eclosionó en la crisis de balanza de pagos (con el cierre de la Banca Baring Brothers & Co. en Londres) y la crisis de 1890 en nuestro país con la caída del Presidente y su reemplazo por el vice, Dr. Carlos Pellegrini (ver de Juan Balestra, «El no-venta», Hyspamérica, 1986).

En ese año (1890) se crea la Caja de Conversión, que no va a funcionar hasta 1900 en razón a que no existía metálico, y en 1891 se crea el Banco de la Nación Argentina. La única institución que iba a poder emitir papel era la Caja de Conversión mientras al Banco Nación se le destinaban las operaciones de crédito (de Rafael Olarra Jiménez se puede consultar su obra, «Evolución monetaria argentina», Eudeba). La división entre dos instituciones, una que emitía el circulante contra la entrada de oro (Caja de Conversión) y la otra para conceder créditos (Banco Nación) es obra fundamentalmente del Dr. Carlos Pellegrini.

En enero de 1891 se llegó a un Funding Loan Agreement con los acreedores, en el que colaboró el Dr. Victorino de la Plaza. El acuerdo consistía de cuatro puntos:

a) Concesión a nuestro país de una moratoria de tres años para el pago de los intereses de la deuda.

b) Se le garantizó a nuestro país un préstamo de 15 millones de Libras Esterlinas.

c) El gobierno argentino se comprometió a no incurrir en nuevos pedidos de créditos durante tres años y a no incrementar las obligaciones nacionales en un nuevo acuerdo con las provincias.

d) El gobierno prometió cancelar circulante monetario a razón de 15 millones de pesos anuales durante tres años mientras el premio del oro se mantuviera por arriba del 50%.

Nuestro país no cumplió estrictamente con el cuarto punto pero, de todas maneras, disminuyó la circulación monetaria desde 306,8 millones de pesos papel en 1893 a 295,2 millones en 1900. El endeudamiento de nuestro país también fue limi-

tado desde los 425,4 millones de pesos papel en 1892 hasta los 453,6 millones de 1899.

La relación cambiaría entre 100 pesos oro con respecto a 100 pesos papel evolucionó de la siguiente manera:

1884	100
1885	137
1886	139
1887	135
1888	148
1889	191
1890	251
1891	387
1892	332
1893	324
1894	357
1895	344
1896	296
1897	291
1898	258
1899	225
1900	231

Ante la valoración cada vez mayor que tuvo el peso papel, con perjuicio para los exportadores argentinos, en 1899 se dictó la ley de conversión que fijaba la relación del peso papel con el peso oro en 2,27 por 1. Era presidente del país, nuevamente, el General Julio A. Roca y antes de sancionar la ley esperó la llegada de Europa del Dr. Carlos Pellegrini, quien había sido el gran impulsor de la Caja de Conversión (ver de Peter Bernholz «Inflation, Over-Indebtedness, Crisis and Consolidation. Argentina and the Baring Crisis, 1884-1900», publicado en el *Journal of Institutional and Theoretical Economics*, 1984).

En el pasivo de la Caja de Conversión, desde 1900 hasta su cierre en 1929, figuran los 293 millones de pesos papel que nunca fueron redimidos (ver OECEI, «Argentina Económica-Financiera»). La Caja acumuló una gran cantidad de oro y estuvo cerrada desde el inicio de la guerra de 1914 hasta 1927. Pero ante las primeras manifestaciones de la crisis mundial de 1929 cerró definitivamente. En el período 1917-1926 la cotización del peso oro fue, en promedio, de alrededor de 2,70 pesos papel, pero en 1927-1929 volvió a la relación que había fijado la ley de conversión de 1899, de 2,27-2,29 pesos papel (ver Juan Alvarez, «Temas de Historia Económica Argentina», 1927, pág. 123).

La cantidad de oro que había en la Caja en 1928 llegaba a 489.657.138 pesos oro, es decir 790 toneladas, y en los bancos a 151.547.952 pesos oro, es decir, 244 toneladas, es decir un total de 1.034 toneladas, lo que hoy tendría un valor de alrede-

dor de 48.000 millones de dólares (ver «**Revista de Economía Argentina**», tomo XXXIV, 1935, pág. 250. Esta revista, que dirigió el Ing. Alejandro Bunge, es uno de los tesoros de las estadísticas económicas de nuestro país. La colección íntegra, de más de 50 volúmenes, se puede consultar en la Biblioteca de la Bolsa de Comercio de Rosario).

El dólar estadounidense a principios del siglo veinte tenía un peso de 1,67181 gramos, 0,05891 gramos más pesado que el peso oro de Argentina, es decir 3,65 por ciento más, lo que determinaba que su cotización fuera de alrededor de 2,35 pesos papel.

Durante la década del '30 se produjo la devaluación del dólar de un 60% con respecto al oro. El dólar pasó a cotizarse en una relación fija de 35 dólares la onza de oro (alrededor de 30 gramos), cotización que se mantuvo hasta agosto de 1971 cuando se suspendió la convertibilidad del dólar en oro. Nuestro país, aprovechando la creación del Banco Central en 1935, también apreció el oro (es decir, el peso papel se devaluó) y hacia 1935 un dólar estadounidense se cotizaba a 3,90 pesos moneda nacional.

Sobre la creación del Banco Central la propia institución publicó dos voluminosos libros, uno con los balances desde su creación hasta 1943, y el otro con las discusiones en las cámaras de diputados y senadores y las leyes y reglamentos. La lectura de este último volumen es enriquecedora y en esos debates la participación del entonces Ministro de Hacienda, Dr. Federico Pinedo, fue fundamental.

Volviendo al comienzo, recordemos que las monedas más pequeñas creadas por la ley 1130 de 1881 eran las de 1 y 2 centavos de cobre. Esas monedas comenzaron a emitirse en 1882 y su curso legal cesó el 21 de abril de 1959, desmonetizándose en enero de 1960. Es decir, a pesar del proceso inflacionario de 1885 hasta 1893, de los problemas de la guerra del '14 y de la inflación que se aceleró a partir de la segunda mitad de la década del '40, las monedas más pequeñas tuvieron una estabilidad de más de cincuenta años.

Recordando que la relación entre el dólar y el peso papel llegaba a 3,90 pesos moneda nacional en 1935 y la cotización actual para el dólar oficial está en alrededor de 5,15 pesos, veamos lo que pasó en el ínterin con la moneda argentina, que fue cambiando de la siguiente manera:

a) 100 pesos moneda nacional por 1 peso ley 18.188. Este cambio se produjo en los años '70.

b) 10.000 pesos ley por 1 peso argentino. Este cambio se produjo en 1983.

c) 1.000 pesos argentinos por 1 austral. Este cambio se produjo a mediados de 1985.

d) 10.000 australes por 1 peso. Este cambio se produjo a principios de 1992.

Si consideramos los distintos cambios que se han producido:

1 peso moneda nacional se depreció 10.000.000.000.000 de veces desde 1945 hasta hace 3 años atrás (ver «**Boletín Informativo Techint**», de mayo-agosto 2005, pág. 98). El dólar oficial está en alrededor de 5,15 pesos pero el dólar blue se encuentra en alrededor de 9,20 pesos. Si tomamos esta última cotización, desde 1945 el peso se depreció en aproximadamente 23,59 billones de veces.

No debe cometerse el error de creer que nuestra moneda se depreció 23,59 billones de veces con respecto al dólar actual, dado que el dólar actual, a su vez, se ha depreciado alrededor de 41 veces con respecto al dólar de 1935 (en aquel entonces la onza de oro se cotizaba a 35 dólares. Hoy se necesitan alrededor de 1.420 dólares por onza). A su vez, en 1935 el dólar estadounidense se había devaluado un 60% con respecto al valor que tenía en relación al oro hacia 1881, es decir que desde esa fecha el dólar se devaluó alrededor de 70 veces.

Con respecto al dólar estadounidense, desde 1881 la moneda argentina se devaluó:

Desde 1881 a 1935 el peso pasó de 1,037 pesos por 1 dólar a 3,90 pesos por un dólar.

Desde 1935 hasta ahora, considerando el dólar oficial, nuestra moneda se devaluó 13,2 billones de veces. Si le agregamos lo que se había devaluado con anterioridad (desde 1881 a 1935) en alrededor de 3,76 veces (3,90 dividido 1,037), tendríamos que desde 1881 la devaluación de nuestra moneda fue de casi 50 billones de veces (13,2 billones x 3,76).

Pero hay que tener en cuenta que el dólar también se devaluó casi 70 veces, por lo que nuestra moneda con respecto al dólar estadounidense actual se devaluó en alrededor de 714.286 millones de veces (50 billones dividido 70).

El principal problema que genera la inflación es que distorsiona los precios relativos de la economía, y al constituir estos el 'sistema informático' del mercado, esa distorsión se extiende a la 'estructura de la producción' (todo producto surge de una cadena constituida por distintas etapas). La distorsión de la estructura de la producción termina produciendo el ciclo económico de los negocios, con su boom y sus crisis, de ahí que sea tan importante la estabilidad.

La extraordinaria inflación que ha tenido nuestro país a lo largo del período mencionado de 132 años (desde 1881 hasta hoy) tuvo como una de sus consecuencias la fuga de los capitales hacia el exterior.

Nuevos datos publicados por el INDEC dan cuenta que durante el año pasado (2012) se fugaron alrededor de 12.000 millones de dólares. Los argentinos tendrían en el colchón, en cajas de seguridad o en el exterior alrededor de u\$s 170.737 millones. Con relación al 2001 los dólares fuera del sistema aumentaron en casi 90.000 millones.

Aún así se estima que la riqueza oculta en más de 100 países por parte de los argentinos podría llegar a 400.000 millones de dólares, casi el Producto Bruto Interno de Argentina.

La razón principal de esta fuga ha sido la inflación y es por esa razón que el Gobierno nacional debe buscar detenerla.

No hay duda que la inflación es uno de los grandes males por los que han atravesado muchos países, entre otros el nuestro. Esa inflación -a veces abierta, a veces reprimida- carcome la formación del capital y termina deteniendo el crecimiento de la economía. Recordemos las palabras del taumáturgo Ministro de Economía y luego Canciller de la segunda postguerra de Alemania, Prof. Dr. Ludwig Erhard, que visitando nuestro país hacia 1970 -cuando un ex Ministro de Argentina manifestaba que la inflación era buena para el desarrollo al ser consultado en Mendoza por alguien del público sobre si la inflación era buena, contestó: *"Una inflación del 1 por ciento anual detiene el crecimiento de un país. Mi gobierno cayó en 1966 porque no pudimos controlar una inflación de 2% anual"*.

Recordemos que la inflación que se produjo en Alemania sobre fines de la década del 50 y principios de la del 60 fue la llamada por Wilhelm Röpke «inflación importada». El éxito obtenido por el país en controlar la inflación desde 1949 llevó a que capitales especulativos del mundo fuesen a Alemania y se cambiasen por el Deutschemark, lo que originaba emisión monetaria de este último y una ligera inflación.

La economía de nuestro país, después de la crisis del 2001-2002, tuvo un crecimiento fuerte hasta hace casi 2 años. A partir de allí la economía se ha planchado. En el últimos 6 trimestre prácticamente no tiene crecimiento. El sector industrial registra el cuarto trimestre de caída según las

cifras oficiales. En el segundo trimestre del año pasado cayó -3,2%. En el tercer trimestre cayó -2,5%. En el cuarto trimestre cayó -0,9% y en el primer trimestre del corriente año cayó -1,3%.

Veamos la situación por sector:

Alimentos cayó en el primer trimestre del año -1,4%. Dentro de este sector, la producción láctea cayó -10,% y bebidas -2,7%.

Textiles cayó 6,4%.

Químicos en marzo cayó -1,4%.

Autos se incrementó un 18,4%.

Acero registró una caída de -18,9%.

## LA ENERGÍA EN ARGENTINA

*Resumen efectuado por Leandro Fisanotti, a partir del Ciclo de Conferencias "Situación Actual y Perspectivas Energéticas en la Argentina", organizado por la Comisión de Desarrollo Metropolitano, Provincial y de la Región Centro*

La matriz energética primaria de la Argentina ha atravesado un largo proceso de incremento en su dependencia del gas natural. Esto queda de manifiesto en las versiones más actualizadas de los trabajos disponibles sobre composición de la matriz energética primaria.

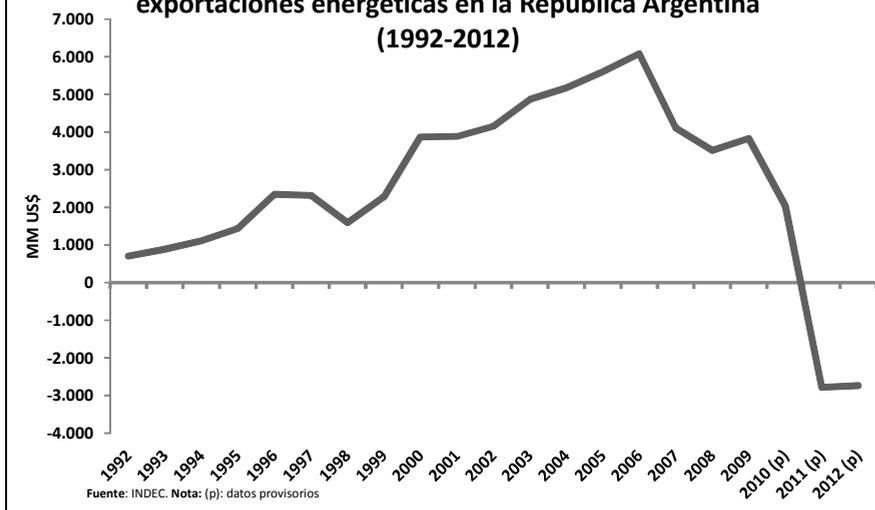
Considerando tanto fuentes oficiales como privadas, la participación del gas natural como fuente primaria excede el 50% del total y posiciona al país como uno de los más dependientes del gas natural en el mundo. Esto no resulta, per se, algo

### Participación del Gas Natural en la Matriz Energética Primaria y reservas comprobadas en diversos países

País	%	Ratio R/P
Qatar	72,9%	100+
Emiratos Árabes	65,0%	100+
Argelia	61,6%	57,70
Iran	60,4%	100+
Rusia	55,7%	73,50
<b>Argentina</b>	<b>51,2%</b>	<b>8,80</b>
Arabia Saudita	41,1%	82,10
Ucrania	38,2%	51,30
Holanda	35,8%	17,20
Estados Unidos	27,6%	13,00
Brasil	9,0%	27,10

**Fuente:** British Petroleum. Statistical review of world energy (2012)

### Evolución del Balance de Divisas por importaciones y exportaciones energéticas en la República Argentina (1992-2012)



A lo largo del siglo XX, la producción de petróleo y gas en la Argentina se incrementó en forma sostenida. Sin embargo, la última década parece haberse revertido esa tendencia. La producción de petróleo alcanzó su máximo en 1998, al superar los 49 millones de metros cúbicos. Desde entonces ha declinado hasta un nivel del orden de los 32 millones de metros cúbicos al cierre de 2012 (una caída del 35% desde el máximo).

positivo o negativo sino que debe contextualizarse en el marco de la disponibilidad de recursos energéticos. En este sentido, existen países que reflejan una mayor dependencia del fluido que el nuestro. Sin embargo se trata de países cuya disponibilidad gasífera excede ampliamente la observada en la Argentina.

Como puede observarse en la tabla, aquellos países que superan a la Argentina en la dependencia del gas natural en su matriz energética poseen a su vez mayores reservas del hidrocarburo. El ratio Reservas a Producción (R/P) vincula las reservas probadas con la producción gasífera del año más reciente (en el caso expuesto, 2011).

La fuerte dependencia de nuestro país de un recurso escaso, cuya producción se encuentra en declive desde el año 2004 y sus reservas han disminuido un 56% entre 2000 y 2011, llevó a una creciente necesidad de importación de gas para sostener la demanda residencial e industrial, deteriorando el balance energético al incrementar las importaciones y disminuir las exportaciones. De esta forma, la demanda de divisas que implica este desequilibrio se traduce en una situación crítica que atraviesa los distintos sectores de la economía argentina.

El resultado deficitario en la balanza de divisas se mantuvo negativo durante 2012 y podría haber sido aún peor si las previsiones de actividad económica se hubieran cumplido. La desaceleración de la economía sostuvo, en parte, la situación.

### Panorama Hidrocarburífero

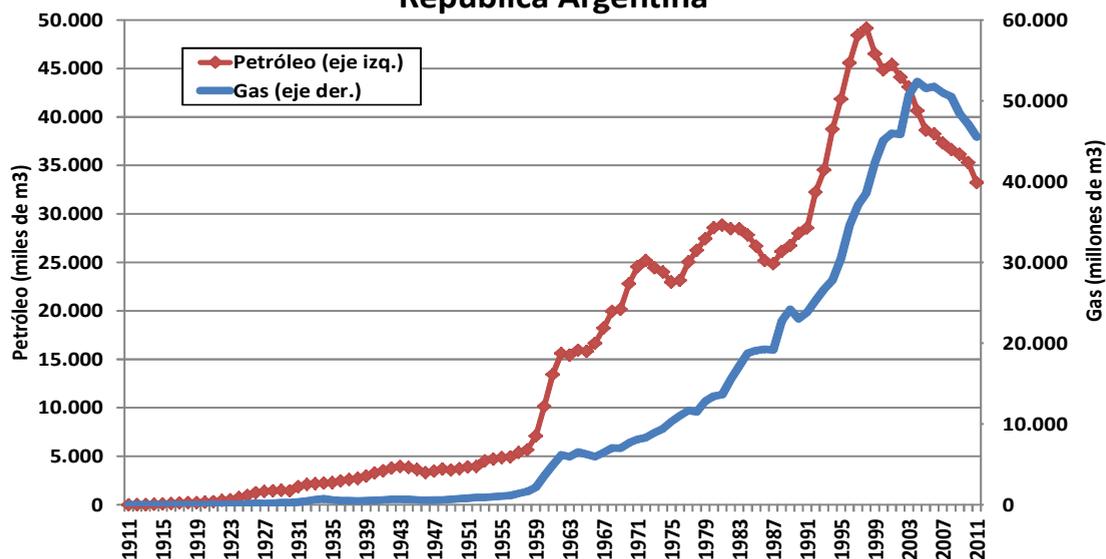
En gas natural, por su parte, el máximo se alcanzó seis años después, en 2004, al lograrse un nivel de producción de más de 52.385 millones de metros cúbicos del fluido. En 2012 este guarismo había retrocedido hasta los 44.124 millones de metros cúbicos.

Así como un menor nivel de inversiones fue erosionando la producción, también se detecta que no se realizaron actividades de exploración en cantidad y eficacia suficiente para reponer el stock de reservas de los hidrocarburos. Según el Informe de Reservas 2011 emitido por el Instituto Argentino de la Energía "Gral. Mosconi", las reservas comprobadas de gas natural al 31 de diciembre de 2011 alcanzaban 332.510 millones de metros cúbicos. Esto es un 50% de las reservas comprobadas 10 años antes (al 31/12/2002 las reservas comprobadas de gas natural ascendían a 663.550 millones de metros cúbicos).

En el caso del petróleo, el mismo informe citado expresa que las reservas comprobadas del hidrocarburo alcanzan al 31 de diciembre de 2011 los 393.996 miles de metros cúbicos, un 12% menos que en 2002. Tomando los niveles de reservas de gas y petróleo en forma conjunta, homogeneizando las mediciones a equivalentes de toneladas de petróleo, la variación negativa entre 2012 y 2011 es del 41%.

Esto se explica en una persistente caída en la actividad exploratoria, que se materializa en una menor cantidad de pozos exploratorios perforados. Durante la década de 1970 y la década de 1980, el promedio anual de pozos exploratorios per-

## Evolución de la producción de petróleo y gas natural en la República Argentina



Fuente: Instituto Argentino del Petróleo y Gas.

forados alcanzó los 101 pozos. Entre 2001 y 2009, este promedio había retrocedido hasta 38 y en 2010 fueron solamente 18 pozos. Recién en 2011 se observa un nivel similar a la década de 1990, con 85 pozos exploratorios perforados.

Esta situación, puede asociarse con una significativa distorsión en los precios del gas natural en boca de pozo que desincentiva la producción de este fluido. Por ejemplo, el gas importado de Bolivia se paga un 300% más que la producción local. Este sobrecosto puede llegar incluso a duplicarse si se considera el precio que debe abonarse por el gas importado por barco, inyectado al sistema de distribución en Escobar sobre el Río Paraná.

Es importante destacar que el Gobierno Nacional en el mes de Noviembre de 2012 informó, en un intento por frenar la caída en la producción, una suba del precio del gas natural en boca de pozo para los campos nuevos. El nuevo precio ascendería a 7,5 dólares por millón de unidades térmicas británicas (MBTU). Para implementarlo, el Gobierno Nacional firmó un acuerdo con YPF para reconocer dicho valor a aquellas petroleras que se comprometan a invertir en el desarrollo de nuevos campos en Argentina.

### Comparación de precios de combustibles a nivel de consumidor final en U\$S estadounidenses.

País	Nafta Súper	Gasoil	Gas Residencial	Gas Industrial
Argentina	1,0	1,0	1,0	3,7
Brasil	1,1	0,8	27,4	9,6
Chile	1,0	0,9	18,4	10,0
Paraguay	1,4	1,1	-	-
Perú	1,1	1,2	-	-
Uruguay	1,3	1,3	-	-

Fuente: Daniel Montamat & Asociados (Octubre 2012).

De todos modos, resulta claro que esta estructura de precios ha desalentado la producción nacional y el nuevo precio fijado sigue estando por debajo de los valores pagados por la importación de gas.

Si se analiza la situación desde el punto de vista del consumidor final, los precios también presentan distorsiones. Al comparar los precios al público de combustibles y gas natural de uso residencial en nuestro país respecto de países del Cono Sur americano, se observan notorias diferencias en lo que hace a gas natural (las diferencias no resultan tan notorias en el caso de las naftas o gasoil).

### Hidrocarburos no convencionales

A fin de definir de manera apropiada qué constituye un "Sistema Hidrocarburiífero No Convencional" debe partirse de lo que es un Sistema Normal o Convencional. Este último es aquel Sistema

Cuenca	Neuquina		Golfo San Jorge		Austral		Chaco Paranaense
	Los Molles	Vaca Muerta	Anticlinal Aguada Bancera	Pozo D-129	Inoce - Ramus Inferior	Margas Verdes	San Alfredo
Recursos Recuperables (TCF)	167	240	50	45	84	88	521
Total Cuenca (TCF)	407		95		172		521
<b>Total País</b>	<b>1195 TCF</b>						

Activo (comúnmente denominado yacimiento) que fuera formado por una combinación de fenómenos en los que interviene roca generadora (o "roca madre"), una roca reservorio, una trampa y un sello. Este proceso genera espacios en los que los hidrocarburos quedan "atrapados" sin salida a la atmósfera lo que permite que puedan ser extraídos tras acceder al espacio en el que se encuentran cautivos.

A diferencia de un Sistema Activo Normal, un Sistema No Convencional se da cuando los hidrocarburos que se forman naturalmente permanecen en la roca generadora, alojado en poros y microporos presentes en la misma. Para su extracción deben "conectarse" estos espacios por medio de un costoso proceso de fractura.

Vale aclarar que no se trata de un descubrimiento o fenómeno nuevo. La explotación de hidrocarburos no convencionales en los Estados Unidos comenzó a fines de la década de 1970. Sin embargo, la temática cobró renovada vigencia tras la difusión de un trabajo de investigación encargado por la U.S. Energy Information Administration (EIA) sobre la disponibilidad de recursos gasíferos no convencionales en 14 regiones a nivel mundial. Este informe resulta particularmente positivo para la Argentina, que resulta posicionada como una de las mayores reservas de gas no convencional (shale gas) del mundo.

El Dr. Gualter Chebli, especialista en exploración de hidrocarburos, resume el potencial de la Argentina - en lo que respecta a recursos no convencionales - en el cuadro adjunto.

No obstante, el especialista plantea algunos reparos. Los proyectos exploratorios realizados en la zona de Chaco-Paranaense (que sería la de mayor potencial según la información expuesta por la EIA) no arrojaron resultados positivos en las perforaciones realizadas en los años '70 sobre la roca madre. Una mención válida en este último punto es que recientemente se conoció un descubrimiento de petróleo en Paraguay, lo que podría

considerarse alentador.

Por otra parte, el informe publicado por EIA no hace referencia a las cuencas del Noroeste ni Cuyana, considerando el Dr. Chebli que esta última tiene también un elevado potencial en recursos no convencionales.

## MERCADO LATERALIZADO PARA LA SOJA EN LA SEMANA

La soja cerró la semana con bajas en el mercado local, mientras continúa llegando la nueva cosecha al mercado, desmotivando la realización de negocios respecto a la semana anterior. Al mismo tiempo, en el frente externo, las cotizaciones se sostuvieron para la posición mayo pero volvieron a ceder terreno en el futuro con vencimiento en noviembre (referencia de la cosecha nueva norteamericana).

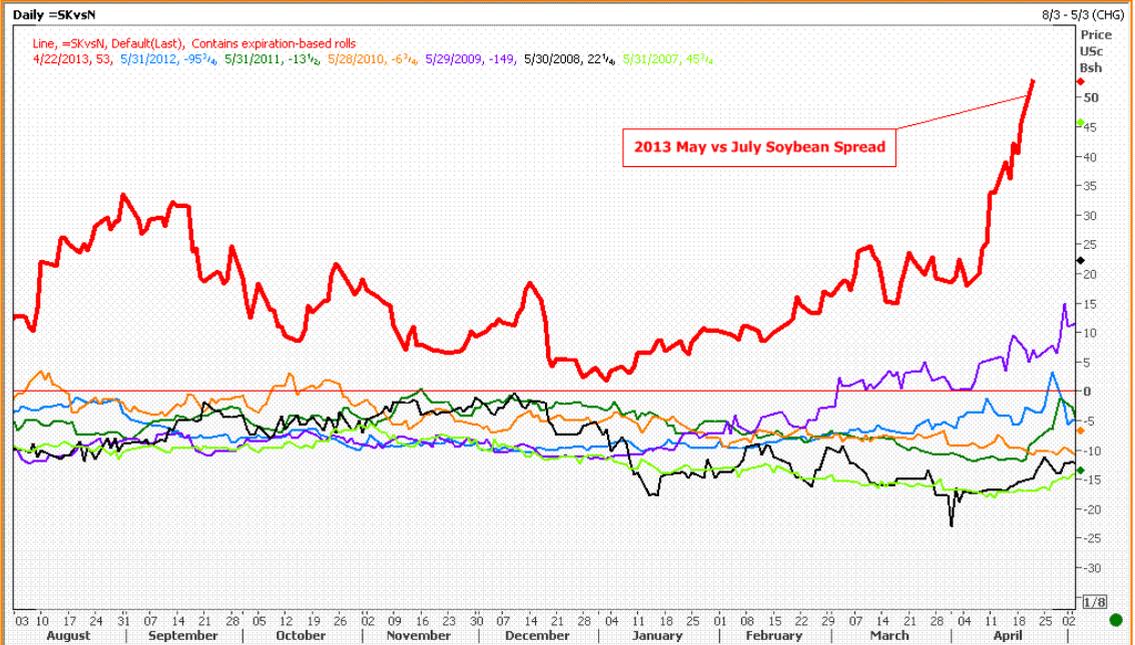
En lo que respecta al mercado de referencia norteamericano, la escasa disponibilidad de soja en EEUU en un año donde la producción se vio diezmada por la sequía, a lo que se le sumaron las ventas externas inusualmente altas, otorga a la oferta un mayor poder de negociación a esta altura de la campaña.

De este modo, las bases del mercado disponible norteamericano han alcanzado su valor más alto para esta época del año, al mismo tiempo que las primas para la harina de soja también se mantienen en altos niveles con una demanda que sigue mostrando fortaleza. La escasez de mercadería también se refleja en los máximos históricos que alcanzó el spread invertido de la posición mayo en relación a los contratos de junio y julio en Chicago, tal como muestra el gráfico adjunto.

Los contratos de soja CBOT con entrega en noviembre, en cambio, han cerrado la semana nuevamente en baja ante pronósticos mejorados para

## Soybean May/July futures spread makes history

Tight domestic stocks coupled with large deferred supplies have widened the May/July soybean spread to record levels for this time of year.



el clima en los próximos días. Las menores precipitaciones facilitarían la siembra de maíz, amainando los temores acerca de una potencial sustitución de dicho cultivo a favor de la oleaginosa incluso a pesar de que el ritmo de siembras del cereal muestra un claro retraso en relación a campañas anteriores.

En relación a lo anterior, el próximo mes será clave para determinar a cuánto asciende finalmente la superficie implantada con maíz ya que ello tendrá un fuerte impacto sobre las expectativas de producción sojera norteamericana. En principio, se espera un fuerte impulso en la producción que dejaría el balance de oferta y demanda global algo más relajado, especialmente si se considera que Sudamérica sería capaz de embarcar un importante volumen de mercadería esta campaña. Si bien en Brasil continúan los problemas logísticos para embarcar una cosecha récord de soja, no debe dejarse de lado que nuestra región estaría obteniendo alrededor de 30 millones de toneladas más que el año anterior.

En el plano local, los precios cedieron en la semana limitando aún más el interés de la oferta en desprenderse de su mercadería, por lo que el volumen de negocios en nuestro recinto fue algo

más morigerado que la semana anterior. Al mismo tiempo, luego de una buena provisión de mercadería la semana pasada, algunas fábricas han participado menos activamente en el mercado para no continuar presionando los precios y el rango lateral del precio en Chicago no colaboró en dar sosten.

Los precios abiertos ofrecidos en el mercado disponible de la Bolsa de Comercio de Rosario cerraron este viernes a \$1.640/tonelada, cuando el viernes pasado alcanzaba los \$1.670/tonelada. Si bien corrían rumores acerca de que en condiciones puntuales y para grandes lotes las sumas abonadas podían ascender a algo más, con un Mercado a Término rosarino que llegó a ofrecer \$1.670 hacia el fin de la semana, el menor interés de las fábricas que hemos comentado por pujar fuertemente para abastecerse de mercadería se tradujeron en una cierta debilidad para el mercado local.

El precio Cámara de referencia dado a conocer el día viernes, y que se refiere a las operaciones llevadas a cabo en la plaza Rosario el día jueves fue de \$1.657/tonelada, cuando el promedio ponderado para las operaciones del viernes anterior era \$1.685/tonelada.

En lo que hace al avance de la cosecha, de acuerdo al reporte semanal de GEA en la región núcleo se ha completado el 80% de las labores de trilla, gracias a la ausencia de precipitaciones en la zona. Los rindes mientras tanto continúan muy variables, en un rango de 15 a 55 quintales/hectárea para la soja de primera, y un promedio de 24 quintales/hectárea para la soja de segunda, cuya recolección supera el 50%. Además, el informe destaca que las temperaturas mayores a la media en los últimos días ha colaborado para completar el llenado de granos de soja.

A nivel nacional, el Ministerio de Agricultura informó en la semana que la ausencia de precipitaciones ha facilitado un avance de la cosecha de soja 2012/13 del orden del 55% de las 19,1 millones de hectáreas sembradas, con un avance intersemanal de 12 puntos porcentuales aunque aún 2 puntos por debajo del año anterior. El organismo oficial mantiene por su parte la estimación de producción en 51,3 millones de toneladas para la actual campaña.

Finalmente, los indicadores comerciales elaborados en base a información oficial muestran que las compras totales de soja 2012/13 alcanzan el 28% de las 48 millones de toneladas que GEA estima como producción para este año. Este volumen de ventas sigue mostrando un notable retraso respecto al promedio de los años anteriores, cuando a la misma fecha se había vendido un 40% de la producción anual. En un contexto donde los márgenes en el campo se hacen cada vez más ajustados, el productor intenta retrasar la venta a los menores precios actuales cuando la soja al menos le sirve como resguardo contra la inflación y el riesgo cambiario. Sin embargo, es factible pensar que en los próximos meses el ritmo de negociación se acerque al paso de años pasados ante la necesidad financiera para encarar la próxima campaña.

Mientras tanto, las apuestas de los inversores en lo que respecta a los precios internacionales se presienten menos alcistas a largo plazo, una vez que Sudamérica entregue la soja obtenida este año y siempre que Estados Unidos logre completar los optimistas planes de siembra 2013.

## MEJOR PANORAMA DE TRIGO DE COSECHA NUEVA

El mercado internacional de trigo transita por sus últimas semanas en la campaña comercial 2012/

13, encontrándose con los stocks más bajos de los últimos cuatro años. Según estimaciones del USDA, la disponibilidad de existencias mundiales al 31 de mayo será de 182,3 millones de toneladas, ligeramente por encima de las 181 millones que proyecta el Consejo Internacional de Cereales.

Pese a que la relación de stocks finales frente al consumo mundial supera el 22%, algo que ocurrió sólo tres veces en la primera década de este siglo, el panorama de abastecimiento luce muy ajustado debido a que una parte considerable de los inventarios se encuentra en países no exportadores. De hecho, se estima que sólo un tercio del cereal está en poder de los exportadores tradicionales. Entre China, India y otros países de Asia se mantienen más de 100 millones de toneladas.

Un caso que va en contra de esta tendencia es Egipto, el mayor importador mundial. Sumergido en una severa crisis económica, este país ha encontrado enormes dificultades para adquirir trigo en el contexto de precios de los primeros meses del año. Según indicaron recientemente fuentes oficiales, la disponibilidad de existencias alcanza apenas para 70 días de consumo, cuando la estrategia de los últimos años había sido la preservación de stocks para al menos seis meses. Algunos traders especulan que este gigante del mercado importador volverá a la escena tan pronto como la semana que viene, encontrándose Estados Unidos en condiciones inmejorables para abastecerlo sin mayores competidores.

Para la próxima campaña, las proyecciones de área sembrada y las primeras evidencias de condición de los cultivos hacen pensar que la cosecha trepará hasta 680 millones de toneladas, aunque la reactivación del consumo limitará el crecimiento de los stocks. En particular, es probable que continúe la tendencia a un mayor uso industrial, fundamentalmente en la Unión Europea. Este redireccionamiento de la demanda podría obedecer a las mayores dificultades que se avizoran para exportar frente a la competencia de los países del Mar Negro.

Las primeras perspectivas hacen pensar que la producción en el Mar Negro podría crecer casi un 30%, apoyada en la expectativa de una cosecha superior a 50 millones de toneladas en Rusia y de 20 millones de toneladas en Ucrania. La condición de los cultivos es razonablemente buena. A partir de julio comenzará a observarse un aumento considerable de los embarques desde esta región hacia el norte de África, que aguarda una caída de los precios para retomar su política de

abastecimiento.

La única excepción en el contexto productivo mayormente optimista es la situación de Estados Unidos. Los cultivos de invierno atraviesan por una instancia complicada como consecuencia de la sequía que azotó las plantas desde el inicio mismo del ciclo, extendiéndose durante los últimos 10 meses. Según datos del USDA, hasta el domingo 21 de abril sólo el 35% de la superficie gozaba de condiciones buenas o excelentes, mientras que un tercio de la misma se encontraba en situación mala o muy mala. A la misma fecha del año pasado esos guarismos eran de 63 y 10%, respectivamente.

En el plano local ya se vislumbra una mayor intención de siembra, luego del área anormalmente baja que cubrió el cultivo durante el año pasado. Los organismos y algunos analistas internacionales sostienen que la superficie se ubicará en 4,2 millones de hectáreas, lo que representaría un incremento superior al 25% en las coberturas. Por su parte, la Bolsa de Cereales trabaja con una estimación de superficie de 3,9 millones de hectáreas.

Durante los últimos días, los negocios por trigo de la cosecha nueva rondaron los u\$s 170/ton con entrega en diciembre y enero en los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires, mientras que los futuros del Matba con descarga en Dársena en enero fluctuaron entre u\$s 185 y 195 por tonelada. Los volúmenes siguen siendo escasos.

En tanto, en la plaza Rosario se conocieron los primeros acuerdos a través de Rofex, cuyos contratos con entrega en enero se intercambiaron a valores ubicados entre u\$s 192 y 193 por tonelada durante la rueda del viernes. Sin embargo, se registraron operaciones por sólo 180 toneladas.

El precio FAS teórico de trigo con proteína 12% y descarga en diciembre o enero en terminales portuarias del Up River se encontraba al cierre de la semana en u\$s 196/ton, lo que implica que el mercado se aproxima a los niveles de paridad. Se llega a este valor partiendo de un FOB apenas superior a u\$s 270/ton, tomando gastos de fobbing por u\$s 10,4/ton y derechos de exportación por u\$s 74,9/ton. El FOB oficial se encuentra en u\$s 280/ton, acercándose a la realidad del mercado durante los últimos días.

Cabe destacar que a la misma altura del año pasado los futuros del cereal en Rofex se negociaban por debajo de u\$s 165/ton. El crecimiento interanual del 20% en los precios podría despertar mayor entusiasmo entre los productores, aunque muchos costos han crecido en proporción similar. El atraso del tipo de cambio -puesto que el peso

acumula una depreciación del 17% en los últimos doce meses- complica la ecuación en dólares de cara a la cosecha fina.

En tanto, el mercado disponible continúa sin participación de la exportación, con la excepción de un solo comprador no tradicional que llegó a pagar hasta \$ 1.250/ton por lotes con descarga. El mercado a término se mostró muy firme, exhibiendo una suba de u\$s 10/ton en los precios de ajuste de la posición mayo. En la rueda del viernes se realizaron negocios a u\$s 252/ton en dicho contrato, cifra equivalente a \$ 1.310/ton al tipo de cambio garantía. Por su parte, el mercado de Buenos Aires cerró la semana con subas de u\$s 11/ton en su posición mayo.

Los molinos de la región pagaron alrededor de \$ 1.250/ton por trigo en condiciones Cámara, aunque los precios superaban los \$ 1.300/ton por gluten 24. Por trigos de alta calidad se conseguían precios aún mayores.

Al llegar el final del mes de abril y faltando aún un semestre para que se produzca el ingreso de los primeros lotes de la cosecha nueva, se estima que las existencias del cereal a nivel nacional se encuentran en 6 millones de toneladas, considerando embarques ya efectuados por 2,7 millones de toneladas y molienda por 1,8 millones desde el mes de enero.

Dado que el cupo de exportación quedó restringido a tres millones de toneladas, no es mucha la mercadería que resta por exportarse. Es por ello que la carga programada de buques para el período comprendido entre el 25 de abril y el 24 de mayo contempla embarques por sólo 122.000 toneladas en todo el país, de las cuales 53.250 toneladas se despacharán desde puertos de Rosario y San Lorenzo.

---

## APARECE MAYOR OFERTA EN EL MERCADO MUNDIAL DE MAIZ

Los futuros del cereal cotizantes en Chicago cayeron por segunda semana consecutiva, presionados por la llegada de la oferta sudamericana al mercado global y la mejora de las perspectivas climáticas en Estados Unidos, donde las recientes lluvias han favorecido las condiciones de humedad de los suelos, aunque a costa de retrasar el inicio de los trabajos de implantación.

Estos fundamentos se complementaron con algunos factores de índole técnica. El sostenimien-

to de una tendencia bajista durante los últimos ocho meses ha conducido a los fondos especulativos a tomar un mayor número de posiciones cortas, que los llevó a encontrarse -en términos netos- con un saldo vendedor de 48.169 contratos al día 23 de abril, según datos de la CFTC. Con posterioridad a esta fecha, una nueva liquidación de posiciones se vio motorizada por el vencimiento de las opciones -originando la necesidad de vender futuros para quienes habían efectuado lanzamientos cubiertos- y el roleo de posiciones hacia julio debido a la muy próxima expiración de los contratos a mayo.

El último informe de progreso de cultivos del USDA indicó que hasta el domingo pasado la siembra del forrajero llegaba al 4% del área proyectada, por debajo del 6% esperado y mostrando un severo retraso respecto del 26% reportado a la misma fecha del año pasado. En promedio para el período 2008-12, hacia la tercera semana de abril las labores muestran un avance del 16%.

No obstante, las lluvias que recibieron las regiones productoras del cinturón maicero hacen prever que -si la tasa de abandono se encuentra en torno a su promedio histórico- el área cosechada podría aumentar en más de un millón de hectáreas, verificándose un gran salto productivo con rindes de tendencia. Es por ello que la firma Lanworth incrementó su estimación de cosecha norteamericana hasta 353,8 millones de toneladas, desde las 348,5 millones que estimaba previamente.

En otros países del hemisferio norte las perspectivas son dispares. La superficie sembrada en Canadá caería debido al menor atractivo de los precios y el incremento en el área de intención de trigo de primavera, mientras que en la Unión Europea todo parece indicar que no habrá cambios en la extensión destinada a este cultivo. El clima frío ha retrasado el inicio de la implantación en Francia, mientras que en España y el sudeste europeo las persistentes lluvias del inicio de la primavera tampoco han permitido una rápida siembra.

En el plano global, el Consejo Internacional de Cereales proyecta una cosecha de 939 millones de toneladas, lo que implica un crecimiento interanual del 10%. El mundo ganaría 88 millones de toneladas gracias a las mejores perspectivas productivas para Estados Unidos, China y la Unión Europea. De concretarse esta expectativa, el consumo mundial treparía un 6% hasta 912 millones de toneladas, apoyado en la mayor demanda forrajera. Es por ello que el panorama de precio para otros granos grue-

tos como el sorgo o la cebada es más bien pesimista, luego de que el consumo haya permanecido firme durante los últimos meses. La recuperación esperada para Estados Unidos dejaría las existencias en un holgado nivel, tras dos años de abastecimiento muy ajustado.

No obstante, recién habrá mayor certidumbre sobre los resultados de la campaña 2013/14 en los meses de julio y agosto, puesto que hasta el momento sólo se trabaja con grandes proyecciones. El mercado internacional cuenta con escasa oferta procedente de Estados Unidos, aunque aprovecha los embarques sudamericanos. En los últimos días, distintos países asiáticos -un mercado de importación de más de 30 millones de toneladas anuales- han comprado maíz en Argentina y Brasil, dejando de lado a su tradicional proveedor, Estados Unidos.

El ritmo de embarques de Argentina sigue desarrollándose a un ritmo que supera las 2,5 millones de toneladas mensuales. Según datos del Ministerio de Agricultura, transcurridas las primeras seis semanas de la campaña ya se colocaron 4,2 millones de toneladas en el exterior, muy por encima de las 2,9 embarcadas el año pasado desde principios de marzo hasta mediados de abril.

En este contexto, el ingreso de camiones en las terminales portuarias de la región permanece muy activo. Según información que publica Williams Entregas, durante la presente semana arribaron en promedio por las mañanas 1.771 camiones con maíz a las plantas ubicadas desde Timbúes hasta Ramallo. En las dos semanas precedentes dicho promedio había llegado a 1.142 y 1.421 unidades, respectivamente.

Esta situación introduce gigantescos desafíos logísticos y genera problemas para la descarga en algunos puertos. Es por ello que diversas empresas han tomado distintas medidas para evitar el congestionamiento en la circunvalación, las colectoras y otras calles de la ciudad, situación que se acentúa por las excelentes condiciones climáticas de los últimos días para la realización de los trabajos de recolección de cosecha gruesa.

Por estos días, la trilla en la zona núcleo muestra un avance cercano al 90%, con rendimientos medios de 88 qq/ha. Según se indica en el informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro, el maíz de segunda exhibe cierto retraso y muchos lotes no alcanzan la madurez fisiológica, esperándose rendimientos apenas por debajo de 70 qq/ha. En este último los trabajos de recolección finalizarán en junio.

En cuanto a la acción del mercado, la partici-

pación de la exportación se restringe casi exclusivamente al cereal con entrega diferida hasta junio y julio, al menos en las terminales del Up River. Durante los últimos días, se ofrecieron u\$s 165/ton en Gral. Lagos y Timbúes para el mes de junio. Sólo se escuchan ofrecimientos abiertos por maíz con descarga para Bahía Blanca, pagándose hasta u\$s 170/ton, aunque los precios mejoran hasta u\$s 175/ton en negocios diferidos para junio y hasta agosto.

En jornadas recientes, los consumos de la región pagaron entre \$ 800 y 880 por tonelada con descarga, valor que dependía del destino de la mercadería y la calidad de los lotes. Sobre el cierre de la semana se podían obtener \$ 840/ton en Chacabuco, \$ 870/ton en Ramallo y \$ 880 en Arroyo Seco y Gualeguay.

Por su parte, la plataforma electrónica de Rofex mantuvo una intensa operatoria, intercambiándose 828 contratos durante la presente semana, equivalentes a 24.840 toneladas. Al llegar el viernes, la posición con entrega en mayo ajustó a u\$s 173,5/ton, cifra que ronda los \$ 898/ton al tipo de cambio garantía. Por su parte, los futuros con entrega en septiembre comenzaron a negociarse el jueves y en dos ruedas acumularon negocios por 14.070 toneladas, a valores ubicados entre u\$s 170 y 173 por tonelada.

El avance de los precios locales se presentó en simultáneo con una caída de los valores FOB, explicada en el despegue de la oferta sudamericana, implicando menor capacidad de pago para los exportadores. En función de ambos movimientos, se acortó la brecha entre el mercado y los precios de paridad. Al llegar el viernes, la CAC estableció un precio estimativo de \$ 870/ton frente a un FAS teórico de \$ 934/ton. Dicho diferencial -que asciende a \$ 64/ton- había superado los \$ 90/ton al promediar la semana pasada.

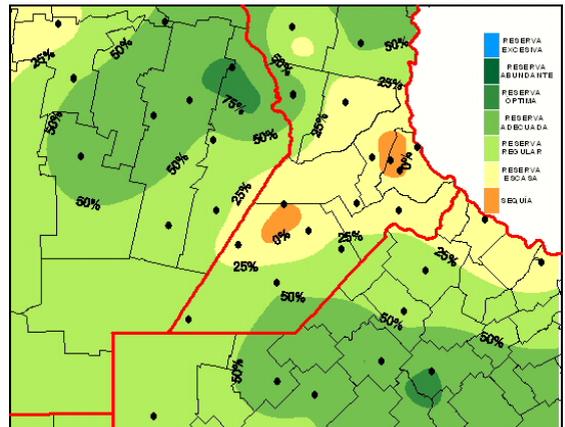
La firmeza de la demanda internacional hace pensar en que los precios pueden mantenerse firmes por algunos meses, aunque podrían sufrir un aluvión bajista a partir de septiembre si se concreta una gran producción en Estados Unidos. Por eso resulta fundamental tomar coberturas para quienes ya vayan pensando en la próxima campaña. La única referencia del cereal para la entrega en abril de 2014 surge de MATBA, que negocia valores que oscilan entre u\$s 160 y 170 por tonelada.

No obstante, es aún demasiado pronto para conocer las perspectivas de la próxima campaña. A los actuales niveles de precio la ecuación de costos no cierra con rindes moderados, necesitando-

se una excelente cosecha para cubrir los costos. No obstante, es posible que el panorama cambie durante los próximos meses, dependiendo de cómo evolucionen las distorsiones que introducen los cupos de exportación y el desdoblamiento de facto del mercado de cambios.

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 25/04/13



ESCENARIO 25/04 AL 01/05: Comienza con la presencia de un importante sistema de alta presión que domina todo el centro y norte del país, lo que mantiene condiciones estables en todo el territorio nacional, y en particular, sobre la zona GEA. Este anticiclón se va desplazando hacia el este, por lo que permite que ingrese una significativa perturbación a partir de las primeras horas del sábado, desde el oeste. Esta perturbación provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, pudiendo ser algunas fuertes, con intensas ráfagas de viento, importantes acumulados de lluvia y no se descarta la caída de granizo en zonas puntuales de la región. Estas precipitaciones se mantendrán durante el sábado y parte del domingo, desplazándose rápidamente hacia el este, lo que favorecerá a que las condiciones mejoren en la región GEA, pero con un destacado descenso de las marcas térmicas en toda la región central del país. Luego de las precipitaciones del fin de semana, se prevé que ingrese un nuevo centro de alta presión que volverá a generar condiciones de tiempo estable en toda la región, con una rotación del viento al sector sur y manteniendo bajas marcas térmicas en la zona GEA y escaso contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Estas características se mantendrán hasta el final del período de pronóstico.

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	19/04/13	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13			
<b>Rosario</b>								
Girasol	1.780,00	1.775,00	1.775,00	1.700,00	1.770,00	1.760,00		#¡DIV/0!
Soja	1.685,00	1.643,00	1.645,00		1.657,00	1.657,50	1.728,55	-4,1%
Sorgo	820,00			785,00		802,50	712,45	12,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.540,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.520,00	1.524,43	-0,3%
Soja		1.630,00	1.630,00	1.600,00	1.650,00	1.627,50	1.721,71	-5,5%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.589,82	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.530,04	
Soja	1.620,00		1.600,00			1.610,00	1.636,53	-1,6%

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices 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	19/04/13	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.210,00	1.210,00	1.210,00	1.210,00	1.220,00	1.212,00	728,59	66,3%
Maíz duro	870,00	860,00	860,00	860,00	870,00	864,00	762,22	13,4%
Girasol							1.630,92	
Soja				1.615,00		1.615,00		
Sorgo		800,00	780,00		790,00	790,00		

Cuando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FIJAN PRECIOS DE PIZARRA. En tal caso establece PRECIOS ESTIMATIVOS, en base a la ponderación de todos los factores disponibles que existan en el ámbito de su actuación y aplicando su leal saber y entender en un todo de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes.

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13	19/04/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	500,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	
Girasol refinado	5.180,0	5.180,0	5.180,0	5.180,0	5.180,0	5.180,0	
Soja refinado	4.330,0	4.330,0	4.330,0	4.330,0	4.330,0	4.330,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	975,0	975,0	975,0	975,0	975,0	975,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	

(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	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13	Var. %	19/04/13
<b>Trigo</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Maíz</b>										
Exp/B.Blanca	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	165,00	170,00			
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				160,00		
Exp/GL-Tmb	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	165,00			160,00
<b>Cebada</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Sorgo</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				760,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	780,00	780,00	770,00	780,00	780,00		
Exp/SM-AS	A partir 29/04	Cdo.	Grado 2	u\$s 780,00	780,00	770,00				800,00
Exp/SM-AS	A partir 06/05	Cdo.	M/E	u\$s			780,00			
Exp/SM-AS	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			1520,00	1550,00			
Fca/Necochea	C/Desc.	Cdo.	M/E				1600,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00	1630,00	1600,00	1630,00	1640,00	-1,8%	1670,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							1670,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00	1630,00	1600,00	1630,00	1640,00	-1,8%	1670,00
Fca/AS	A partir 29/04	Cdo.	M/E	1630,00	1630,00					
Fca/SL	A partir 03/05	Cdo.	M/E	1630,00	1630,00	1600,00				
Fca/SL	May'13	Cdo.	M/E	u\$s			1630,00			
Fca/AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s			1630,00	1640,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt							1750,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E							1760,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1775,00	1775,00	1770,00	1770,00	1770,00	-0,6%	1780,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1775,00	1775,00	1770,00	1770,00	1770,00	-0,6%	1780,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1755,00	1755,00	1750,00	1750,00	1750,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	0,0%	320,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (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 (Tmb) Timbúes (VG) Villa Gobernador Gálvez. 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	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1/</sup>	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13
	Ejercicio								
<b>PUT</b>									
ISR052013	318	put	140			0,70			
ISR052013	338	put	80		17,30				
ISR072013	310	put	7	14					3,30
ISR112013	298	put	5	16			5,50		
<b>CALL</b>									
DLR102013	5,24	call	72	695					
DLR102013	5,77	call	72	695					
ISR072013	326,00	call	60					5,00	
ISR072013	330,00	call	108	28	4,50	4,50	3,50	4,50	5,00
ISR072013	334,00	call	51	5				3,00	3,60
ISR072013	338,00	call	80					2,10	
ISR072013	342,00	call	262	44			1,30	1,50	
ISR112013	346,00	call	11	11			5,40		
ISR112013	350,00	call	89	18			4,10	5,50	6,00
ISR112013	354,00	call	74					4,60	
ISR112013	362,00	call	730	490	3,50				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen			22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13	var.sem.
	Int.	Abierto							
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$									
DLR042013	270.123	293.632		5,185	5,185	5,185	5,184	5,183	-0,06%
DLR052013	154.388	400.813		5,265	5,264	5,267	5,266	5,263	-0,04%
DLR062013	133.567	305.327		5,340	5,339	5,342	5,342	5,338	-0,07%
DLR072013	80.100	242.773		5,433	5,430	5,432	5,431	5,428	-0,09%
DLR082013	16.750	192.497		5,527	5,524	5,524	5,523	5,520	-0,13%
DLR092013	38.400	113.034		5,629	5,623	5,624	5,623	5,620	-0,16%
DLR102013	26.800	34.658		5,731	5,725	5,728	5,725	5,722	-0,14%
DLR112013	2.821	15.800		5,838	5,831	5,831	5,830	5,830	-0,09%
DLR122013	28.070	24.486		5,960	5,955	5,956	5,955	5,950	
DLR012014	3.900	4.011		6,090	6,085	6,085	6,095	6,095	0,46%
DLR022014	4.000	3.000		6,211	6,215	6,216	6,230	6,235	0,39%
RFX000000		522		5,168	5,172	5,174	5,173	5,177	0,26%
ECU042013		310		6,770	6,735	6,750	6,745	6,750	-0,30%
ECU052013	290	5.300		6,859	6,838	6,853	6,859	6,864	-0,12%
ORO042013	60	256		1.432,30	1.417,90	1.431,00	1.458,80	1.460,80	2,71%
ORO052013				1.441,30	1.426,90	1.440,00	1.469,80	1.467,80	2,69%
ORO062013	250	10.733		1.450,30	1.435,90	1.449,00	1.478,80	1.474,80	2,68%
ORO122013	494	3.508		1.505,00	1.490,00	1.501,30	1.533,80	1.525,60	3,22%
WTI052013	283	850		89,35	89,32	91,55	93,84	93,51	5,72%
WTI112013	373	353		88,82	88,93	90,33	92,84	91,35	3,81%
TVPP052013	852	866		6,81	6,81	6,91	7,00	7,07	3,42%
TVPP122013	960	2.380		7,76	7,75	7,85	7,95	8,02	2,81%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm									
ISR052013	2.942	3.322		318,00	317,90	315,50	320,50	320,30	-1,32%
ISR072013	2.557	1.183		320,00	320,30	317,70	322,40	323,30	-1,25%
ISR112013	1.170	565		324,50	324,00	321,70	325,30	326,50	-1,21%
ISR052014	130	5		301,50	301,50	301,50	301,50	301,50	-0,99%
TRIO00000		456		253,00	252,50	252,50	250,00	253,10	1,24%
TRIO42013				253,00	252,50	252,50			
TRIO52013	43	29		244,00	244,50	246,00	250,00	253,10	4,16%
TRIO12014	6			174,90	173,00	172,00	174,00	193,00	10,29%
MAIO00000		1.126		174,90	173,00	172,00	174,00	173,50	-0,86%
MAIO42013	90			174,90	173,00	172,00			
MAIO52013	152	171		173,50	173,50	172,00	174,00	173,50	0,29%
MAIO62013	40	50		170,00	168,00	169,00	171,50	168,00	-1,18%
MAIO72013	77	175		168,00	167,00	168,00	170,00	168,00	-0,59%
SOF000000		2.540		319,70	321,00	318,00	322,30	321,70	-1,32%
SOF042013	83			319,70	321,00	318,00			
SOF052013	1.092	3.263		320,00	320,00	317,00	322,30	321,70	-1,38%
SOF072013	443	419		323,30	323,30	319,30	324,50	325,00	-1,46%
SOF092013	217	254		324,00	324,30	320,50	326,50	326,00	-1,66%
SOF112013	352	2.454		326,00	325,00	322,50	328,00	328,50	-1,20%
SOF052014				303,00	303,00	303,00	304,00	304,00	-0,65%
SOJ000000		3		321,00	322,00	318,00	322,50	322,40	-1,71%
SOJ052013	1.125	988		320,20	319,80	317,20	322,50	322,40	-1,29%
SOJ062013		26		322,00	322,00	319,00	325,00	325,00	-0,91%
SOJ072013	541	335		324,00	324,00	320,00	325,00	326,00	-1,15%
SOJ112013		66		326,50	326,00	323,00	328,50	329,00	-1,05%
SOJ052014	120	154		304,00	304,00	304,00	305,00	305,00	-0,65%
SOY062013	314	2.606		499,50	497,50	494,90	501,70	504,50	-0,79%
SOY102013	200	339		442,00	439,70	438,70	443,20	444,70	-0,63%
CRN042013		359		254,90	252,00	252,70	254,60	253,50	-1,25%
CRN062013	475	145		246,00	242,60	243,40	245,90	245,00	
CRN112013	24	392		211,90	206,00	209,70	211,40	208,20	-3,34%
<b>TOTAL</b>	<b>774.674</b>	<b>1.676.534</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	22/04/13			23/04/13			24/04/13			25/04/13			26/04/13			var.sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR042013	5,186	5,185	5,185	5,186	5,184	5,185	5,188	5,185	5,185	5,187	5,183	5,183	5,184	5,182	5,183	-0,06%
DLR052013	5,265	5,264	5,265	5,264	5,263	5,264	5,268	5,267	5,267	5,267	5,264	5,266	5,264	5,263	5,263	-0,04%
DLR062013	5,342	5,340	5,340	5,340	5,338	5,339	5,344	5,340	5,340	5,342	5,340	5,342	5,339	5,337	5,339	-0,06%
DLR072013				5,435	5,429	5,430	5,435	5,431	5,432				5,431	5,428	5,428	-0,09%
DLR082013				5,525	5,522	5,524	5,529	5,524	5,524							
DLR092013				5,624	5,621	5,624	5,625	5,624	5,624	5,634	5,623	5,625	5,635	5,620	5,620	-0,16%
DLR102013				5,725	5,725	5,725	5,728	5,721	5,728	5,730	5,723	5,723	5,727	5,722	5,722	-0,16%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	22/04/13			23/04/13			24/04/13			25/04/13			26/04/13			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR112013				5,833	5,831	5,831				5,841	5,830	5,830	5,830	5,830	5,830	-0,09%
DLR122013	5,970	5,948	5,948	5,960	5,955	5,955				5,970	5,950	5,950	5,953	5,947	5,947	
DLR012014	6,090	6,090	6,090							6,095	6,095	6,095	6,095	6,095	6,095	
DLR022014				6,215	6,215	6,215				6,240	6,230	6,230				
ECU052013										6,895	6,895	6,895				
ORO042013				1435,5	1435,5	1435,5										
ORO062013	1449,6	1443,1	1449,6	1440,0	1432,2	1435,9	1451,7	1451,0	1451,0	1485,7	1462,0	1477,9	1497,0	1465,0	1465,0	1,98%
ORO122013	1505,0	1500,0	1505,0	1490,0	1487,3	1490,0	1503,0	1501,0	1501,3	1531,3	1521,5	1531,3	1553,3	1521,5	1525,0	3,39%
WTI052013										92,42	92,42	92,42	93,51	93,33	93,51	
WTI112013							90,30	89,65	90,30				91,41	91,18	91,18	3,61%
TVPP052013	6,85	6,81	6,85	6,81	6,80	6,80	6,89	6,89	6,89	7,00	7,00	7,00	7,07	7,07	7,07	
TVPP122013	7,90	7,80	7,80	7,76	7,71	7,75	7,80	7,80	7,80	7,95	7,95	7,95	8,03	8,02	8,02	2,81%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR052013	321,1	317,7	318,0	320,0	316,8	317,5	318,0	315,4	315,5	320,5	317,0	320,5	321,0	319,0	320,3	-1,3%
ISR072013	324,0	320,0	320,0	322,5	318,9	320,3	319,6	317,6	317,7	322,5	319,0	322,4	323,5	321,3	323,3	-1,3%
ISR112013	326,7	324,5	324,5	325,8	323,1	324,0	322,7	320,0	321,7	325,3	323,0	325,3	326,5	324,0	326,5	-1,2%
ISR052014							302,5	302,5	302,5	301,5	301,5	301,5				
TRIO52013										250,0	250,0	250,0	252,0	252,0	252,0	
TRIO12014													193,0	192,0	193,0	
MAIO42013	175,0	175,0	175,0	175,0	173,0	173,0							174,0	173,0	173,0	
MAIO52013	173,5	173,5	173,5	173,5	173,5	173,5	172,0	172,0	172,0	174,0	173,0	174,0	168,0	168,0	168,0	-1,2%
MAIO62013				168,0	168,0	168,0							168,0	168,0	168,0	-0,6%
MAIO72013	168,0	168,0	168,0	167,0	167,0	167,0										
SOF042013	319,7	319,5	319,7	322,0	321,0	321,0										
SOF052013	323,5	319,5	320,0	321,9	318,3	320,2	318,9	316,8	316,8	322,3	319,2	322,3	322,4	321,1	321,7	-1,4%
SOF072013	325,2	323,0	323,5	321,1	321,1	321,1	320,9	319,3	319,3	324,5	322,8	324,5	325,0	324,5	325,0	-1,5%
SOF092013	326,8	324,0	324,0	324,3	322,6	324,3	322,4	320,0	320,0	324,3	323,0	323,0	326,0	326,0	326,0	-3,1%
SOF112013	329,0	326,0	326,0	327,0	324,4	325,0	324,2	324,2	324,2	326,5	325,0	326,5	327,0	327,0	327,0	-1,7%
SOJ052013	324,0	320,0	320,2	321,5	319,5	319,8	319,0	317,2	317,2	322,8	319,5	322,5	323,0	320,8	322,4	-1,3%
SOJ072013	326,0	324,0	324,0				321,7	320,0	320,0				325,4	325,0	325,0	-3,0%
SOJ052014	306,0	306,0	306,0				304,0	304,0	304,0							
SOY062013	500,0	499,5	499,5	497,5	497,5	497,5	495,8	494,3	494,9	501,7	501,7	501,7	504,5	504,5	504,5	-0,8%
CRN062013	245,5	245,5	245,5										245,0	245,0	245,0	
CRN112013										211,5	211,5	211,5				

776.984 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

1.711.831 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					
			22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2013	1.100	11	186,50	273,50	275,00	280,00	283,00	4,04%
TRIGO B.A. 07/2013	5.900	731	191,50	264,00	266,00	269,90	270,00	1,89%
TRIGO B.A. 09/2013		9	197,50	275,00	277,00	280,00	280,00	2,19%
TRIGO B.A. 01/2014	12.800	358	279,00	185,60	185,50	187,00	194,80	4,45%
TRIGO B.A. 02/2014			273,00	190,50	190,50	192,00	199,80	4,33%
TRIGO B.A. 03/2014	600	6	263,50	191,50	191,50	193,00	200,80	4,31%
TRIGO B.A. 07/2014	100	1	192,50	196,50	197,50	199,00	206,80	4,71%
MAIZ ROS 05/2013	200	264	171,00	172,00	170,00	175,00	173,00	0,58%
MAIZ ROS 06/2013	3.600		168,00	172,00	170,00	175,00	173,00	
MAIZ ROS 07/2013	17.400	2.082	167,00	169,00	168,00	170,00	168,50	-0,77%
MAIZ ROS 08/2013	200	2		169,00	168,50	170,50	169,00	
MAIZ ROS 09/2013	7.600	161	163,80	169,50	168,50	171,00	170,00	0,59%
MAIZ ROS 12/2013	2.700	56	165,80	173,00	173,00	175,00	174,00	0,58%
MAIZ ROS 04/2014	3.200	99	170,00	164,00	163,50	170,50	172,00	4,88%
MAIZ ROS 07/2014	500		171,00	166,00	165,50	172,50	174,00	4,82%
GIRASOL ROS 07/2013	300	2	370,00	365,00	360,00	355,00	355,00	-4,05%
SORGO ROS 05/2013	1.000	10				156,00	156,00	
SORGO ROS 07/2013	1.000	10			157,00	157,00	157,00	
SOJA ROS 05/2013	350.300	5.273	320,20	321,60	318,00	323,60	323,00	-0,95%
SOJA ROS 06/2013	100					325,00	324,50	
SOJA ROS 07/2013	71.300	4.250	324,80	324,30	320,80	325,00	325,80	-1,09%
SOJA ROS 09/2013	19.100	24	326,20	326,30	321,50	326,00	326,80	-1,39%
SOJA ROS 11/2013	108.200	3.692	304,00	327,10	322,90	328,70	329,00	-0,90%
SOJA ROS 05/2014	18.700	390	323,20	304,00	303,00	306,00	306,00	-0,33%
CEBADA Q.Q. 05/2013		1	176,50	222,00	220,00	220,00	220,00	-0,90%
CEBADA Q.Q. 12/2013		5	176,50	176,50	176,50	176,50	176,50	
CEBADA Q.Q. 01/2014	1.800	31	222,00	176,50	176,50	176,50	176,50	
<b>TOTAL</b>	<b>646.100</b>	<b>17.468</b>						



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

		embarque	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		315,00	315,00	315,00	315,00	f/i	315,00	
Precio FAS			232,09	232,10	232,10	232,10		237,36	-2,2%
Precio FOB	May'13		307,50	306,50	306,50	305,00		v 310,00	-1,6%
Precio FAS			224,59	223,60	223,60	222,10		232,36	-4,4%
Precio FOB	Dic'13		271,25	271,25	271,25	271,25		272,50	-0,5%
Precio FAS			196,39	196,40	196,40	196,40		200,61	-2,1%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	May'13		v 315,00	v 315,00	v 315,00	v 315,00		v 315,00	
Precio FAS			236,93	236,93	236,94	236,93		241,75	-2,0%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		244,00	240,00	238,00	242,00		244,00	-0,8%
Precio FAS			183,84	180,72	179,17	182,28		188,85	-3,5%
Precio FOB	May'13		244,48	241,43	241,53	240,94		245,27	-1,8%
Precio FAS			184,32	182,15	182,69	181,22		190,11	-4,7%
Precio FOB	Jun'13		243,30	241,03	240,15	240,15		245,46	-2,2%
Precio FAS			183,13	181,76	181,32	180,43		190,31	-5,2%
Precio FOB	Jul'13		243,10	240,15	240,84	240,15		245,46	-2,2%
Precio FAS			182,94	180,87	182,00	180,43		190,31	-5,2%
Precio FOB	Ago'13		v 244,48	v 241,13	v 241,43	v 242,31			
Precio FAS			184,32	181,86	182,59	182,60			
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		206,00	202,00	206,00	209,00		209,00	
Precio FAS			154,60	151,50	154,71	157,06		156,90	0,1%
Precio FOB	May'13		207,08	203,34	204,03	205,50		210,33	-2,3%
Precio FAS			155,68	152,84	152,73	153,56		158,23	-3,0%
Precio FOB	Jun'13		207,08	202,35	203,04	204,52		210,33	-2,8%
Precio FAS			155,68	151,86	151,75	152,58		158,23	-3,6%
Precio FOB	Jul'13		207,08	202,35	203,04	204,52		210,33	-2,8%
Precio FAS			155,68	151,86	151,75	152,58		158,23	-3,6%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		518,00	516,00	508,00	539,00		523,00	3,1%
Precio FAS			321,98	320,69	315,65	335,55		325,01	3,2%
Precio FOB	May'13		513,78	512,03	507,17	516,17		520,49	-0,8%
Precio FAS			317,76	316,72	314,81	312,71		322,49	-3,0%
Precio FOB	Jun'13		515,98	513,87	507,17	518,92		522,32	-0,7%
Precio FAS			319,96	318,56	314,81	315,47		324,33	-2,7%
Precio FOB	Jul'13		517,45	513,87	507,90	518,92		524,16	-1,0%
Precio FAS			321,43	318,56	315,55	315,47		326,17	-3,3%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		600,00	600,00	600,00	600,00		600,00	
Precio FAS			364,60	364,63	364,77	364,76		364,49	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		19/04/13	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,1240	5,1270	5,1320	5,1350	5,1330	5,1380	0,27%
	vndr	5,1640	5,1670	5,1720	5,1750	5,1730	5,1780	0,27%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,9455	3,9478	3,9516	3,9540	3,9524	3,9563	0,27%
Maíz	20,0	4,0992	4,1016	4,1056	4,1080	4,1064	4,1104	0,27%
Demás cereales	20,0	4,0992	4,1016	4,1056	4,1080	4,1064	4,1104	0,27%
Habas de soja	35,0	3,3306	3,3326	3,3358	3,3378	3,3365	3,3397	0,27%
Semilla de girasol	32,0	3,4843	3,4864	3,4898	3,4918	3,4904	3,4938	0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,9199	3,9222	3,9260	3,9283	3,9267	3,9306	0,27%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,4579	4,4605	4,4648	4,4675	4,4657	4,4701	0,27%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,4843	3,4864	3,4898	3,4918	3,4904	3,4938	0,27%
Harina y pellets girasol	30,0	3,5868	3,5889	3,5924	3,5945	3,5931	3,5966	0,27%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,5868	3,5889	3,5924	3,5945	3,5931	3,5966	0,27%
Aceite de soja	32,0	3,4843	3,4864	3,4898	3,4918	3,4904	3,4938	0,27%
Aceite de girasol	30,0	3,5868	3,5889	3,5924	3,5945	3,5931	3,5966	0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,5868	3,5889	3,5924	3,5945	3,5931	3,5966	0,27%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Qq	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	May-13	Dic-13	May-13	Abr-13	May-13	Abr-13	May-13	May-13	Jul-13	Sep-13	May-13	
26/04/2012	248,00	242,50	v253,00	242,50	276,00	276,00	258,60	258,60	230,02	233,51	238,38	234,89	
Semana anterior	315,00	v310,00	272,50	v315,00	321,80	321,80	288,00	286,20	260,52	261,44	263,83	274,11	
22/04/13	315,00	307,50	271,25	v315,00	319,40	319,40	285,50	283,70	258,04	258,13	260,98	271,73	
23/04/13	315,00	306,50	271,25	v315,00	318,60	318,60	286,35	285,60	256,29	255,56	258,31	270,90	
24/04/13	315,00	306,50	271,25	v315,00	319,30	319,30	287,95	285,40	254,18	254,27	257,12	271,54	
25/04/13	315,00	305,00	271,25	v315,00	330,96	328,30	289,76	288,90	257,67	258,59	261,53	280,64	
26/04/13	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	253,08	254,46	257,58	277,97	
Var. Semanal		-1,6%	-0,5%		2,8%	2,0%	0,6%	0,9%	-2,9%	-2,7%	-2,4%	1,4%	
Var. Anual	27,0%	25,8%	7,2%	29,9%	19,9%	18,9%	12,0%	11,7%	10,0%	9,0%	8,1%	18,3%	

(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 rojo blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo rojo duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Kansas.

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Jul-13	Abr-13	May-13	Jun-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14
26/04/2012	245,00	v248,81	v244,28	v244,28	274,40	274,40	272,60	245,66	239,16	215,94	210,62	215,25
Semana anterior	244,00	245,27	245,46	245,46	286,86	282,30	277,60	256,68	249,20	225,19	215,35	219,38
22/04/13	244,00	244,48	243,30	243,10	288,40	281,80	275,00	254,22	245,46	218,89	209,83	214,07
23/04/13	240,00	241,43	241,03	240,15	282,52	278,00	273,20	251,37	241,72	213,57	205,80	210,03
24/04/13	238,00	241,53	240,15	240,84	281,66	278,30	274,90	251,76	243,40	215,25	207,87	212,20
25/04/13	242,00	240,94	240,15	240,15	283,79	280,60	277,40	254,03	245,86	216,72	209,15	213,48
26/04/13	240,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	253,53	243,99	214,46	206,29	210,62
Var. Semanal	-1,6%	-1,8%	-2,2%	-2,2%	-1,1%	-0,6%	-0,1%	-1,2%	-2,1%	-4,8%	-4,2%	-4,0%
Var. Anual	-2,0%	-3,2%	-1,7%	-1,7%	3,4%	2,3%	1,8%	3,2%	2,0%	-0,7%	-2,1%	-2,1%

(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.

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Jul-13	Abr-13	May-13	Jun-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14
26/04/2012	245,00	v248,81	v244,28	v244,28	274,40	274,40	272,60	245,66	239,16	215,94	210,62	215,25
Semana anterior	244,00	245,27	245,46	245,46	286,86	282,30	277,60	256,68	249,20	225,19	215,35	219,38
22/04/13	244,00	244,48	243,30	243,10	288,40	281,80	275,00	254,22	245,46	218,89	209,83	214,07
23/04/13	240,00	241,43	241,03	240,15	282,52	278,00	273,20	251,37	241,72	213,57	205,80	210,03
24/04/13	238,00	241,53	240,15	240,84	281,66	278,30	274,90	251,76	243,40	215,25	207,87	212,20
25/04/13	242,00	240,94	240,15	240,15	283,79	280,60	277,40	254,03	245,86	216,72	209,15	213,48
26/04/13	240,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	253,53	243,99	214,46	206,29	210,62
Var. Semanal	-1,6%	-1,8%	-2,2%	-2,2%	-1,1%	-0,6%	-0,1%	-1,2%	-2,1%	-4,8%	-4,2%	-4,0%
Var. Anual	-2,0%	-3,2%	-1,7%	-1,7%	3,4%	2,3%	1,8%	3,2%	2,0%	-0,7%	-2,1%	-2,1%

(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.

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg			FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Jul-13	May-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	GM Jun-13
26/04/2012	566,00	v565,96	566,87	564,85	569,08	569,90	571,40	571,70	544,28	543,91	533,99	520,34
Semana anterior	523,00	520,49	522,32	524,16		572,48	572,50	548,30	507,99	488,15	462,34	598,97
22/04/13	518,00	513,78	515,98	517,45		568,44	568,40	541,60	501,29	481,17	456,73	593,33
23/04/13	516,00	512,03	513,87	513,87		569,36	569,30	539,50	499,17	477,22	454,35	584,27
24/04/13	508,00	507,17	507,17	507,90		563,56	563,60	538,30	494,30	472,35	450,49	586,02
25/04/13	539,00	516,17	518,92	518,92	497,70	570,17	570,70	548,20	504,23	480,89	456,64	586,19
26/04/13	537,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	507,44	484,48	458,39	595,00
Var. Semanal	2,7%	-0,8%	-0,7%	-1,0%		-0,4%	-0,3%	0,0%	-0,1%	-0,8%	-0,9%	-0,7%
Var. Anual	-5,1%	-8,8%	-8,5%	-8,1%	-12,5%	0,0%	-0,1%	-4,1%	-6,8%	-10,9%	-14,2%	14,3%

(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.	May-13	Ag/St.13	May-13	Ag/St.13	May-13	Jn/St.13	Oc/Dc.13	May-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13
26/04/2012	467,00	467,76	c428,85	v448,52	454,20	488,00	487,00	479,00	462,52	464,95	454,48	432,98
Semana anterior	474,00	484,90	c437,83	430,33	427,36	518,00	467,00	437,00	454,59	443,67	419,97	393,96
22/04/13	479,00	480,60	c432,92	424,66	423,00	525,00	470,00	439,00	451,94	438,82	414,24	389,88
23/04/13	473,00	481,37	c429,84	426,81	418,26	514,00	468,00	440,00	453,81	438,60	410,49	387,46
24/04/13	473,00	466,38	c422,78	411,04	411,21	514,00	468,00	440,00	447,42	430,56	402,78	381,06
25/04/13	474,00	479,83	c431,49	416,45	416,61	510,00	456,00	436,00	456,68	441,03	412,15	388,01
26/04/13	484,00	f/i	f/i	f/i	f/i		463,00	440,00	460,65	446,10	417,33	391,31
Var. Semanal	2,1%	-1,0%	-1,4%	-3,2%	-2,5%	-0,9%	0,7%		1,3%	0,5%	-0,6%	-0,7%
Var. Anual	3,6%	2,6%	0,6%	-7,2%	-8,3%	-4,9%	-8,1%		-0,4%	-4,1%	-8,2%	-9,6%

(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.	May-12	Ag/St.13	Oc/Dc.13	May-13	Ag/St.13	Oc/Dc.13	Jn/Jl.13	Ag/Oc.13	May-13	Jul-13	Ago-13
26/04/2012	1.235,00	1.230,61	1.245,35	1.258,06	1.236,12	1.227,85	1.243,06	1.309,28	1.322,50	1.220,68	1.229,06	1.233,25
Semana anterior	1.007,00	988,98	990,09	1.003,09	v995,60	994,50	1.000,89	1.104,08	1.101,46	1.083,77	1.084,22	1.168,57
22/04/13	980,00	974,87	978,51	988,10	982,59	980,72	990,31	1.075,24	1.075,24	1.071,87	1.071,21	1.154,76
23/04/13	977,00	976,53	976,64	983,36	983,69	978,84	983,36	1.079,66	1.079,66	1.070,77	1.067,24	1.149,29
24/04/13	977,00	991,63	975,87	989,42	1.004,20	979,17	990,53	1.079,33	1.079,33	1.084,22	1.078,04	1.158,81
25/04/13	999,00	1.010,15	987,33	997,69	1.007,06	987,33	996,59	1.085,75	1.085,75	1.097,22	1.090,83	1.170,71
26/04/13	994,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.090,44	1.089,14	1.094,80	1.092,15	1.170,48
Var. Semanal	-1,3%	2,1%	-0,3%	-0,5%	1,2%	-0,7%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	1,0%	0,7%	0,2%
Var. Anual	-19,5%	-17,9%	-20,7%	-20,7%	-18,5%	-19,6%	-19,8%	-16,7%	-17,6%	-10,3%	-11,1%	-5,1%

(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 25/04/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas:  
Hasta: 24/05/13

Desde: 25/04/13

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	26.250	1.165.300	127.550	159.000	126.352	1.193.602		153.177	268.510	6.000			3.172.793	359.950
Timbúes - Dreyfus		55.000				76.500			20.000				151.500	147.500
Timbúes - Noble		189.000				125.000		19.000	47.760				380.760	
Terminal 6 (T6 S.A.)		142.000		45.000		183.500		65.325					435.825	
Alto Paraná (T6 S.A.)									57.700				57.700	15.450
Quebracho (Cargill SACI)		105.500		9.000	126.352	68.852		15.852					325.555	194.500
Nidera (Nidera S.A.)		91.000				48.000		14.000	26.000				179.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	26.250	215.550	52.550			32.750		18.500		6.000			300.350	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		57.750											109.000	
Diempa (Bunge Argentina S.A.)		94.500		75.000					21.000				115.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		215.000	75.000	30.000		414.000		20.500	96.050				464.500	2.500
Vicentin (Vicentin SAIC)														
Akzo Nobel						245.000		90.000	10.000		21.000		192.053	
San Benito				90.000		352.249					10.000		10.000	
<b>ROSARIO</b>	27.000	1.078.653	62.250										1.731.152	61.399
Plazolela (Puerto Rosario)														
Ex Unidad 6 (Senv. Portuarios S.A.)		504.000	46.000										550.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						170.399		90.000					260.399	61.399
Punta Alvear (Cargill SACI)	4.500	171.303	16.250										192.053	
Terminal Dreyfus Grat. Lagos (Louis Dreyfus)	22.500	83.350							10.000		11.000		308.700	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		320.000		90.000		181.850							410.000	
<b>SAN NICOLAS</b>		56.270											56.270	
Puerto Nuevo		56.270											56.270	
<b>RAMALLO</b>		50.000											50.000	
Bunge Terminal		50.000											50.000	
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>											15.000		20.000	
<b>LIMA - Delta Dock</b>		71.000		60.000									131.000	
<b>PARAMA GUAZU</b>				30.000									30.000	
Terminal del Guazu				30.000									30.000	
<b>ZARATE</b>		27.500											120.225	
Terminal del Guazu		27.500											120.225	
Term. Las Palmas		27.500		92.725									699.096	
<b>NECOCHEA</b>	25.500	53.131		568.465							52.000		699.096	
Terminal Dreyfus Grat. Lagos (Louis Dreyfus)	25.500	53.131		277.006							52.000		699.096	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				291.459									28.000	
TOSA 4/5				291.459									28.000	
<b>BAHÍA BLANCA</b>	43.250	594.335	22.000	330.865	8.500			8.500		8.750			1.071.200	
Terminal Bahía Blanca S.A.		235.000	22.000	111.000									315.459	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	37.750	211.885		154.500									55.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	5.500	46.000											30.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		101.450		65.365	8.500			8.500		4.750			81.250	
<b>TOTAL</b>	122.000	3.096.189	211.800	1.331.055	134.852	1.545.850	5.000	251.677	278.510	14.750	21.000	122.000	7.081.736	421.349
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	53.250	2.243.953	189.800	249.000	126.352	1.545.850		243.177	278.510	6.000	21.000		4.903.945	421.349
<b>NEUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>				27.500									27.500	656.378
Navios Terminal				27.500									27.500	656.378
TGU Terminal				27.500									27.500	165.800

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima INABSA

www.inabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 17/04/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b>	12/13	Sin datos	6,3	4.930,7	228,6	70,0	2.598,6
(Dic-Nov)				(8.903,6)	(629,1)	(245,4)	(5.534,1)
<b>Maíz</b>	12/13		72,7	14.020,6	1.599,7	141,6	4.141,0
(Mar-Feb)				(11.312,1)	(1.444,8)	(332,2)	(2.860,0)
	11/12		1,3	19.638,0	1.974,0	986,7	15.749,0
				(16.863,2)	(1.023,3)	(800,7)	(15.681,2)
<b>Sorgo</b>	12/13		28,8	753,5	63,4	2,0	440,0
(Mar-Feb)				(891,2)	(26,3)	(0,8)	(247,0)
	11/12			3.257,0	155,6	97,1	2.942,0
				(1.731,1)	(25,2)	(25,2)	(1.549,9)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13		5,4	856,7	279,8	127,5	246,7
(Dic-Nov) **				(1.174,3)	(336,2)	(309,8)	(754,7)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13	3,4	3.016,1	84,7	72,2	2.379,9	
(Dic-Nov) **			(1.919,8)	(120,1)	(119,9)	(1.498,7)	
<b>Soja</b>	12/13	220,1	4.972,5	2.335,6	273,8	288,0	
(Abr-Mar)			(9.384,7)	(3.971,1)	(1.263,3)	(345,0)	
	11/12	0,6	11.840,9	3.158,2	2.598,6	4.869,4	
			(14.937,9)	(2.669,4)	(2.334,6)	(8.885,4)	
<b>Girasol</b>	12/13		19,7	5,0	2,0		
(Ene-Dic)			(12,6)	(4,5)	(2,2)		

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. \* Datos de embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta FEBRERO.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 10/04/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	2.047,7	1.945,3	467,7	351,6
		(2.409,7)	(2.289,2)	(890,6)	(542,6)
<b>Soja</b>	12/13	8.137,3	8.137,3	5.699,1	836,4
		(10.396,6)	(10.396,6)	(5.960,0)	(1.525,8)
	11/12	28.711,1	28.711,1	10.990,4	9.977,6
		(35.965,1)	(35.965,1)	(15.973,1)	(13.399,2)
<b>Girasol</b>	12/13	1.760,4	1.760,4	649,0	357,3
		(2.219,1)	(2.219,1)	(898,6)	(389,4)
Al 06/03/13					
<b>Maíz</b>	12/13	479,7	431,7	26,6	14,1
		(473,7)	(426,3)	(31,9)	(2,9)
	11/12	4.431,8	3.988,6	376,7	274,4
		(4.629,1)	(4.166,2)	(648,4)	(578,9)
<b>Sorgo</b>	12/13	2,6	2,3		
		(0,7)	(0,6)		
	11/12	132,7	119,4	10,2	5,6
		(108,3)	(97,5)	(9,9)	(7,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	763,2	725,0	98,4	32,0
		(1.107,7)	(1.052,3)	(620,2)	(152,9)
	11/12	1.564,2	1.486,0	637,6	373,2
		(1.269,8)	(1.206,3)	(488,3)	(370,5)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (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 Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante FEBRERO de 2013**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	113.650		84.586		288.873	10.475			51.030		548.614
Terminal	56.150		24.431		42.393	10.475			20.000		115.497
Glenc.Topoh.UJE	16.277				99.220						115.497
Dreyfus					110.780						110.780
Pto. Galvan	25.343										25.343
Cargill	15.880		60.155		36.480			18.700	31.030		143.545
QUEQUEEN	216.787				346.480				59.586	23.785	665.338
Term. Quequen	113.717				161.011						274.728
ACA SCL	103.070				166.572			18.700	59.586	23.785	288.342
Emb.Directo					18.897						102.268
Ptos maritimos	59%		13%		89%	6%		100%	9%	8%	
RAMALLO									13.199	33.244	46.443
ROSARIO	92.501		172.814		81.083	84.557	50.088		157.548	22.066	660.657
Serv. Port. U. VI y VII	26.250					51.557					77.807
Gral. Lagos	28.250								74.298		102.548
Guido											
Villa Gob.Gálvez. 1/							50.088		77.250	22.066	149.404
Atroyo Seco			57.886		47.880	33.000					138.766
Punta Alvear	38.001		114.928		33.203				6.000		192.132
S.LORIS.MARTIN	141.822	68.721	392.126	102.276		86.087	71.601		990.508	233.972	2.087.113
Akzo Nobel										60.500	60.500
ACA	3.000		140.310			47.587			163.564	500	190.897
Vicentin											164.064
Dempa			30.454						54.891		30.454
Pampa	5.500								119.987	23.930	60.391
Nidiera			37.555						75.914	39.927	181.472
Quebracho 2/	53.886	29.046	81.052	36.497					82.945	20.500	316.322
San Benito									354.774	55.515	103.445
Terminal VI 3/			43.351						67.970		453.640
Imbues (Dreyfus) 4/		39.675	27.200	65.779			71.601		70.463		272.225
Timbues (Noble)	25.686		32.204							32.500	160.853
Transito	53.750					38.500				600	92.850
SAN NICOLAS											
Term. S.Nicolás											
Ptos fluviales	41%	100%	87%	100%	11%	94%	100%	18.700	91%	92%	4.059.032
Total	564.760	68.721	649.526	102.276	716.436	181.119	121.689	18.700	1.275.171	313.067	4.059.032

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. 2/ Incluye 32.123 tn de pallets soja paraguay, 9.000 tn aceite de soja paraguay y 4.779 tn de aceite soja boliviano. 3/ Incluye 2.368 tn aceite soja paraguay. Total incluye 29.610 tn arroz, 17.957 tn maiz y 3.300 tn de harina de trigo - en subtotal subproductos - sin especificar puerto.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante 2013 (enero/febrero)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada*	sorgo	soja parag.	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	327.714		143.334		639.752	10.475				79.110	14.541	1.214.926
Terminal	135.650		43.571		213.183	10.475				40.000		442.879
Glenc.Toph.UTE	73.277		39.608		211.570							324.455
Dreyfus	44.094				178.519							222.613
Pto. Galvan	25.343				36.480							25.343
Cargill	49.350		60.155		1.014.710			18.700		39.110	14.541	199.636
QUEQUEN	276.760				501.503					59.586	23.785	1.393.541
Term.Ouequén	169.290				494.310			18.700				670.793
ACA	107.470				18.897					59.586	23.785	620.480
Emb.Directo												102.268
<b>Ptos marítimos</b>	<b>48%</b>		<b>9%</b>		<b>87%</b>	<b>2%</b>		<b>28%</b>		<b>5%</b>	<b>7%</b>	
RAMALLO										19.399	82.717	102.116
ROSARIO	197.501		453.445		176.013	239.197	50.088	16.854		314.330	68.377	1.515.805
Serv. Port. U. VI y VII	78.750		56.500		145.234							280.484
Gral. Lagos	54.500		62.960		67.610					81.098	13.538	279.706
Guido												
Villa Gob.Gálvez 1/							50.088			206.742	54.839	311.669
Atroyo Seco	64.251		150.135		75.200	88.710		16.854		26.490		330.899
Punta Alvear	459.428	117.639	983.635	197.765	65.124	227.779	105.100	32.302		2.059.610	366.776	4.640.846
S.LORIS.MARTIN												
Akzo Nobel	114.825		308.328		21.076	95.437		20.189		330.721	2.000	78.500
ACA												561.855
Vicentin			30.641								35.750	397.112
Dempa	16.500		30.454								11.775	58.729
Pampa	15.737									154.757		170.494
Nidera	80.213		69.053		17.755		33.499	5.764		169.427	35.890	372.338
Quebracho 2/	53.886	55.295	116.286	70.578						171.408	55.834	562.550
San Benito										167.473	20.500	187.973
Terminal VI 3/	56.179		207.240					19.924		769.973	77.573	1.130.889
Imbues (Dreyfus) 4/		62.344	103.779	127.187			71.601			169.173	15.854	549.938
Timbues (Noble)	51.936		106.354		26.293					126.678	32.500	343.761
Transito	70.152		11.500			132.342		12.113			600	226.707
SAN NICOLAS												9.680
Term. S.Nicolás												9.680
<b>Ptos fluviales</b>	<b>52%</b>	<b>100%</b>	<b>91%</b>	<b>100%</b>	<b>13%</b>	<b>98%</b>	<b>100%</b>	<b>72%</b>		<b>94%</b>	<b>93%</b>	<b>70%</b>
<b>Total</b>	<b>1.261.403</b>	<b>117.639</b>	<b>1.590.094</b>	<b>197.765</b>	<b>1.895.599</b>	<b>477.451</b>	<b>155.188</b>	<b>25.688</b>	<b>67.856</b>	<b>2.556.319</b>	<b>556.196</b>	<b>9.002.561</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios. /MAGYP. \* Los totales de cebada están actualizados con los datos fallantes del mes de enero. Total incluye 66.575 tn arroz, 34.788 tn maiz y 24.284 tn de harina de trigo -en subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 7.431 tn pellets soja paraguay. 2/ Incluye 84.382 tn pellets y 9.000 tn aceite de soja paraguay. 3/ Incluye 2.368 tn aceite de soja boliviano. 4/ Incluye 6.222 tn pellets soja paraguay.

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

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	146.277	66.701					17.204
Total Santa Fe	973.383	161.114				7.227	
Total Córdoba	72.981	44.220		13.792		4.743	
Total Entre Ríos	1.514		295				
Total otras provincias	13.300	4.219					
Total General	1.207.455	276.254	295	13.792		11.970	

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	27.439	27.532					7.499
Total Santa Fe	187.133	64.010				2.642	
Total Córdoba	14.685	17.686		5.999		1.732	
Total Entre Ríos	177		81				
Total otras provincias	2.548	1.679					
Total General	231.982	110.907	81	5.999		4.374	7.499

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	108.627	25.715					9.353
Total Santa Fe	754.517	73.611				4.394	
Total Córdoba	52.165	15.800		6.734		3.078	
Total Entre Ríos							
Total otras provincias	10.495	1.738					
Total General	925.804	116.864		6.734		7.472	9.353

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.386	91					
Total Santa Fe	8.771						
Total Córdoba	5.086						
Total Entre Ríos	1.218		189				
Total otras provincias							
Total General	20.461	91	189				

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	40,1%	27,5%	43,5%		36,5%	
Pellets	76,7%	42,3%		48,8%		62,4%	
Expeller	1,7%	0,0%	64,1%				

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

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/03/13

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	5.214	1.232					
Total Buenos Aires	53.201	41.527				699	
Total Santa Fe	112.058	299.036				8.882	
Total Córdoba	71.798	143.732		2.978		1.128	
Total Entre Ríos	3.178		5.893				
Total otras provincias		252					
<b>Total General</b>	<b>245.449</b>	<b>485.779</b>	<b>5.893</b>	<b>2.978</b>		<b>10.709</b>	

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							7.499
Total Buenos Aires	17.431	13.720					
Total Santa Fe	82.760	20.314				1.835	
Total Córdoba	9.467	25.567		9.716		28	
Total Entre Ríos	192		511				
Total otras provincias	2.300	152					
<b>Total General</b>	<b>112.150</b>	<b>59.753</b>	<b>511</b>	<b>9.716</b>		<b>1.863</b>	<b>7.499</b>

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							9.353
Total Buenos Aires	60.207	13.558					
Total Santa Fe	392.791	45.571				2.414	
Total Córdoba	8.270	4.202		2.983		2.844	
Total Entre Ríos							
Total otras provincias	16.514	226					
<b>Total General</b>	<b>477.782</b>	<b>63.557</b>		<b>2.983</b>		<b>5.258</b>	<b>9.353</b>

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	614						
Total Santa Fe	1.812						
Total Córdoba	1.180						
Total Entre Ríos	423		10				
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>4.029</b>		<b>10</b>				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención **Lunes a Viernes - 10:00 a 17:00 hs**  
 Dirección Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario

Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**  
 Tel. (041) 213471/8 - Interno: 2235

## EN LA CARRERA DEL DÓLAR, EL MERVAL MARCA SU MÁXIMO HISTÓRICO

En una semana que resultó positiva para los mercados financieros internacionales, la plaza local subió fuerte en una vertiginosa carrera financiera, en la cual los operadores buscaron evitar posiciones vinculadas a la debilitada moneda nacional.

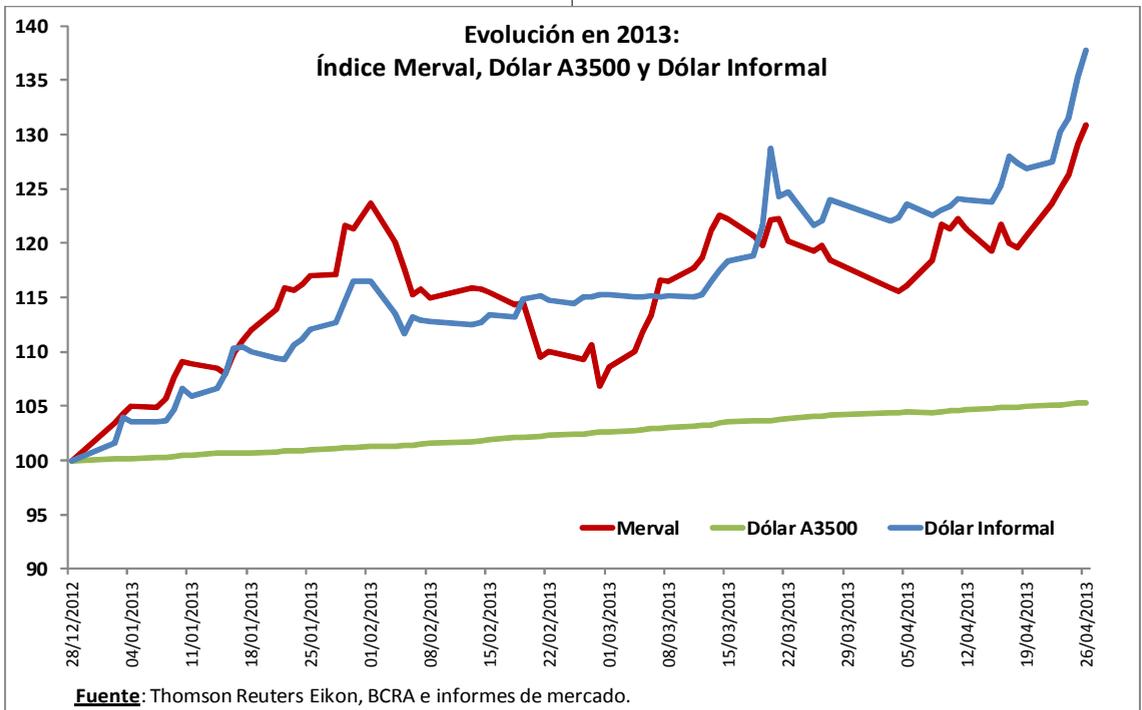
Comenzando la habitual recorrida por los principales mercados financieros internacionales, las bolsas europeas tuvieron su mejor semana en cinco meses. El cierre del viernes marcó una suba del 3,7% respecto del nivel alcanzado siete días antes para el índice paneuropeo FTSE Eurofirst. Las subas se dieron en el contexto de crecientes expectativas de una baja en la tasa de interés de referencia del Banco Central Europeo y la profundización de las medidas de estímulo monetario. En particular, se destacaron las mejoras experimentadas por la bolsa italiana - que trepó un 5,1% - y la española, con un alza del 4,8%.

Entre los analistas económicos resuena cada vez más la teoría de disociación entre mercados y

fundamentals en la Eurozona. Los índices accionarios trepan en sus cotizaciones y los rendimientos de los bonos soberanos se encuentran en niveles muy inferiores a los observados algunos meses atrás. Sin ir más lejos, España colocó títulos de corto plazo en forma más que satisfactoria el día martes y los bonos ibéricos a 10 años cayeron por debajo del 4,3% anual - su nivel más bajo en lo que va de 2013 - unos 120 puntos básicos por debajo del rendimiento ofrecido dos meses atrás. No obstante, esto poco parece condecir con una delicada situación política e institucional como la que atraviesa Italia o una economía frenada y con un 27% de desempleo como presenta España.

Wall Street no estuvo al margen del buen humor global, aunque las subas fueron más moderadas. Esto se debe al impacto de indicadores mixtos respecto a la evolución de la economía norteamericana. Lo más relevante pasó por la publicación de datos del sector inmobiliario - que arrojaron una alentadora mejora en las ventas de nuevas viviendas - pero contrastando con un crecimiento del PBI por debajo de lo esperado para el primer trimestre del año.

De este modo, los principales índices neoyorquinos presentan variaciones semanales positivas del 1,7% para el S&P500, 1,1% para el Dow Jones y 2,2% en el caso de Nasdaq.



En lo que respecta al mercado local, la bolsa argentina vivió una dinámica aparte, en la que el centro de atención no pasó por los indicadores de los principales mercados ni los resultados corporativos. Los activos financieros en la plaza local se operaron durante la semana con un ojo puesto en todo momento en la cotización del dólar paralelo, que tuvo un salto cercano al 9% e impulsó acciones y bonos.

En esta carrera alcista, el índice de referencia para la bolsa porteña - el Merval - anotó su máximo valor histórico al cerrar el viernes en 3734 puntos. Esto representa una suba del 8,4% en la semana. Si se traza la evolución desde el primer día de 2013, la variación acumulada es del 31%.

En una semana en que la mayoría de los activos treparon en su cotización, se destacaron entre las líderes las subas de Aluar (+16,5%), Siderar (+14,5%), Banco Francés (+14,4%), Petrobras Argentina (+14,3%) y Petrobras Brasil (+11,4%)

Las energéticas fueron convidadas de piedra. Pampa Energía cedió gran parte de la suba en la última jornada en tanto que Edenor apenas cerró la semana en positivo, tras haber estado en terreno de pérdidas.

Entre los datos corporativos que más resonaron en la city financiera estuvo la asamblea de Telecom. En la reunión de accionistas de la telefó-

nica, el debate respecto de la afectación de los resultados de la compañía pasó a un cuarto intermedio. Si bien se descontaba que se autorizaría la distribución de dividendos en efectivo y se abriría la posibilidad de llevar adelante una recompra de acciones por unos 1.200 millones de pesos, la decisión en este punto fue aplazada.

Según trascendió, la distribución de utilidades encontró un freno en la imposibilidad de la empresa de adquirir dólares para realizar el pago a sus accionistas en el exterior. Vale recordar que el 12,5% de las acciones de Telecom cotizan en New York en forma de ADRs. Esto terminará de resolverse el 21 de mayo y podría sentar el precedente para los eventuales pagos de dividendos de otras empresas en situación similar.

Los títulos públicos acompañaron las subas, aunque sin la euforia observada en la renta variable. Esto se explica por la incertidumbre que genera la resolución de la causa que llevan adelante los tenedores de bonos en default, quienes rechazaron la propuesta de canje extendida por Argentina.

En resumen, el cierre del viernes dejó atrás una semana de una intensa carrera entre los activos financieros. El billete verde aparece como ganador, pero todos en realidad corrían contra el peso.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/04/13	23/04/13	24/04/13	25/04/13	26/04/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	268.028	538.225	100.706	20.000,00	101.687	1.028.646	-87,51%
Valor Efvo. (\$)	1.258.496,49	2.004.912,05	250.827,70	156.860,00	461.388,42	4.132.484,66	-40,89%
Valor Efvo. (u\$s)	23.717,50	99.999,29	16.412,40			140.129,19	247,78%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	470,00	560,00	2.860	630	790	5.310,00	19,73%
Valor Efvo. (\$)	86.345,00	16.408,00	135.940,00	98.504,00	105.230,00	442.427,00	-28,64%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		24.000,00				24.000,00	-89,67%
Valor Efvo. (\$)		124.276,80				124.276,80	-46,99%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	169	161	253	251	156	990	4,87%
Valor Efvo. (\$)	12.621.382,02	10.817.745,26	17.187.648,46	17.343.521,37	11.372.342,94	69.342.640,05	4,17%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	268.667,00	562.946,00	103.819	20.881	102.633	1.058.946,00	-87,50%
Valor Efvo. (\$)	13.966.223,51	12.963.342,1	17.574.416,2	17.598.885,4	11.938.961,4	74.041.828,51	-0,50%
Valor Efvo. (u\$s)	23.717,50	99.999,29	16.412,40			140.129,19	247,78%

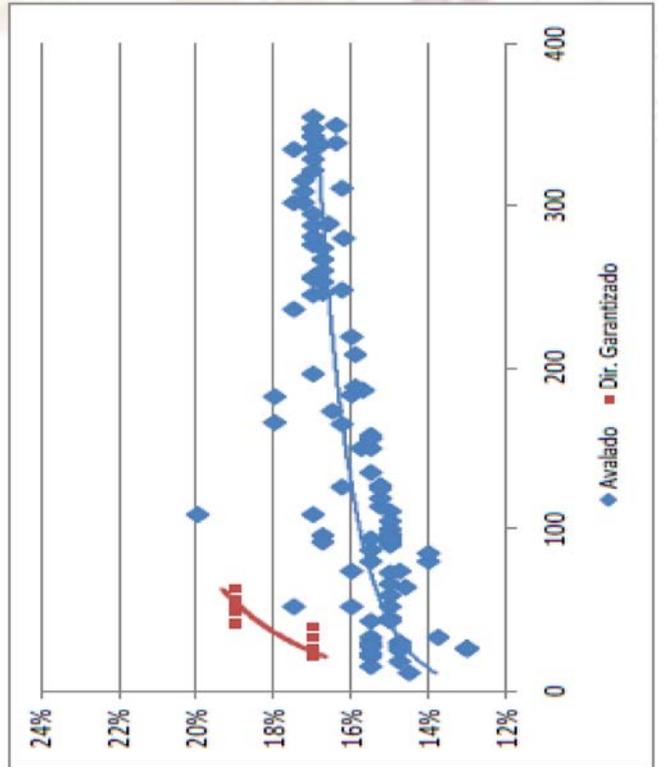


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

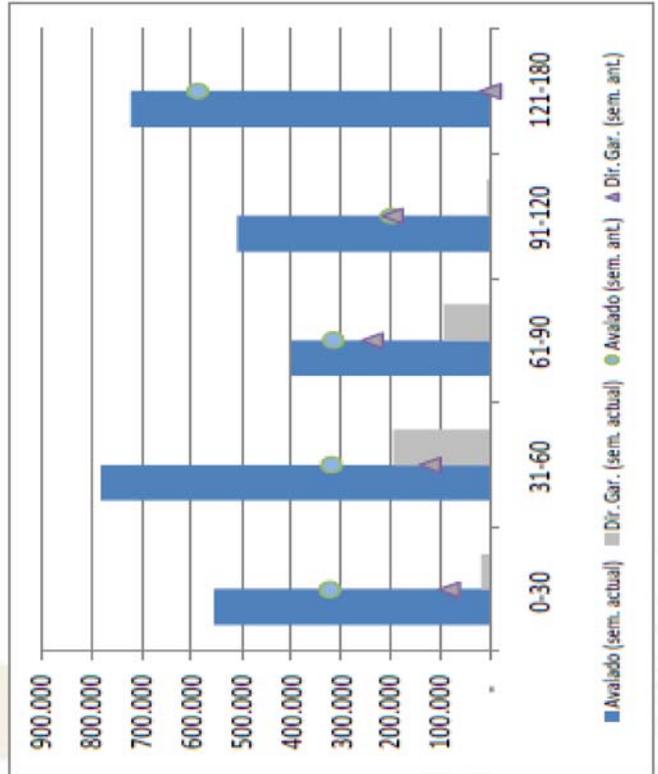
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	8.056.854	3.642.583	153	262	121,2%	-41,6%	212,1	168,7	52.659	13.903
Directo Garantizado	308.470	636.781	48	77	-51,6%	-37,7%	52,1	74,4	6.426	8.270
Directo No Gar.	1.911.358	1.769.748	209	199	8,0%	5,0%	62,4	57,6	9.145	8.893
Directo Warrant	684.856		38				160,5		18.023	
<b>Total</b>	<b>10.961.537</b>	<b>6.049.112</b>	<b>448</b>	<b>538</b>	<b>81,2%</b>	<b>-16,7%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 15/04/2013 al 19/04/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 08/04/2013 al 12/04/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,19	26-Apr-13	43,06	16,42	246.339.570		33,46	0,95	0,96	1,54	50,20	15,91	688.852,40	7.975.308.391
Petrobras Brasil	APBR	79,80	26-Apr-13	29,36	12,71			30,95	1,02	0,55	0,70	11,82	4,70	156.668,20	622.305.578.204
Banco Hipotecario	BHIP	1,45	26-Apr-13	40,14	9,02	343.607.000		34,68	1,44	1,00	0,29	6,18	7,34	190.078,40	1.002.668.995
Banco Macro	BMA	14,25	26-Apr-13	68,44	7,95	1.493.618.000		34,40	1,21	1,00	1,37	5,67	7,34	227.551,40	8.471.741.232
Banco Patagonia	BPAT	3,85	26-Apr-13	28,33	1,58	942.561.000		19,28	0,66	1,00	0,75	2,94	7,34	5.564,40	2.681.612.981
Comercial del Plata	COME	0,66	26-Apr-13	-5,76	4,80	912.186.000		22,55	0,90	0,98	1,29	0,02	0,00	968.242,00	891.169.656
Cresud	CRES	7,95	26-Apr-13	62,52	-0,62	78.263.000		22,27	0,98	0,94	1,93	26,20	11,79	23.251,00	3.987.577.896
Edenor	EDN	0,96	26-Apr-13	44,48	6,70	-1.016.470.000		25,17	1,61	1,00	1,01	0,00	119,34	382.294,60	422.327.248
Siderar	ERAR	2,34	26-Apr-13	83,94	16,71	539.935.000		34,25	1,14	0,96	0,89	19,58	15,91	1.953.551,40	10.570.408.753
Bco. Francés	FRAN	13,05	26-Apr-13	46,63	11,06	1.263.679.000		39,52	1,28	1,00	1,36	5,54	7,34	110.161,20	6.999.785.713
Grupo Clarín	GCLA	10,60	25-Apr-13	40,24	6,00			30,55	1,10		0,53	7,66		15.588,60	1.974.659.313
Grupo Galicia	GGAL	5,09	26-Apr-13	66,63	7,38	1.336.215.000		30,41	1,38	1,00	1,00	4,73	7,34	1.995.706,20	4.887.532.510
Indupa	INDU	1,60	26-Apr-13	6,67	0,00		- 51.188.000	49,85	0,99	1,04	0,41	0,00	4,99	50.068,80	662.878.730
IRSA	IRSA	7,94	26-Apr-13	86,42	-0,75	280.081.000		17,86	1,19	0,63	1,97	12,39	10,72	33.648,80	4.594.868.768
Ledesma	LEDE	5,75	26-Apr-13	29,07	9,52	222.981.000		44,18	0,91	0,94	1,70	16,23	11,79	38.289,00	2.530.097.834
Mirgor	MIRG	116,00	26-Apr-13	101,74	3,29		81.237.000	20,02	1,29	0,68	2,26	6,78	67,37	5.678,80	696.026.914
Molinos Rio	MOLI	27,90	26-Apr-13	38,46	12,50		197.284.000	38,53	0,67	0,68	5,31	233,20	67,37	21.888,20	7.013.783.665
Pampa Holding	PAMP	1,29	26-Apr-13	-12,24	6,61	- 649.694.250		32,66	0,96	1,00	0,94	0,00	119,34	676.281,20	1.695.526.618
Petrobras energía	PESA	4,33	26-Apr-13	42,29	10,46	615.000.000		33,92	0,34	0,55	0,87	0,00	4,70	387.485,80	8.743.633.532
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		- 104.500.190	0,00	1,13	0,96	0,21	9,77	15,91	16.679,20	18.327.433
Telecom	TECO2	29,10	26-Apr-13	92,40	7,98	2.685.000.000		38,73	1,10	0,80	1,41	10,67	11,61	276.136,80	14.026.042.741
TGS	TGSU2	3,00	26-Apr-13	40,62	5,26	239.218.000		25,05	0,90	0,96	0,57	9,96	31,47	39.530,00	1.167.953.230
Transener	TRAN	0,70	26-Apr-13	16,00	0,87	- 103.467.160		19,70	1,41	1,00	0,31	0,00	119,34	529.936,60	151.657.407
Tenaris	TS	193,70	26-Apr-13	97,86	7,64			32,02	1,13	0,96	0,00	0,00	0,00	77.147,20	132.793.817.860
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	1,50	18,54	11,64	430,80	532.048.002

(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.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,66	26-Abr-13	-8,90	1,53			23,56	0,47	0,96	0,00	15,91	10.954,60	63.842.469	
Alto Palermo	APSA	30,00	26-Abr-13	60,35	-9,09	332.047.000		14,67	0,45	0,63	47,70	10,72	180,20	3.780.475.104	
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,80	26-Abr-13	11,16	5,26		- 23.265.550	19,30	0,54	0,63	4,70	10,72	29.704,20	47.799.529	
Boldt gaming	GAMI	13,00	26-Abr-13	-7,71	-1,14	197.862.390		11,04	0,51		2,29	2,96	7.233,00	585.022.622	
Banco Río	BRIO	7,88	26-Abr-13	33,56	6,49	1.954.377.000		26,06	0,00	1,00	19,01	7,34	26.234,40	8.176.906.693	
Carlos Casado	CADO	5,58	26-Abr-13	22,73	-0,36			23,95	0,62	0,63	3,00	10,72	5.212,80	3.165.811.865	
Capulo	CAPU	2,29	26-Abr-13	11,09	4,09	25.867.460		29,69	0,90	0,63	1,17	5,64	7.863,60	128.213.722	
Capex	CAPX	3,44	26-Abr-13	-1,71	1,18	14.820.230		33,28	1,16		1,09	0,00	1.820,60	618.543.768	
Carboclor	CARC	1,29	26-Abr-13	1,57	-0,77		3.503.130	40,92	1,10	1,04	14,98	4,99	33.935,80	108.458.052	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55		- 185.748.510	0,00	1,07	1,00	0,00	119,34	3.326,20	224.900.915	
Celulosa	CELU	3,80	26-Abr-13	14,80	6,15	29.156.000		39,44	1,53	0,94	0,00	11,79	21.465,00	383.593.635	
Central Puerto	CEPU2	11,50	26-Abr-13	-21,23	-2,95		231.848.680	33,37	0,77	1,00	0,44	716,06	119,34	5.493,80	407.143.263
Camuzzi	CGPA2	1,08	26-Abr-13	-1,82	-1,82			21,85	0,73	1,00	0,41	0,00	119,34	6.293,60	359.957.452
Colorin	COLO	3,75	26-Abr-13	-42,31	5,93			62,32	1,05	1,04	1,26	0,00	4,99	1.381,00	20.843.508
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	3,35	26-Abr-13	28,85	4,69			18,81	0,45	0,63	1,58	16,43	3.403,80	1.283.545.685	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,10	10-Abr-13	-15,48	5,00			0,00	0,66	0,96	0,30	112,78	31,47	4.404,00	165.732.113
Domec	DOME	6,25	12-Abr-13	30,90	4,17			0,00	0,53	0,67	2,59	11,41		248,60	87.503.384
Dycasa	DYCA	4,70	25-Abr-13	-9,57	4,44			43,32	0,52	0,63	0,81	0,00	10,72	1.701,20	141.005.452
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	0,00			0,00	0,49	1,00	0,12	119,34	190,37	90.247.860	
Esmeralda	ESME	18,50	05-Mar-13	44,53	30,28			0,00	0,49		2,98	11,69	858,40	1.090.374.887	
Estrada	ESTR	3,00	23-Abr-13	16,08	5,23			2,49	0,34		1,28	15,18		1.303,80	127.827.365
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,66	0,63	0,00	9,90	10,72	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,20	26-Abr-13	25,93	0,00			19,36	0,63	0,52	0,92	0,00	7,444,40	294.816.984	
Fipiaso	FIPL	1,52	25-Abr-13	2,34	3,40			30,01	0,67		1,00	8,69	19.137,00	93.179.626	
Banco Galicia	GALI	9,00	26-Abr-13	28,57	0,00			13,84	0,63	1,00	0,00	7,34	794,00	5.061.135.564	
Garovaglio	GARO	3,82	26-Abr-13	4,72	2,74			21,16	0,49	1,63	0,00	0,00	7.000,80	78.313.028	
Gas Natural	GBAN	1,95	25-Abr-13	-11,36	3,17			26,13	0,91	0,96	0,43	3,13	4.592,40	311.065.463	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56	0,00	0,00	0,00	0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	25-Feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	7.556,20	10.270.938	
Grimoldi	GRIM	4,95	25-Abr-13	183,17	12,50			45,98	0,00	0,57	2,52	0,00	11,64	8.430,20	219.330.675
INTA	INTA								1,01			18,80			
Juan Minelli	JMIN	3,90	26-Abr-13	10,64	-4,88			30,67			1,10		3.033,00	1.373.075.001	
Longie	LONG	1,75	26-Abr-13	-1,54	5,42			40,68	0,80	0,67	0,80	11,87	12.987,80	93.505.500	
Metrogas	METR	0,67	26-Abr-13	39,58	1,52			23,27	1,39	0,96	0,20	0,00	31,47	14.208,20	148.730.188
Morixe	MORI	1,96	26-Abr-13	-40,61	-2,00			11,01	0,65	0,68	0,90	0,00	67,37	3.000,40	29.401.137
Metrovias	MVIA	0,01	05-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	2,45	26-Abr-13	32,43	8,41			45,28	0,00	0,63	1,92	0,00	10,72	11.884,00	392.015.159

**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.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	5.20	26-Abr-13	89.28	2.56			24.02	0.76	0.68	5.98	8.576,60	2.600.100.541	
Quickfood	PATY	9.70	26-Abr-13	6.59	0.00			32.89	0.71	0.79	10.71	3.391,80	207.778.213	
Petrak	PERK	0.77	22-Abr-13	2.67	-6.10			33.23	0.30	0.65	14.86	5.400,40	16.737.534	
YPF	YPFD	116.00	26-Abr-13	66.32	1.40			23.38	0.65	0.55	11.69	58.470,00	45.620.056.752	
Polledo	POLL	23.08	26-Abr-13	68.96	4.43			50.72	0.69	0.63	14.22	5.31.065,80	2.302.661.873	
Petrol del conoSur	PSUR	0.70	26-Abr-13	-12.50	-12.50			27.53	2.42	0.55	29.04	7.714,20	70.260.984	
Repsol	REP	204.50	26-Abr-13	114.82	7.63			31.70	0.77	0.83	0.00	3.802,00	150.645.862.248	
Rigollean	RIG05	3.32		0.00	0.00			0.00	0.31	0.76	19.01	0.00	1.617.529.737	
Rosenbusch	ROSE	2.75	26-Abr-13	135.04	7.84			23.33	0.45	0.50	47.70	14.550,20	81.555.603	
San Lorenzo	SAL	0.75	26-Abr-13	-17.40	-5.06			14.45	0.48	0.52	0.00	10.226,00	128.343.760	
San Miguel	SAMI	7.40	26-Abr-13	95.62	-1.99			34.84	0.62	0.63	25.58	10.72	4.539,20	476.752.246
Sanlander	STD	64.50	26-Abr-13	102.82	5.39			26.03	0.78	1.00	10.73	7.34	34.311,20	389.475.872.042
Telefónica	TEF	128.90	26-Abr-13	63.69	6.53			28.40	0.51	0.80	12.56	11.61	15.706,80	340.518.346.146

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	03-May-13	26.92%	332.00	26-Abr-13	17.65	0.120	95.50%	0.9358	0.0733	1.175
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-May-13	100.00%	165.00	26-Abr-13	2.00	0.259	273.98%	0.6022	0.1167	4.373
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	06-May-13	53.20%	290.50	26-Abr-13	18.15	0.269	177.39%	0.8712	0.0789	2.180
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-May-13	17.65%	235.50	26-Abr-13	10.50	0.040	42.89%	0.9691	0.0833	0.468
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	30-Sep-13	100.00%	51.00	26-Abr-13	1.18	12.225	238.00%	0.2143	0.1123	12.566
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	152.00	26-Abr-13	1.18	4.574	288.28%	0.5273	0.1299	7.327
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	140.00	26-Abr-13	4.06	4.574	288.28%	0.4856	0.1409	6.982
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-13	100.00%	206.00	26-Abr-13	2.00	0.385	216.86%	0.9499	0.0783	0.831
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13		0.00%	104.50	26-Abr-13	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-13	100.00%	102.30	26-Abr-13	17.65	4.449	104.45%	0.9794	0.1441	#VALOR
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Jun-13	100.00%	131.25	26-Abr-13	18.15	2.636	105.56%	1.2433	-0.0036	1.266
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Sep-13	100.00%	908.50	26-Abr-13	2.00	0.972	100.97%	1.7370	-1.0364	3.706
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Oct-13	100.00%	736.00	26-Abr-13	7.00	0.292	100.29%	1.4167	-0.0289	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22		0.00%	893.75	26-Abr-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Oct-13	100.00%	800.60	26-Abr-13	0.79	0.564	100.56%	1.5369	-0.1163	2.601
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	30-Sep-13	100.00%	325.00	26-Abr-13	2.50	11.472	111.47%	0.5628	0.0678	13.269
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	30-Sep-13	100.00%	305.00	26-Abr-13	2.50	11.472	111.47%	0.5282	0.0725	12.988
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	152.00	26-Abr-13	4.06	4.574	288.28%	0.5273	0.1299	7.327
Disc. USS 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	910.00	26-Abr-13	5.77	2.674	140.59%	1.2496	0.0227	8.100
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	770.00	26-Abr-13	5.77	2.420	127.25%	1.1682	0.0438	7.523
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	770.00	26-Abr-13	5.77	2.420	127.25%	1.1682	0.0438	7.523
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	752.00	26-Abr-13	8.75	3.646	103.65%	1.4007	-0.0115	3.574



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

**Tel.:** (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

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

IMPRESO