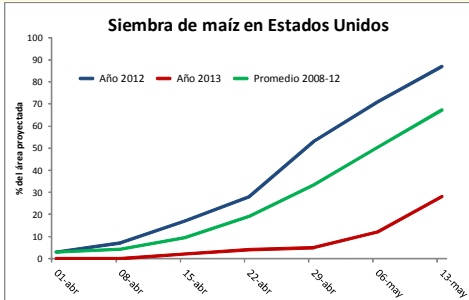




AÑO XXXI - N° 1609 - 17 DE MAYO DE 2013

## MERCADO DE TRIGO RUMBO A LA NUEVA COSECHA

Los mercados externos de trigo aguardan con gran expectativa el inicio de los trabajos de recolección en el hemisferio norte, razón por la cual los precios han comenzado a sentir una presión bajista. En el mercado de Chicago, los contratos con entrega en julio ..... Pág.8



## AVANZA LA SIEMBRA DE MAÍZ EN ESTADOS UNIDOS

El mercado internacional de maíz, liderado históricamente por Estados Unidos, se recupera luego de un gran quebranto productivo en el primer tramo de la campaña 2012/13. La producción récord de Argentina y Brasil y la reciente aceleración en sus respectivos ritmos ..... Pág.9

### Maíz nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 08/05/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	15,12	9,31	11,58
Relación s/saldo exportable	78%	65%	77%
Precios por fijar	1,62	1,27	1,54
	8%	9%	10%
Vendido en firme	13,50	8,04	10,04
	70%	56%	67%
Por vender (s/Exp. Proy.)	4,3	4,9	3,5
Falta poner precio	5,9	6,2	5,1

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (\*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

## PRECIOS FIRMES DESPIERTAN ATRACTIVO EN LA OFERTA DE SOJA

La soja concluyó la semana como la gran ganadora en el mercado de Chicago, alcanzando los precios más elevados de los últimos dos meses en los contratos con entrega en julio. Este desempeño se trasladó a los valores FOB ..... Pág.11

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al día 7 de mayo del corriente año presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales alcanzaban a \$ 205.053 millones. A la mencionada cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas ..... Pág. 2

## INVERSIONES EN AMÉRICA LATINA

Según datos de la CEPAL durante el año pasado (2012) las inversiones externas en América Latina llegaron a u\$s 173.361 millones, un 6,7% por arriba de las que habían ingresado ..... Pág. 2

## LAS ESCLUSAS DE ITAIPÚ

Al construir la represa de Itaipú los brasileños se obligaron a construir las esclusas para poder traspasar dicha represa. Lamentablemente, hoy parece que se han olvidado del tema y, peor aún, ..... Pág. 3

## DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y PRODUCTIVIDAD

Hay países con muy buenos niveles de distribución de la renta, con coeficientes de Gini en niveles cercanos al 25% o menores, pero donde casi todos sus habitantes viven en los límites de la indigencia ..... Pág. 4

## COMO TRABAJA LA CIENCIA

Sir Karl Popper ha sido uno de los epistemólogos más importantes de la humanidad. En sus distintas obras sostuvo que el conocimiento científico es intrínsecamente falible y que en lugar de intentar ..... Pág. 5

## LOS COSTOS DEL TRANSPORTE GRANARIO

La producción de cereales y oleaginosas de la campaña 2012/13 llegaría a alrededor de 98 millones de toneladas, que se compondría de la siguiente manera: de soja 48,3 millones de toneladas, ..... Pág. 6

## VUELTA A LA VOLATILIDAD

Los activos negociados en los principales mercados continúan en una tendencia alcista, sostenida por un contexto de elevada liquidez ..... Pág. 28

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos, (mayo 2013) ..... Pág. 26

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al día 7 de mayo del corriente año presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales alcanzaban a \$ 205.053 millones. A la mencionada cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 41.518 millones, restando \$ 163.535 millones. Al tipo de cambio consignado en el propio balance de \$ 5,2095 = u\$s 1, tendríamos u\$s 31.392 millones.

A la cifra anterior hay que deducirle alrededor de 2.293 millones de dólares que se le deben al Banco de Francia (al 30 de abril), restando u\$s 29.099 millones.

Los pasivos monetarios ascienden a:

Base Monetaria \$ 296.085 millones,

Más Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 121.970 millones,

Igual a \$ 418.055 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos determina un total de u\$s 80.249 millones. Las reservas netas ascienden al 36,3% de los pasivos monetarios. Como se puede advertir, esas reservas han ido disminuyendo en los últimos tiempos.

Al día 16 de mayo del corriente las reservas (sin descontar las cuentas corrientes en otras monedas) llegaron a u\$s 38.950 millones, la cifra más

baja en seis años. Si a esta cifra le restamos alrededor de u\$s 7.970 millones (encajes de los depósitos en dólares) y los u\$s 2.293 millones que se le deben al Banco de Francia, estaríamos con reservas netas por u\$s 28.687 millones.

## INVERSIONES EN AMÉRICA LATINA

Según datos de la CEPAL durante el año pasado (2012) las inversiones externas en América Latina llegaron a u\$s 173.361 millones, un 6,7% por arriba de las que habían ingresado en el 2011.

El país que recibió más inversiones fue Brasil con u\$s 65.272 millones, seguido por Chile con u\$s 30.323 millones. El tercer lugar le correspondió a Colombia con u\$s 15.823 millones y el cuarto lugar a México con u\$s 12.659 millones.

El quinto lugar le correspondió a nuestro país con u\$s 12.551 millones, pero hay que tener en cuenta que la mayor parte de estas inversiones (alrededor de u\$s 7.984 millones) correspondieron a reinversiones de utilidades, en un año signado por las restricciones a las empresas para girar dividendos al exterior.

## 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 16/5 al 24/6/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 08/05/13 .....	23

Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados por terminal de embarque (marzo 2013) .....	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (mayo 2013) .....	26

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

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

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. Registro de la Propiedad Intelectual N° 5.047.147.

## LAS ESCLUSAS DE ITAIPÚ

Al construir la represa de Itaipú los brasileños se obligaron a construir las esclusas para poder traspasar dicha represa. Lamentablemente, hoy parece que se han olvidado del tema y, peor aún, nuestros compatriotas también se han olvidado de reclamar dicha construcción.

En un primer momento se sostuvo que desde un punto de vista tecnológico la mencionada construcción era prácticamente imposible. Pero un hecho ha demostrado que esto es falso. Desde un punto de vista tecnológico, la experiencia de la represa de Tres Gargantas en China, demostró que la mencionada obra es factible.

Hagamos un ligero comentario sobre la mencionada obra del país de Oriente.

De la construcción de la represa de Tres Gargantas en el río Yangtze ya nos hablaba el líder político Sun Yat-sen en 1919. Fue un objetivo que tuvieron los distintos líderes del país, como Chiang Kai-shek y el mismo Mao Zedong. Finalmente, el Congreso Nacional del Pueblo aprobó la obra en 1992 por amplia mayoría. Su construcción comenzó en 1994 y hoy la obra está terminada, y esto a pesar que se aumentó su potencia a 32 turbinas, con una capacidad instalada de 22.500 MW, algo menor a la capacidad energética por todo concepto de nuestro país.

La obra tiene como objetivos los siguientes:

a) Integrar la zona este (costera) de China con el interior a lo largo del río Yangtze.

b) Aumentar la capacidad energética de una gran zona de China.

c) Regularizar el río mencionado a través de la presa, dado que en muchas oportunidades su desborde ha producido muchísimos daños personales y materiales.

d) Permitir la navegación del mencionado río. Por ese motivo, la represa tiene sus correspondientes esclusas.

El costo de la obra ha llegado a alrededor de 26.000 millones de dólares y es significativo que ha sido algo menor a lo planeado (si es así, nos debe servir de ejemplo. Recordemos lo que pasó a este respecto en Yacreta).

Pero no todas son flores en una obra de tal magnitud. Su construcción ha recibido innumerables críticas, fundamentalmente por parte de los ambientalistas. El llenado de la presa sepultó bajo las aguas a varios tesoros arqueológicos y algunos han sostenido que puede crear problemas sísmicos. Por otra parte, innumerables fábricas y tierras

quedaron bajo las aguas y una población estimada en alrededor de 1,5 millones de personas tuvo que ser relocalizada. Sin embargo, los pro de la obra son bastante mayores a las críticas que se le pueden hacer.

La presa tiene una altura de 185 metros. La capacidad del lago es de 39,3 kilómetros cúbicos.

Para permitir la navegación se han construido 5 esclusas escalonadas que tienen un largo de 1.600 metros y que permiten superar una diferencia vertical de nivel de 113 metros. Cada una de las esclusas tiene un largo de 280 metros, un ancho de 35 metros y una profundidad de 5 metros. Los barcos pueden demorar alrededor de 3 a 4 horas en cruzar todo el sistema de esclusas. Por turno puede pasar una carga de hasta 10.000 toneladas. Asimismo hay una torre elevadora de barcos mucho más rápida pero que puede subir embarcaciones hasta un máximo de 3.000 toneladas. Las dimensiones de este elevador son de 120 metros de largo, 18 metros de ancho y 3,5 metros de profundidad.

Se estima que el sistema de esclusas permitirá aumentar el transporte fluvial de 10 millones a 100 millones de toneladas por año, con una disminución de los costos de flete de hasta 35% aproximadamente.

Según fuentes china, el desarrollo económico del este chino ya está propiamente llegando a su fin. El objetivo del gobierno es ahora el desarrollo hacia el oeste a lo largo de río Yangtze.

Volviendo ahora a la represa de Itaipú, en la misma se han proyectado cuatro alternativas, que son las siguientes:

a) Alternativa E.3.02.B - 3 esclusas con una extensión aproximada de 11,4 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Brasil.

b) Alternativa E.3.01.A - 3 esclusas con una extensión aproximada de 5,3 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Brasil.

c) Alternativa D.3.02.B - 3 esclusas con una extensión aproximada de 6,7 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Paraguay.

d) Alternativa D.3.04.D - 3 esclusas con una extensión aproximada de 15 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Paraguay.

También existe un anteproyecto Canal-Eclusas Arquímedes, elaborado por el ingeniero argentino Dante Seta, amigo de nuestra casa y lamentablemente fallecido. Según este anteproyecto, habría que construir una esclusa cilíndrica GIRABARCOS en la roca de 360 metros de diámetro y de alrededor de 95 metros de alto. A su vez, este anteproyecto tendría 3 alternativas:

a) Alternativa 1, margen Brasil Norte: con un

costo estimado en 632 millones de dólares.

b) Alternativa 2, margen Brasil Sur: con un costo estimado en 883 millones de dólares.

c) Alternativa 3, margen Paraguay: con un costo estimado en 1.011 millones de dólares.

Antes de impulsar cualquiera de estas alternativas, habrá que estimar el movimiento futuro que podría pasar por las esclusas para ver si económicamente estas obras son factibles y, fundamental, analizar los efectos ambientales que las mismas pueden tener. Como hemos visto en el ejemplo chino de la represa de Tres Gargantas, han surgido a este respecto críticas que hay que evaluar antes de cualquier construcción.

## DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y PRODUCTIVIDAD

Hay países con muy buenos niveles de distribución de la renta, con coeficientes de Gini en niveles cercanos al 25% o menores, pero donde casi todos sus habitantes viven en los límites de la indigencia y la pobreza. Por otra parte, el crecimiento de la economía rara vez es parejo, crecen algunos sectores o regiones y no otros, y es probable que en un comienzo se incremente la desigualdad, es decir que aumente el índice de Gini. Esto es evidente en un país como China que viene registrando tasas de crecimiento cercanas al 10% desde hace veinte años y donde, a su vez, se ha incrementado el índice de Gini, es decir la desigualdad. Hoy asciende a 45% y suponemos que estaría en el orden del 25% hace treinta años.

Ante esta realidad, ¿hay que volver a los tiempos pasados de menor desigualdad pero también de mayor pobreza? Creemos que sería un gran error. ¿Pero de qué depende el aumento del empleo y del salario real de los trabajadores?

El crecimiento económico, el aumento del empleo y el aumento del salario real de los trabajadores depende de una vieja ley de la economía llamada de 'los rendimientos decrecientes' o, más modernamente: «ley de las proporciones variables».

La mencionada ley se llama así pues la relación (proporción) de los dos o más factores productivos no es fija sino variable. Por ejemplo: supongamos que varía la cantidad de mano de obra y permanece constante el factor capital, o varía en menor proporción.

Cuando la proporción en el uso de los dos factores se altera agregando más unidades del factor variable (supongamos la mano de obra) a un factor fijo (supongamos el capital), aumenta el producto

marginal de la mano de obra hasta un punto máximo (etapa de los rendimientos crecientes). A partir de ese punto, si seguimos agregando más unidades de mano de obra, su producto marginal disminuye (etapa de los rendimientos decrecientes) y se hace cero (0) cuando ya no hay rendimientos positivos.

La mencionada ley no depende de la experiencia sino que es axiomática y de cumplimiento inexorable en cualquier lugar y tiempo como lo puede ser el teorema de Pitágoras. Es cierto que algunos economistas han objetado el análisis del producto marginal en razón a la llamada 'readopción de técnicas', pero como dice el premio Nobel John Hicks, 'la readopción de técnicas ocurre en el filo de las cosas que pueden ocurrir', por lo que no es este el lugar para su análisis.

De la misma manera que se consideró variable la mano de obra y fijo el capital, se podría suponer lo inverso: que el capital es variable y la mano de obra fija (en la obra de Milton Friedman, «Teoría de Precios», se puede ver la gráfica que muestra la mencionada relación. La gráfica se divide en tres sectores: en el primero, la productividad marginal de la mano de obra es positiva mientras que la del capital es negativa. En el segundo sector ambas productividades son decrecientes pero no negativas y en el tercer sector la productividad marginal del capital es positiva y la de la mano de obra negativa. Lógicamente, el empresario se sitúa en el segundo sector donde ninguna de las productividades marginales es negativa aunque son decreciente.

Si valorizamos el producto marginal de la mano de obra obtenemos la curva de valor del producto marginal decreciente. Un trazo horizontal del salario del trabajador se corta en un determinado punto con la curva descendente del valor del producto marginal y hasta ese punto se ocupa mano de obra.

Si la curva horizontal que representa el salario se incrementa, baja la ocupación. Para que haya más salario sin disminuir la ocupación se debe agregar más factor fijo, en el ejemplo, más capital.

La conclusión es obvia: solo se puede incrementar el salario si se incorpora más capital.

Aquí se presenta otro interrogante: ¿de dónde sale el capital para mejorar los salarios de los trabajadores? Solo del ahorro interno o externo.

La diferencia entre el salario de un trabajador en EE.UU. con el de un trabajador en un país africano radica en que al lado de cada trabajador estadounidense hay un monto de capital, traducido en máquinas, herramientas o materias primas

muy superior. En el primer país, hay empresas del rubro químico donde al lado de cada trabajador hay instalaciones, maquinarias, herramientas y materias primas, es decir capital no humano, valuados en millones de dólares. Lo mismo cabe decir del capital humano, es decir inversiones en oficios, formación profesional, organización, etc.

La única forma de aumentar el salario y mejorar el nivel de vida de los trabajadores es con la incorporación de capital, lo que permite un mayor rendimiento per cápita. Los demás intentos de mejores salarios y distribución de los ingresos que habitualmente se mencionan no son más que 'buenos deseos' que no tienen ninguna base científica.

Con respecto a la generación de ahorro, sólo es factible con estabilidad monetaria. Sin ésta es imposible que la sociedad ahorre. Lo más probable es que los ahorros fluyan hacia una moneda extranjera más estable o hacia el exterior. Cabe preguntarse por la razón que explica la gran fuga de activos hacia el exterior que ha tenido nuestro país y no hay duda que radica en la inestabilidad de nuestra moneda. La inflación percutió sobre el ahorro y la no formación de ahorro percutió sobre la capitalización de nuestro país.

En una conferencia del distinguido historiador Roberto Cortés Conde, hace un tiempo atrás, se mostraba gráficamente que el gran crecimiento registrado por nuestro país entre 1875 y 1912, a una tasa de casi 5% anual promedio en el producto per cápita de sus habitantes, se debió a la altísima tasa de inversión, de alrededor del 45% sobre el PBI, tasa muy semejante a la registrada por China en las últimas décadas.

Dudamos de que haya un ser humano que no crea en que hay que mejorar el nivel de vida de las clases más necesitadas, lo que si es objeto de posturas diferentes son las metodologías para lograr dicha mejora. De todas maneras, un principio básico afirmado por la ciencia es que no puede lograrse la misma si no hay mayor productividad.

## COMO TRABAJA LA CIENCIA

Sir Karl Popper ha sido uno de los epistemólogos más importantes de la humanidad. En sus distintas obras sostuvo que el conocimiento científico es intrínsecamente falible y que en lugar de intentar probar que estamos en lo cierto, debemos buscar adónde nos estamos equivocando.

Hay una historia interesante a este respecto.

En la discusión sobre la transmisión entre células neuronales y musculares se presentaron dos teorías: una la de la transmisión eléctrica, sostenida por John Carew Eccles, famoso especialista del cerebro y Premio Nobel de Medicina 1963, y la otra la que sostenía que la transmisión era a través de un proceso químico impulsada por Bernard Katz, también Premio Nobel. Eccles sostuvo con fuerza su posición pero finalmente admitió su error, pero entristecido por haberse equivocado. En una conversación con Popper, del cual se hizo muy amigo y con el cual escribieron el importante libro «El yo y su cerebro» (traducido al español), le dijo que llevaba las de perder en una discusión que sostenía desde hacía mucho tiempo y que para él era fundamental.

«Popper quedó fascinado. Le dijo a Eccles que no había motivo para desesperarse y que, por el contrario, debía estar más que contento pues nadie negaba sus descubrimientos sino su teoría, su interpretación de los fenómenos que había encontrado. Por lo tanto, Eccles hacía ciencia de la mejor calidad: las hipótesis opuestas sólo chocan cuando los hechos quedan claros y se pueden contraponer nítidamente interpretaciones contradictorias. Según Popper, estar equivocado en cuanto a la interpretación de un fenómeno carecía de importancia. La gran fuerza del método científico radica en su capacidad para rebatir hipótesis, es decir la ciencia avanza mediante una infinita serie de ciclos de conjeturas y refutaciones cada vez más precisa» (esta historia es contada por el también Premio Nobel, Eric R. Kandel, en su libro «En busca de la memoria», Katz editores, 2008, pág. 122).

En base a lo sostenido por Popper, también el conocimiento científico tiene que estar sometido constantemente a la crítica. Solo si existe la posibilidad de que una teoría científica pueda ser destruida es como adquiere el carácter de científica.

Veamos otro ejemplo extraído de la cosmología. El gran físico Walther Nernst, en una discusión con el también físico Carl von Weisaecker, sostenía en la década del '30 que el universo era eterno. Era, por otra parte, lo que sostenía el líder comunista Lenin. Admitir que el universo había tenido un origen era como reconocer que había un Creador.

En los años '50 los cosmólogos se la pasaron discutiendo sobre el origen del universo. Algunos aceptaban la teoría desarrollada en los años '30 por el sacerdote George Lemaitre llamada 'big bang', que sostenía que el origen había sido esa explosión. Otros, siguiendo a Fred Hoyle, sostenían la teoría del 'universo estable permanente' y



que a pesar de la expansión del universo, la creación continua de materia permitía que se mantuviese la misma densidad.

Finalmente, en 1965, dos científicos (Arno Penzias y Robert Wilson) captaron una radiación de fondo que provenía de todos los rincones del universo a casi 3 grados sobre el cero absoluto (-270 grados). Era el residuo de la primera explosión cuyo enorme calor fue disminuyendo a lo largo de un recorrido de casi 13.700 millones de años. Una serie de científicos, entre ellos Gamow, habían pronosticado que dicha radiación sería encontrada. De esta manera quedó confirmada la teoría del big bang. Este descubrimiento hizo que la teoría del 'universo estable permanente' fuera abandonada paulatinamente. Desde ese momento la mayor parte de los científicos aceptan que el universo tuvo un origen. Otros científicos, entre ellos Stephen Hawking, sostienen ahora que el universo se hizo solo de la nada (en su obra «El gran diseño»), pero esto filosóficamente es insostenible.

La teoría de Popper sobre la falibilidad de la ciencia que debe ser sometida a una crítica continua, complementada con la teoría de Friedrich Hayek sobre la dispersión del conocimiento (es decir que nadie tiene el conocimiento pleno de las cosas), hace que la ciencia económica tiene que construirse sobre la base de la libertad de acción de los individuos. Un comité, ministerio o goplán, como el que existió en la ex URSS, no puede dirigir la vida económica de las naciones. De la libertad de las personas, con sus apreciaciones sobre el valor de cambio de los bienes, surgen los precios, los que son coordinados por el sistema de precios.

Con respecto al poder que pueden tener algunos de los operadores en los mercados, adoptando posiciones monopólicas u oligopólicas, la única solución es dejar abierto los mencionados mercados a la competencia externa e interna. Sólo en casos muy puntuales, el Estado tendrá que intervenir, como es el caso de la ley 'Anti-Cartel' sancionada en la Alemania en 1957. Entre las disposiciones centrales de esta ley cabe destacar la llamada prohibición de formar cárteles. La ley reprime las restricciones horizontales a la competencia y abarca sobre todo los particularmente negativos acuerdos de precios y la colusión. Las violaciones de estas prohibiciones son sancionadas con multas que pueden ascender a varios millones de euros. Los cárteles legalizados en virtud de las reglas de excepción están sometidos a un régimen de control de prácticas abusivas a cargo de las autoridades anti-cartel. Se reprime también cier-

tas prácticas restrictivas verticales, esto es: restricciones acordadas por empresas que operan en diferentes niveles de la cadena de producción y distribución.

La filosofía que se ha seguido dentro de la concepción de la Economía Social de Mercado consiste básicamente en que el Estado no actúe con la lógica del mercado, sino que favorezca, a través de la competencia, el funcionamiento del mercado.

---

## LOS COSTOS DEL TRANSPORTE GRANARIO

La producción de cereales y oleaginosas de la campaña 2012/13 llegaría a alrededor de 98 millones de toneladas, que se compondría de la siguiente manera: de soja 48,3 millones de toneladas, de maíz 25,5 millones, de trigo 9,5 millones, de girasol a 3,5 millones, de sorgo 3,5 millones, de cebada 5 millones y cantidades menores para otros granos.

Estimamos que las exportaciones de granos, subproductos, aceites y biodiesel alcanzarían a alrededor de 76 millones de toneladas.

De exportarse la cifra mencionada estimamos que a valor FOB esas exportaciones representarían un ingreso de divisas de alrededor de 32.000 millones de dólares.

Veamos ahora a cuanto ascenderían los fletes oceánicos para transportar 76 millones de toneladas. Un primer cálculo nos arroja alrededor de 3.100 millones de dólares, con un promedio de casi 41 dólares por tonelada. Las exportaciones totales a valor CIF rondarían los 35.100 millones de dólares.

A la exportación por 76 millones de toneladas hay que agregar alrededor de 14 millones que se consumen internamente y que son industrializadas, lo que nos da 90 millones que son transportadas a los puertos y a las fábricas.

A la producción total de 98 millones de toneladas le restamos 8 millones de toneladas de consumo en chacra (que no se industrializan), lo que nos da 90 millones de toneladas, igual que el cálculo anterior.

Estimamos, por lo tanto, una producción granaria comercializada de 90 millones que utiliza los servicios de los medios de transporte interno, camión, ferrocarril e hidrovía. El transporte de granos por ferrocarril lo estimamos en alrededor de 12 millones de toneladas (13%). El transporte por hidrovía alrededor de 1 millón de toneladas

(1%) y el transporte por camión el resto, cerca de 77 millones de toneladas (86%).

El transporte por ferrocarril para granos tiene un recorrido medio de alrededor de 480 kilómetros y un flete promedio de 4 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Por lo tanto, los fletes llegarían a: 12 millones de toneladas x 480 km x u\$s 0,04 la tn/km = u\$s 230 millones.

El transporte por hidrovía para granos producido domésticamente tiene un recorrido medio de alrededor de 600 kilómetros y un flete promedio de 2 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Por lo tanto, los fletes llegarían a: 1 millón de toneladas x 600 km x u\$s 0,02 la tn/km = u\$s 12 millones.

El transporte por camión para granos tiene un recorrido medio de alrededor de 300 kilómetros y un flete promedio de 11 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Por lo tanto, los fletes llegarían a: 77 millones de toneladas x 300 km x u\$s 0,11 la tn/km = 2.541 millones de dólares.

Los fletes internos llegarían a 2.783 millones de dólares. Si a esta cifra le agregamos una estimación de los fletes marítimos que llegarían a alrededor de 3.100 millones de dólares, tenemos fletes totales por 5.883 millones de dólares.

La cifra anterior nos muestra la importancia que tiene la logística del transporte en la comercialización granaria, tema a la que habitualmente no se le destina el lugar que merece. Si dividimos u\$s 5.883 millones por u\$s 35.100 millones llegamos a que esos costos de transporte constituyen casi el 17% de los precios CIF.

Si la participación del ferrocarril fuera mayor y pasase de 13% por ciento del movimiento total a un 25 por ciento, el ahorro de dinero sería significativo. Veamos un pequeño cálculo.

El transporte total en toneladas kilómetros es igual a:

Ferrocarril: 13 millones de toneladas x 480 km = 6.240 millones tn/km

Hidrovía: 1 millón de toneladas x 600 km = 600 millones tn/km

Camión: 77 millones de toneladas x 300 km = 23.100 millones tn/km

Total: 29.940 millones tn/km

Ahora estimemos que la participación del ferrocarril se incrementa del 13 por ciento a 25 por ciento.

Dos principios van a jugar un papel fundamental en la baja de los fletes (los dos principios están subrayados)

Esta mayor participación del ferrocarril lleva a una disminución del recorrido medio del ferrocarril ya que se incorpora en el uso de éste el grano

transportado por camión de los recorridos más largos. Al mismo tiempo, el recorrido medio del camión se reduce ya que el transporte por camión pierde los recorridos más largos.

El transporte por hidrovía permanece igual.

Por lo tanto, tendríamos:

Por ferrocarril se transportaría el 25% de 90 millones de toneladas = 22,5 millones de toneladas.

Por hidrovía se transportaría 1 millón de toneladas.

Por camión se transportarían 66,5 millones de toneladas.

Estimamos que el recorrido medio por ferrocarril se reduciría de 480 kilómetros a 450 kilómetros por el principio mencionado más arriba. El recorrido medio por camión se reduciría de 300 kilómetros a 290 kilómetros, por la misma razón.

Finalmente:

Por ferrocarril se transportarían 22,5 millones de toneladas con un recorrido medio de 447 kilómetros = 10.056 millones de tn/km.

Por hidrovía se transportaría 1 millón de toneladas con un recorrido medio de 600 kilómetros = 600 millones de tn/km.

Por camión se transportarían 66,5 millones de toneladas con un recorrido medio de 290 kilómetros = 19.285 millones de kilómetros.

Total: 29.941 millones de tn/km.

Otro principio fundamental que hay que mantener es: la igualdad en el total de toneladas kilómetros recorridas antes y después de la modificación. Como se puede observar en las cifras anteriores el resultado permanece igual: 29.940 y 29.941 millones de toneladas kilómetros.

Ahora recurrimos a otro presupuesto bastante lógico que es el siguiente: suponemos que la mayor actividad del ferrocarril llevará a disminuir su tarifa que pasaría de 4 centavos de dólar por tonelada kilómetro a 3,5 centavos. La mayor competencia del ferrocarril también llevaría a una disminución en el flete del camión, que suponemos que pasaría de 11 centavos la tonelada kilómetro a 10 centavos. Partiendo de este presupuesto, tenemos:

Ferrocarril: 22,5 millones tn x 447 km x u\$s 0,035 la tn/km = 352 millones de dólares.

Hidrovía: 1 millón tn x 600 km x u\$s 0,02 la tn/km = 12 millones de dólares.

Camión: 66,5 millones tn x 290 km x u\$s 0,10 la tn/km = 1.929 millones de dólares.

El flete doméstico para transportar la misma cantidad de granos (90 millones de toneladas) sería de 2.293 millones de dólares. Anteriormente el

flete llegaba a 2.783 millones de dólares, por lo que habría un ahorro de 490 millones de dólares en el año.

En principio, y dado que la producción granaria va a seguir en aumento, aunque aumente la participación del ferrocarril en el transporte de granos y disminuya la participación del camión, en valores absolutos el transporte camionero no disminuirá, más bien hay que pensar que va a seguir aumentando.

## MERCADO DE TRIGO RUMBO A LA NUEVA COSECHA

Los mercados externos de trigo aguardan con gran expectativa el inicio de los trabajos de recolección en el hemisferio norte, razón por la cual los precios han comenzado a sentir una presión bajista. En el mercado de Chicago, los contratos con entrega en julio cerraron la semana con pérdidas de u\$s 5,4/ton, cayendo entre el miércoles y viernes en forma consecutiva. Por su parte, los futuros negociados en Kansas registraron una baja de u\$s 12,6/ton en el mismo lapso.

La cosecha de trigo de invierno en Estados Unidos comenzará dentro de dos semanas, aunque con perspectivas muy inferiores a las del año pasado. Los cultivos que se encuentran en condiciones buenas o excelentes totalizan apenas un 32% del total, mientras que un 39% se halla en situación mala o muy mala. A la misma fecha del año pasado esos guarismos eran de 60% y 14%, respectivamente.

Según el reporte de situación y perspectivas de trigo del Departamento de Agricultura norteamericano (USDA), la producción del cereal de invierno caerá un 10%, afectada por la persistencia de la sequía y el frío extremo de abril, que redujeron el potencial de rendimientos. Asimismo, la proporción de área cosechada sobre el total sembrado caerá hasta su nivel más bajo de las últimas siete campañas. Se estima que no habrá colecta en casi cuatro millones de hectáreas.

Sin embargo, esta situación se ve parcialmente compensada por la expectativa de una producción récord a nivel mundial, apoyada en el crecimiento del área sembrada y las alentadoras condiciones meteorológicas en otros países. El clima de las primeras semanas de mayo ha sido favorable en Europa, donde se espera una cosecha de más de 130 millones de toneladas de trigo blando. En tanto, en Rusia y Ucrania el tiempo muy seco introdu-

jo cierto nerviosismo por la evolución de los cultivos, aunque algunos pronósticos de lluvias para el fin de semana atenuaron la situación.

En la nueva campaña se avizora un repunte del comercio internacional, aunque sin llegar a representar un volumen récord. Las condiciones productivas imperantes en el norte de África y Asia Central -donde se concentra el grueso del consumo- son muy favorables y algunos países podrían reducir su dependencia de la importación. Uno de ellos es Egipto, cuyas autoridades apuntan a lograr una cosecha de 15 millones de toneladas, necesaria para cubrir el 80% de su consumo interno. No obstante, si bien es altamente probable que Egipto importe bastante menos de las 11,5 millones que adquirió durante el ciclo 2011/12, resulta difícil imaginar una reducción tan drástica en las compras de un país estructuralmente deficitario en el abastecimiento de este producto.

Entre julio y octubre el mercado exportador será liderado por los países del Mar Negro, de los que se espera una importante recuperación productiva. El USDA avizora un saldo exportable de 35 millones de toneladas entre Rusia, Ucrania y Kazajstán. No obstante, cabe hacer la salvedad que para estimar este número se parte de proyecciones de cosecha muy optimistas. Las precarias condiciones de financiamiento y la débil logística de almacenamiento que todavía existen en estos países obligan a sus productores a negociar muy rápidamente sus granos. En los años en que las cosechas han sido abundantes la oferta arribó al mercado internacional con gran agresividad y deprimió considerablemente los precios.

En tanto, el segundo semestre de la nueva campaña marcará el regreso de nuestro país al mercado exportador, aunque no se avizora un rebote muy significativo en las ventas externas. Si bien los traders estiman que Argentina exportará más trigo que durante 2012/13, los embarques quedarán muy lejos del nivel exhibido durante 2011/12.

En los últimos días el mercado local continuó con precios muy firmes en el segmento disponible, donde la oferta brilla por su ausencia. La molinería convalida valores récord ante la dificultad para encontrar lotes de calidad o libre de fusarium. Esta coyuntura condujo a que el precio en plaza Rosario superase largamente los \$ 1.500/ton por lotes en condiciones Cámara, mientras que en otras localidades los valores son todavía más altos. Durante los últimos días se pagaron \$ 1.600/ton en Navarro, \$ 1.630 en Avellaneda, \$ 1.650 en Resistencia y hasta \$ 1.700/ton en Laboulaye, aunque con diferentes modalidades de pago.



La inelasticidad de la demanda interna ha catapultado los precios hasta cifras muy superiores a las que aparecen como referencia para la cosecha nueva, configurando un panorama de mercado profundamente "invertido". En Rofex se observa un diferencial de más de u\$s 80/ton entre la disposición a pagar por la descarga cercana y los futuros de la nueva cosecha, con entrega en diciembre o enero, donde aún no se vislumbra participación agresiva de la exportación. En Matba esa diferencia supera los u\$s 100/ton en los futuros con entrega en Dársena.

Los precios domésticos han trepado hasta valores que incluso superan a las cotizaciones de Chicago y Kansas. Esta situación obedece a que ya se agotó el saldo exportable de la presente campaña, quedando el mercado doméstico totalmente aislado de las señales externas. Si quisiéramos extrapolar los precios internos a un FOB obtendríamos una escalofriante cifra de u\$s 450/ton. Este absurdo valor se encuentra muy distante de los u\$s 315/ton que publica diariamente el Ministerio de Agricultura, como orientativo de la mercadería puesta arriba de buques en puertos argentinos.

La actividad exportadora es escasa. La carga programada de buques para el período comprendido entre el 16 de mayo y el 24 de junio incluye apenas 1.500 toneladas en terminales de la zona de Rosario y 11.000 toneladas en Bahía Blanca. Según los datos oficiales del Ministerio de Agricultura, hasta el 8 de mayo los embarques del cereal acumulaban 2.767.600 toneladas desde principios de diciembre.

Ante esta situación, los ojos de todos los actores de la cadena se dirigen hacia las perspectivas de la nueva campaña. Si bien a nivel nacional es probable que se verifique un incremento del 10% en el área, la situación es muy dispar por regiones. Según se desprende del informe semanal de seguimiento de GEA - Guía Estratégica para el Agro, los problemas más preocupantes son los elevados rindes de indiferencia para quienes trabajan en campo alquilado y la postergación hasta el límite en la toma de decisiones respecto de las rotaciones.

Para la nueva cosecha los precios se encuentran en torno a u\$s 190-195 por tonelada con entrega en la zona de Rosario, apenas por debajo de la capacidad de pago de la exportación. Tomando un valor FOB de u\$s 275/ton como el que informa el Ministerio de Agricultura, quedaría una capacidad teórica de pago de u\$s 201,3/ton si consideramos el pago de derechos de exportación por

u\$s 63,3/ton -integrados al fideicomiso- y costos de fobbing por u\$s 10,4/ton.

Los costos directos de explotación superan los u\$s 400/ton, a los que deben sumarse los gastos comerciales. Considerando un arrendamiento de u\$s 150 por hectárea -por ejemplo, acordando 5 qq/ha a unos u\$s 300/ton- más u\$s 65 por hectárea de administración y seguros se concluye que el rinde de indiferencia se encuentra en 39 qq/ha para quienes trabajan en esta modalidad.

En tanto, las condiciones de humedad de los suelos son satisfactorias y permiten augurar un buen desempeño productivo para el cereal, que se recuperaría tras la pobre campaña del año pasado. Contrariamente, las perspectivas de la cebada no son tan alentadoras en función de su menor desarrollo comercial y los severos problemas de calidad que presentó el año pasado, cuando una proporción nada despreciable de la cosecha ni siquiera reunió los parámetros que exige la demanda forrajera.

La siembra ha comenzado en el norte del país. En la provincia de Chaco los trabajos ya están en marcha, estimándose una intención apenas inferior a 100.000 hectáreas. La rapidez con la que se realicen las primeras labores será crucial para asegurar una pronta llegada de lotes en los meses de octubre y noviembre, cuando el mercado local contará con muy poco inventario remanente.

---

## AVANZA LA SIEMBRA DE MAÍZ EN ESTADOS UNIDOS

El mercado internacional de maíz, liderado históricamente por Estados Unidos, se recupera luego de un gran quebranto productivo en el primer tramo de la campaña 2012/13. La producción récord de Argentina y Brasil y la reciente aceleración en sus respectivos ritmos de embarques están calmando la urgencia de una demanda mundial que en los últimos meses se había trasladado a cereales sustitutos.

Los precios externos continúan mostrando fluctuaciones, aunque se mantienen lejos de los niveles observados en el primer trimestre del año. El desafío de racionar la demanda comienza a ceder paso hacia el gran objetivo de concretar una recuperación generosa de la producción durante la próxima campaña. Es por ello que los participantes del mercado concentran su atención en la evolución y perspectivas de la siembra norteamericana.

na.

Al comenzar la semana, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) informó que el avance de los trabajos de implantación acumulaba un 28% del área total proyectada hasta el último domingo, proporción equivalente a unas 11 millones de hectáreas. Sin embargo, en días posteriores el clima permitió un rápido avance de las tareas, permitiendo estimar que otras 11 millones de hectáreas ya estarán sembradas hacia el próximo domingo. Los registros históricos del NASS muestran que en períodos de clima propicio la siembra abarcó más de 10 millones de hectáreas semanales en tres ocasiones en los últimos seis años.

En los últimos días el clima permaneció más seco, aunque distó del ideal. Aun así, los productores recuperaron parte del tiempo perdido avanzando durante los períodos en los que la lluvia permitía una tregua. Distintos pronósticos meteorológicos anticipan que las precipitaciones continuarán durante la próxima semana, aunque serán ligeras. Un clima más seco recién llegará en la última semana de mayo, en la que se espera una finalización de los trabajos.

Si bien el grueso de los productores mantiene la convicción de sembrar, es probable que unas 400.000 hectáreas se vuelquen al cultivo de soja y otras tantas reclamen el cobro de seguros por la imposibilidad de sembrar. En cambio, otros productores ya se encuentran consultando por híbridos de maduración más temprana. Una fecha clave para estimar el potencial de pérdidas es el 25 de mayo, por lo que habría que esperar la evolución de la próxima semana antes de evaluar resultados.

La reacción del mercado de Chicago fue bajista en los contratos con entrega en diciembre. Durante el transcurso de la semana esta posición perdió u\$s 4/ton, con un desempeño negativo durante cuatro ruedas consecutivas sobre el cierre de la semana. Esto daría la pauta de que los operadores mantienen la expectativa de una cosecha récord, una vez superado un ajustadísimo empalme de campañas durante los meses del verano.

Frente a este escenario, quienes aún mantienen inventarios de la última cosecha han reducido considerable su disposición a vender. Los stocks norteamericanos se encuentran en su nivel más bajo de los últimos 17 años, esperándose varios meses con precios firmes y demanda muy necesitada. Esta situación se traduce en mayor firmeza para los futuros con entrega en julio que en los representativos de la nueva campaña. No obstante, el repunte que habían mostrado las ventas durante la semana pasada permitió a las plantas de

etanol abastecerse de materia prima para mantener sus niveles de producción. Las últimas cifras de la Administración de Información Energética de Estados Unidos ubicaron la producción promedio diaria en 857.000 barriles, el nivel más elevado de toda la campaña.

Por su parte, el mercado local acompañó la firmeza de los precios externos. Algunos participantes de la exportación mantuvieron gran interés en cerrar operaciones por el cereal con descarga o entrega muy cercana, convalidando precios históricamente altos tanto en el recinto de la Bolsa como en los mercados a término. Asimismo, también se conocieron operaciones en las que los compradores buscaban la descarga entre junio y julio.

A lo largo de los últimos días se ofrecieron u\$s 185/ton -unos \$ 960/ton- por maíz con descarga inmediata sobre la terminal de Timbúes. Sin embargo, entre los distintos exportadores que buscaban originar en la plaza se llegaron a pagar hasta \$ 970/ton con descarga. Frente a este escenario de mercado, la Cámara Arbitral de Cereales fijó un precio de pizarra máximo histórico en términos nominales de \$ 965/ton como representativo de la rueda del miércoles. Para la rueda del jueves, la misma entidad estableció un precio estimativo de \$ 980/ton.

La competencia existente en la plaza acercó los precios de mercado a los valores que reflejan la capacidad teórica de pago. Durante el transcurso de la última semana el FAS teórico se ubicó en torno a \$ 1.000/ton, o u\$s 192/ton. El diferencial entre esta referencia y los montos efectivamente negociados cayó por debajo de u\$s 10/ton.

Pese al atractivo que generó la llegada de los precios a u\$s 185/ton, este valor se encuentra muy alejado de los máximos alcanzados durante esta campaña. Cabe recordar que durante los últimos meses del año 2012 diversos exportadores pagaron valores bien superiores a u\$s 200/ton por maíz con entrega en abril y mayo de este año, aunque en otro panorama de mercado externo.

El ritmo de negocios aminó su marcha, ya que el mercado comenzó a vaciarse al rango de ofertas conocido. Es por eso que el viernes los precios debieron mejorar. Los vendedores que retienen inventarios exigen precios más elevados para cerrar operaciones por el resto, posiblemente a partir de u\$s 195/ton. Durante la presente semana se estima que unas 100.000 toneladas cambiaron de manos en esta Bolsa.

En Rofex los negocios con maíz acumularon un total de 12.300 toneladas. El contrato que se en-

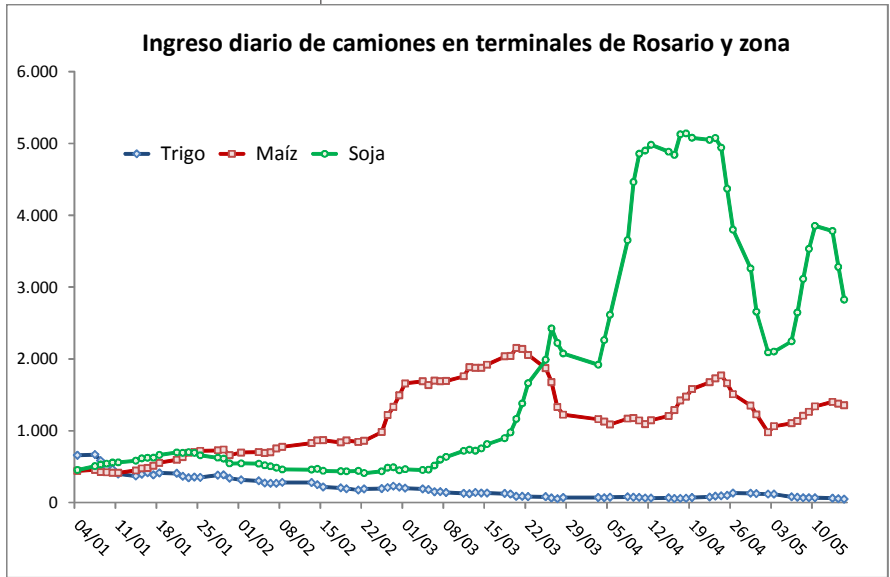
cuenta en período de entrega fluctuó entre u\$s 184 y 190 por tonelada, con 4.650 toneladas intercambiadas. Los mejores precios también se alcanzaron el viernes.

La actividad en los puertos continúa siendo muy activa. En los primeros 70 días de la campaña ingresaron cerca de 220.000 camiones con maíz a las plantas y puertos de Rosario, Dársena y Buenos Aires, Necochea y Bahía Blanca. Dichas terminales embarcaron algo más de 6,6 millones de toneladas durante ese período. En tanto, la carga programada para las próximas cinco semanas anticipa embarques por casi 2,9 millones de toneladas, lo que significará un ingreso de divisas de más de u\$s 700 millones para el país.

La trilla del maíz de primera se encuentra prácticamente finalizada, con rindes que en la zona núcleo promediaron los 88 qq/ha. En breve comenzará la colecta del cereal de segunda, con perspectivas de rinde razonablemente buenas. Según el informe mensual de estimaciones del Ministerio de Agricultura, hasta el momento la cosecha acumula una superficie de 2,17 millones de hectáreas, que representa tres quintas partes del total. Gracias a las buenas condiciones climáticas de las últimas semanas el ritmo de los trabajos muestra cierto adelanto respecto del año pasado.

## PRECIOS FIRMES DESPIERTAN ATRACTIVO EN LA OFERTA DE SOJA

La soja concluyó la semana como la gran ganadora en el mercado de Chicago, alcanzando los precios más elevados de los últimos dos meses en los contratos con entrega en julio. Este desempeño se trasladó a los valores FOB en puertos argen-



tinis tanto del poroto como de sus subproductos, mejorando la capacidad de pago de los compradores locales. Ante este contexto, las fábricas pagaron por encima de \$ 1.700/ton para atraer el interés de la oferta. Como resultado de ello, en el transcurso de esta semana se intercambiaron más de un millón de toneladas en todo el país.

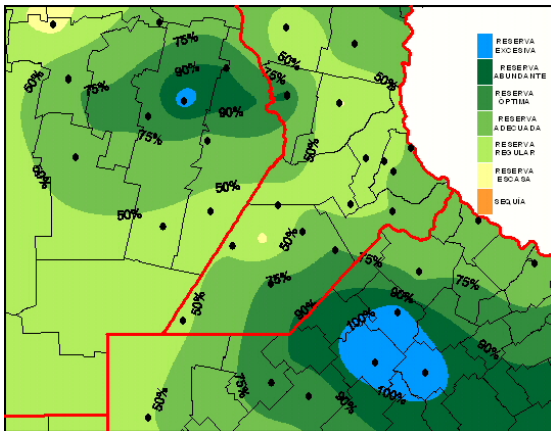
El mercado norteamericano se encuentra en una muy ajustada situación de oferta y demanda, que se prolongará hasta la llegada de la nueva campaña. Tras haber exportado 35 millones de toneladas en los primeros dos tercios de la campaña y con molienda por 32 millones, la disponibilidad de soja será extremadamente escasa por los próximos meses. Es por ello que el país del norte ha recurrido a importaciones de la oleaginosa desde Brasil y Paraguay, estimándose que estas podrían incrementarse en los meses venideros. Aun así, la campaña cerrará con una de las relaciones stocks/consumo más bajas desde que se tienen registros, en torno a 4,1%.

En las plantas procesadoras del interior norteamericano las bases sobre Chicago se mantienen muy firmes ante la dificultad que encuentran los compradores para obtener materia prima. En este contexto, la disposición a cerrar ventas de parte de los productores ha caído, difiriéndose los negocios hasta bien entrado el verano.

Estados Unidos afrontó el primer semestre de la campaña con la gran responsabilidad de abastecer a una demanda externa creciente sin el respaldo de Sudamérica, cuyo saldo exportable se vio fuertemente contraído por la sequía del año pasa-

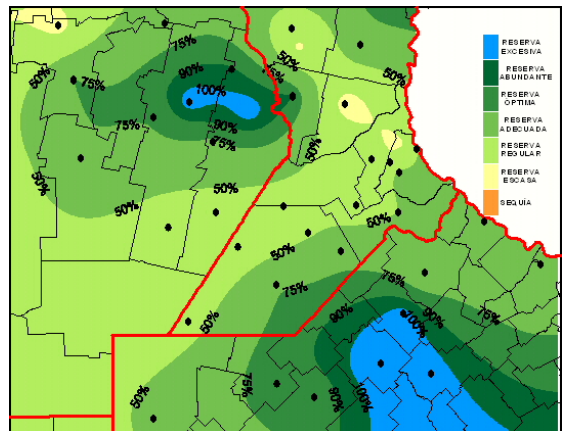
## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 16/05/13



**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 2 y el miércoles 8 de mayo, fue un período en el que se registraron precipitaciones de moderadas a abundantes sobre la zona GEA. El avance de un sistema frontal frío sobre la región durante el fin de semana pasado, generó precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. El registro más importante se observó en la provincia de Buenos Aires, sobre Rojas, donde el pluviómetro marcó un total semanal de 101,6 mm. En promedio las lluvias variaron entre 25 a 50 mm en el resto de la región. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron relativamente elevadas a lo largo de todo el período, llegando a valores que en promedio se mantuvieron entre 25 y 27°C. Siendo los mismos superiores a los valores normales para el mes de mayo y levemente inferiores a los valores registrados la semana pasada. La temperatura más alta se registró en Córdoba, sobre la localidad de Hernando y fue de 28,9°C. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, las mismas se mantuvieron entre 3 y 5°C siendo levemente inferiores a los valores normales, pero muy por debajo a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 1,9°C y se midió en la localidad de Lincoln, en la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las importantes lluvias observadas y la moderada evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas han aumentado considerablemente respecto a la semana anterior, mostrando ahora algunos excesos en la provincia de Buenos Aires, especialmente en la zona norte. Prácticamente no quedan zonas con reservas escasas, y en general las mismas son adecuadas en toda la región GEA. De mantenerse las perspectivas de precipitaciones sobre la región GEA dará lugar a un excelente comienzo para próxima campaña, con buena humedad en las capas superficiales del suelo. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas sobre GEA, y con algunos fenómenos aislados se mantendrán las reservas óptimas. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 9 y el miércoles 15 de mayo comienza con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el noreste del país, permitiendo una importante circulación del sector norte, favoreciendo el ascenso de las marcas térmicas en toda la zona central del país. Estas condiciones de tiempo estable se mantendrán hasta el fin de semana. En ese momento, el avance de un sistema frontal semi-

estacionario se ubicará al norte de GEA, por lo que las condiciones serán inestables, con un significativo incremento de la cobertura nubosa, aumento de humedad y temperaturas relativamente elevadas. Si bien por el momento es muy baja la probabilidad, no se descarta el registro de algunas precipitaciones aisladas especialmente sobre el norte de la región durante el sábado. Luego, ingresará a la franja central del país, una nueva masa de aire con características secas y frías, por lo que se observará un significativo descenso de las marcas térmicas. Las mismas podrían generar el registro de algunas heladas en forma aislada sobre GEA. Los fenómenos serían de corta duración y a partir del lunes, las marcas térmicas comenzarán a recuperarse paulatinamente, aunque en general serán muy bajas. La circulación del viento será variable a lo largo de la semana, ya que comenzará prevaleciendo del sector norte pero a partir del fin de semana rotará al sector sur, lo que favorecerá el descenso térmico. Hacia el final del período de pronóstico, el viento rotará al sector norte, manteniendo una moderada intensidad. Por último se destaca la humedad en las capas bajas de la atmósfera que solo será importante en el comienzo del período de pronóstico, luego disminuirá de manera considerable, manteniéndose escaso el resto de la semana.



MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 09/05/13  
[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

do. Adicionalmente, China debió ajustar su participación en el mercado importador. En los primeros cuatro meses del año adquirió apenas 15,5 millones de toneladas de soja, 2,6 millones menos de las que había comprado durante el mismo período del año 2012.

Sin embargo, se espera que el gigante asiático retorne con fuerza al mercado internacional durante los próximos meses, comprando un volumen récord durante el ciclo 2013/14. Hasta que se produzca el ingreso de la cosecha norteamericana la firma Oil World anticipa que habrá una gran dependencia de los envíos sudamericanos. En el presente mes de mayo, Argentina, Brasil y Paraguay exportarán conjuntamente casi 11 millones de toneladas.

La tendencia seguida por los precios se vio reafirmada por las demoras observadas en los trabajos de siembra en Estados Unidos. Según el reporte semanal de seguimiento de cultivos del USDA, sólo el 6% del área proyectada se había implantado hasta el último domingo, frente al 43% de avance reportado a la misma fecha del año pasado. La media usual es contar con un cuarto de la superficie sembrada hasta la segunda semana de este mes.

No obstante, la ventana de tiempo con que cuenta este cultivo es mayor que la del maíz, siendo incluso posible efectuar la siembra en los primeros días de junio sin sufrir pérdidas importantes en el potencial de rindes. Aun así, el mercado está expectante y esta situación generó atractivo por futuros y opciones de soja entre los fondos especulativos. Según datos de la CFTC, el ente regulador norteamericano, los agentes no comerciales contaban con una cartera neta comprada de 44.800 contratos hasta el último martes. Dicha cifra -equivalente a 6,1 millones de toneladas- representaba el 8% del interés abierto del mercado. En días posteriores los operadores estiman nuevas compras por 12.000 contratos.

La firmeza del mercado referente externo, cuyo contrato con entrega en julio registró acentuadas subas en las ruedas del lunes, jueves y viernes, se trasladó al plano local, acoplándose a otros factores domésticos. La retracción de la oferta debido a la coyuntura por la que atraviesa la economía argentina le brinda sostén adicional a los precios, que alcanzaron un pico sobre el cierre de la semana.

Sin embargo, el avance de la comercialización continúa por debajo de su ritmo usual. Según datos del Ministerio de Agricultura, los exportadores acumulaban compras por 6,1 millones de tonela-

das hasta el día 8 de mayo, mientras que las fábricas habían adquirido 10,7 millones hasta el 30 de abril. Son casi 17 millones de toneladas negociadas hasta principios de mayo, cuando el año pasado se habían reportado compras por 23 millones de toneladas a la misma altura del año.

La llegada de mercadería a la plaza ha permitido que la industria recupere su nivel de molienda luego de la caída en la actividad sufrida durante los últimos meses de la campaña pasada. Dado que la amplia mayoría de los subproductos de soja tienen como destino la exportación, esto puede comprobarse con una inspección a los Roe Verde. Desde comienzos de marzo hasta el momento se otorgaron Roes por 1,46 millones de toneladas de aceite y 7,72 millones de otros subproductos de la oleaginosa. En los primeros dos meses del año las emisiones acumularon apenas 0,2 millones de aceite y 1,36 millones de subproductos.

Los oferentes que concurren al recinto de la Bolsa muestran muy poca disposición a cerrar negocios por debajo de los \$ 1.700/ton, aunque las puntas vendedoras han comenzado a acomodarse a valores más elevados. En la rueda del viernes es probable que se hayan cerrado negocios a \$ 1.730/ton, o incluso a precios más altos teniendo en cuenta las operaciones canalizadas a través de los mercados a término.

En Rofex, los contratos de soja que se encuentran en período de entrega acumularon negocios por 16.290 toneladas en la presente semana. Por la oleaginosa en condiciones Fábrica se pagaron entre u\$s 327 y hasta u\$s 331,5/ton. Esta última cifra, correspondiente al precio de ajuste del viernes, equivale a \$ 1.736,4/ton al tipo de cambio garantía Rofex. En tanto, en Matba la rueda del viernes marcó un máximo de u\$s 334,5/ton en los futuros con entrega en Rosario, en torno a \$ 1.748/ton.

Durante las próximas semanas no se espera un repunte considerable en el ritmo de negocios, a menos que el mercado internacional sorprenda extendiendo las ganancias de los últimos días. Los interesados en cerrar operaciones pueden entregar su mercadería ahora fijando precio y posicionarse comprando calls con vencimiento en noviembre, con el objetivo de no perder un eventual potencial de ganancias si continúa la tendencia externa positiva. Los contratos con precio de ejercicio u\$s 362/ton se negociaron recientemente con una prima fluctuando entre u\$s 3,6 y 4/ton. El interés abierto acumula 15.420 toneladas.



**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	10/05/13	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro		950,00	960,00	965,00		958,33		
Girasol	1.765,00	1.765,00	1.780,00			1.770,00		
Soja	1.700,00	1.717,00	1.723,00	1.711,00	1.720,00	1.714,20	1.705,99	0,5%
Sorgo	840,00	859,00	852,00	850,00	860,00	852,20	693,28	22,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.515,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.535,00	1.515,15	1,3%
Soja	1.700,00	1.700,00		1.690,00	1.710,00	1.700,00	1.654,92	2,7%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.621,38	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.522,97	
Soja	1.660,00	1.670,00	1.670,00			1.666,67	1.554,28	7,2%

\* 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	10/05/13	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.400,00	1.450,00	1.490,00	1.520,00	1.560,00	1.484,00	751,98	97,3%
Maíz duro	930,00				980,00	955,00	743,60	28,4%
Girasol				1.750,00	1.720,00	1.735,00	1.621,38	7,0%
Soja							1.666,10	
Sorgo							670,91	

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	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	10/05/13	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)	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Girasol refinado	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	
Soja refinado	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	
Soja crudo	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	985,0	985,0	985,0	985,0	985,0	985,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	

(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	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	Var. %	10/05/13
<b>Trigo</b>										
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	3,6%	1400,00
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	M/E	1600,00	1600,00	1600,00	1600,00	1600,00	0,0%	1600,00
Exp/GL-Tmb	Dic '13	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			910,00	900,00	920,00		
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	195,00	195,00	195,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	180,00	185,00	8,8%	170,00
Exp/SM-PA	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		
Exp/GL-Tmb	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s	175,00		180,00	180,00		
<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					820,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	830,00	820,00				
Exp/SM-AS	A partir 20/05	Cdo.	M/E	850,00	830,00	820,00				800,00
Exp/SM-AS	A partir 27/05	Cdo.	M/E	u\$s			820,00	850,00		
Exp/SM-AS	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s	165,00			163,00		
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1680,00	1680,00		1700,00	2,4%	1660,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1620,00	1600,00		1610,00	1680,00		
Fca/Necochea	C/Desc.	Cdo.	M/E		1650,00					
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1680,00		1690,00	1700,00	2,4%	1660,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1680,00		1690,00	1700,00	2,4%	1660,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1690,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1680,00	1700,00				1660,00
Exp/AS	A partir 27/05	Cdo.	M/E				1700,00	1700,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1765,00	1780,00	1750,00	1720,00	1710,00	-3,1%	1765,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1765,00	1780,00	1750,00	1720,00	1710,00	-3,1%	1765,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1745,00	1760,00	1730,00	1700,00	1690,00	-3,2%	1745,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt							1730,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00	320,00	320,00	0,0%	320,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	
<b>PUT</b>										
ISR072013	310	put	3	7	1,20					
ISR072013	326	put	3	18	6,20					
ISR112013	298	put	21	16					2,90	
ISR112013	326	put	2						12,40	
<b>CALL</b>										
DLR112013	5,28	call	71	163						
DLR112013	5,81	call	71	163						
ISR072013	334,00	call	15	36	3,80					
ISR072013	338,00	call	10	10	2,80			2,20		
ISR072013	342,00	call	25	54					2,20	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13
<b>CALL</b>									
ISR112013	334,00	call	4						12,90
ISR112013	346,00	call	2	13			6,10		
ISR112013	358,00	call	2	17					4,50
ISR112013	362,00	call	32	514		3,60		3,60	4,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR052013	331.876	464.087	5,271	5,272	5,267	5,266	5,265	-0,13%	
DLR062013	277.077	434.953	5,355	5,355	5,348	5,348	5,347	-0,13%	
DLR072013	187.445	302.539	5,448	5,452	5,443	5,443	5,443	-0,20%	
DLR082013	46.082	253.391	5,539	5,540	5,537	5,536	5,536	-0,07%	
DLR092013	45.250	139.000	5,647	5,653	5,643	5,643	5,644	-0,04%	
DLR102013	15.001	45.858	5,748	5,756	5,752	5,752	5,753	0,10%	
DLR112013	18.090	26.170	5,871	5,876	5,865	5,865	5,867	0,09%	
DLR122013	60.620	135.098	5,990	6,000	5,991	5,994	6,000	0,25%	
DLR012014	12.000	41.811	6,107	6,115	6,106	6,111	6,111	-0,07%	
DLR022014		5.700	6,252	6,260	6,250	6,250	6,250	-0,16%	
DLR032014	650	2.650	6,417	6,418	6,405	6,405	6,405	-0,31%	
RFX000000		522	5,233	5,234	5,233	5,232	5,236	0,14%	
ECU052013		6.300	6,835	6,820	6,786	6,792	6,758	-1,27%	
ORO052013			1448,000	1442,000	1418,000	1408,000	1380,000	-5,48%	
ORO062013	805	10.514	1460,000	1454,000	1430,000	1420,000	1395,000	-5,23%	
ORO122013	611	3.775	1518,400	1512,000	1488,200	1481,300	1458,000	-4,19%	
WTI052013	226	700	95,430	94,100	94,300	95,150	96,000	0,52%	
WTI112013	179	374	93,860	93,600	93,440	93,990	94,850	0,25%	
TVPP052013	675	821	6,812	6,975	6,935	6,983	7,104	2,96%	
TVPP122013	600	2.180	7,850	8,016	7,981	8,051	8,196	3,09%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR052013	699	2.417	327,60	326,30	324,60	325,70	330,00	2,01%	
ISR072013	428	1.427	328,40	327,20	325,00	326,50	330,60	1,88%	
ISR112013	244	947	327,50	327,00	325,00	326,50	330,00	1,79%	
ISR052014	4	12	298,00	299,00	299,00	298,50	300,00	1,18%	
TRIO000000		354	268,00	270,00	282,00	290,00	290,00	9,43%	
TRIO52013		32	268,00	270,00	282,00	290,00	290,00	9,43%	
TRI102013	10	10		281,00	286,00	288,00	295,00		
TRI122013	4	4			196,00	194,00	194,00		
TRIO12014		69	196,00	196,00	196,50	195,00	195,00		
MAIO000000		680	185,00	186,30	186,00	187,00	190,00	4,80%	
MAIO52013	155	244	185,00	186,30	186,00	187,00	190,00	4,80%	
MAIO62013	60	126	182,00	184,00	182,00	182,00	184,00	2,22%	
MAIO72013	180	575	181,00	182,00	181,50	181,50	182,00	2,82%	
MAIO92013		469	182,00	184,00	185,00	185,00	185,00	3,35%	
MAI122013	15	40	182,00	185,00	186,00	186,00	186,00	3,33%	
SOF000000		2.465	327,00	326,50	326,00	327,00	331,50	2,16%	
SOF052013	194	105	327,00	326,50	326,00	327,00	331,50	2,16%	
SOF062013	1	1		328,00	327,00	328,50	333,00		
SOF072013	270	1.814	330,00	329,90	327,50	328,50	333,30	2,08%	
SOF092013	49	272	330,00	329,00	327,50	328,20	332,20	1,75%	
SOF112013	184	2.643	330,40	329,40	327,50	328,20	332,00	1,59%	
SOF052014	115	430	302,50	303,00	303,00	302,00	299,00	-0,66%	
SOJ000000		317	329,00	328,50	328,00	329,20	334,50	2,76%	
SOJ052013	349	198	329,00	328,50	328,00	329,20	334,50	2,76%	
SOJ062013		26	330,00	329,00	327,50	328,70	334,00	2,14%	
SOJ072013	293	383	331,00	329,90	327,50	328,70	333,50	1,99%	
SOJ112013		66	330,40	329,40	327,50	328,50	332,50	1,68%	
SOJ052014	177	181	303,00	303,50	303,00	302,50	300,00	-0,50%	
SOY062013	6.619	3.263	519,60	517,20	514,00	519,90	529,00	3,42%	
SOY102013	4.530	1.303	444,40	448,50	446,50	449,70	452,80	1,98%	
CRN062013	1.235	627	258,60	257,00	256,20	254,00	258,70	3,36%	
CRN112013	2.106	838	213,60	212,40	212,20	209,00	207,20	-1,33%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.011.767</b>	<b>1.897.316</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	13/05/13			14/05/13			15/05/13			16/05/13			17/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052013	5,275	5,271	5,272	5,274	5,272	5,272	5,272	5,267	5,267	5,266	5,264	5,266	5,265	5,261	5,265	-0,15%
DLR062013	5,359	5,350	5,355	5,356	5,353	5,355	5,350	5,348	5,348	5,348	5,345	5,348	5,347	5,345	5,347	-0,13%
DLR072013	5,455	5,444	5,448	5,452	5,446	5,452	5,454	5,440	5,443	5,443	5,442	5,443	5,443	5,442	5,443	-0,24%
DLR082013	5,543	5,538	5,541	5,545	5,540	5,540	5,539	5,533	5,535							
DLR092013	5,647	5,647	5,647	5,655	5,650	5,653	5,653	5,635	5,643							
DLR102013				5,756	5,755	5,756	5,752	5,742	5,752				5,757	5,757	5,757	
DLR112013				5,880	5,875	5,876	5,865	5,850	5,865				5,867	5,867	5,867	
DLR122013	6,010	5,989	5,990	6,000	6,000	6,000	6,005	5,985	5,991	5,995	5,995	5,995	6,000	6,000	6,000	0,33%
DLR012014	6,107	6,107	6,107	6,113	6,110	6,113	6,090	6,090	6,090							
DLR032014				6,418	6,418	6,418										
ORO062013	1460,0	1458,6	1460,0	1459,0	1447,0	1454,0	1430,0	1425,0	1426,0	1419,5	1415,0	1419,5	1400,0	1395,0	1395,0	-5,23%
ORO122013				1512,5	1512,0	1512,0	1504,6	1482,9	1489,3	1481,9	1468,9	1481,3	1462,0	1454,7	1458,0	-3,32%
WTI052013	95,43	94,84	95,43				92,93	92,93	92,93							
WTI112013				93,80	93,60	93,60	92,79	91,50	92,79	93,99	93,99	93,99	94,85	93,98	94,85	
TVPP052013	6,862	6,800	6,812				7,000	7,000	7,000	6,950	6,950	6,950				
TVPP122013	7,850	7,850	7,850				8,050	8,050	8,050	8,000	8,000	8,000				
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052013	327,6	323,0	327,6	328,2	326,2	326,3	327,0	324,6	324,6	326,2	324,5	325,7	330,5	327,2	330,0	2,1%
ISR072013	328,4	323,6	328,4	328,5	326,6	327,2	327,6	325,0	325,0	327,0	324,5	326,5	331,0	327,7	331,0	2,0%
ISR112013	327,7	323,6	327,7	327,2	326,1	327,0	327,0	325,0	325,0	326,5	324,5	326,5	330,1	327,7	330,0	1,8%
ISR052014													300,0	300,0	300,0	
TR1102013				281,0	281,0	281,0										
TR1122013							196,0	196,0	196,0							
MAI052013	185,0	184,0	185,0	186,3	186,0	186,3	186,0	186,0	186,0	187,0	187,0	187,0	190,1	189,5	190,0	4,8%
MAI062013	182,0	182,0	182,0	184,0	184,0	184,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	184,0	184,0	184,0	2,2%
MAI072013	182,0	181,0	181,0	182,0	181,0	182,0	181,5	181,5	181,5				182,5	182,0	182,0	2,8%
MAI122013	182,0	182,0	182,0	185,0	185,0	185,0										
SOF052013	328,0	327,0	327,0	327,5	326,5	326,5	326,5	326,0	326,0	328,0	327,0	327,0	331,5	331,0	331,5	2,2%
SOF062013				328,0	328,0	328,0										
SOF072013	328,1	325,5	328,1	330,0	328,8	330,0	329,0	328,1	328,1	328,5	326,9	328,5	333,5	330,0	333,3	
SOF092013	325,7	325,7	325,7	329,0	328,7	329,0	328,4	328,0	328,0	326,9	326,9	326,9	330,0	330,0	330,0	1,0%
SOF112013	330,4	325,9	330,4	330,0	328,5	329,4	329,1	327,5	327,5	328,1	326,9	328,1	332,0	329,0	332,0	1,6%
SOF052014							303,0	303,0	303,0	302,0	302,0	302,0	299,1	298,0	299,0	
SOJ052013	330,0	329,0	329,0	329,5	328,5	328,5	328,0	328,0	328,0	330,0	329,2	329,2	332,0	330,2	332,0	1,4%
SOJ072013	330,2	326,0	329,7	329,9	329,4	329,9	328,6	328,6	328,6	329,1	327,1	328,7	330,0	330,0	330,0	
SOJ052014							303,5	303,0	303,0	302,5	302,5	302,5	300,0	300,0	300,0	
SOY062013	520,0	512,8	520,0	517,2	515,5	517,2	517,7	514,0	514,0	520,5	518,0	519,9	529,0	521,4	529,0	3,4%
SOY102013	445,2	443,6	444,4	448,5	447,5	448,5	450,1	446,0	446,5	450,1	449,0	449,7	454,0	449,0	452,8	2,0%
CRN062013	259,8	258,6	258,6	256,5	256,5	256,5	255,0	255,0	255,0	254,0	254,0	254,0	259,0	254,0	258,7	3,5%
CRN112013	214,8	212,7	213,6	214,0	212,4	212,4	212,8	212,2	212,2	209,0	209,0	209,0	208,4	206,5	207,7	-1,1%

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

1.927.505 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	
TRIGO B.A. 05/2013	1.600	7	325,00	327,00	330,00	350,00	350,00	8,53%
TRIGO B.A. 07/2013	8.000	581	311,50	319,50	330,00	334,00	342,00	11,76%
TRIGO B.A. 09/2013		9	312,50	320,50	331,00	335,00	343,00	11,73%
TRIGO B.A. 01/2014	11.400	555	195,70	195,70	197,50	195,00	195,00	0,26%
TRIGO B.A. 02/2014			201,00	201,00	202,50	200,00	200,00	
TRIGO B.A. 03/2014	4.000	46	202,60	202,00	203,00	201,00	202,50	0,25%
TRIGO B.A. 07/2014		1	207,50	207,00	208,00	206,00	207,50	0,24%
MAIZ ROS 05/2013	3.500	43	185,00	185,00	188,00	186,50	189,00	2,72%
MAIZ ROS 06/2013			184,00	184,00	187,00	185,50	188,00	2,17%
MAIZ ROS 07/2013	28.600	2.222	182,00	182,50	183,00	181,00	183,00	3,39%
MAIZ ROS 08/2013	1.000	12	184,00	183,00	183,50	181,50	182,50	1,96%
MAIZ ROS 09/2013	6.200	287	183,00	184,00	185,00	182,00	183,00	2,23%
MAIZ ROS 11/2013	100				185,00	182,00	183,00	
MAIZ ROS 12/2013	14.000	172	183,50	184,50	185,50	185,00	185,00	2,78%
MAIZ ROS 04/2014	11.600	268	170,00	170,00	169,50	169,00	169,50	2,42%
MAIZ ROS 07/2014	2.000	20	173,00	173,00	173,00	173,00	173,00	2,98%
GIRASOL ROS 07/2013	500		345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	
SORGO ROS 05/2013	2.500	5	166,00	166,00	168,00	168,00	167,00	0,60%
SORGO ROS 07/2013	1.000	10	169,00	169,00	169,00	169,00	168,00	-0,59%
SOJA ROS 05/2013	112.800	1.670	330,50	330,00	328,00	331,00	334,50	2,42%
SOJA ROS 06/2013	2.000	20	330,60	329,50	327,50	328,70	333,90	2,11%
SOJA ROS 07/2013	133.400	5.131	330,70	329,90	327,20	328,60	333,80	2,05%
SOJA ROS 09/2013	500	29	330,90	330,00	327,30	328,60	332,00	1,44%
SOJA ROS 11/2013	85.000	5.333	329,70	328,80	326,80	328,00	332,50	1,90%
SOJA ROS 05/2014	13.300	726	300,70	302,00	300,50	300,00	298,20	-0,27%
CEBADA Q.Q. 05/2013			210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	0,48%
CEBADA Q.Q. 07/2013		1	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	0,48%
CEBADA Q.Q. 12/2013		15	187,00	187,00	186,00	186,00	186,00	-0,53%
CEBADA Q.Q. 01/2014		51	187,00	187,00	186,00	186,00	186,00	-0,53%
<b>TOTAL</b>	<b>443.000</b>	<b>17.214</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13		
TRIGO I.W. 07/2013		24	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
TRIGO Q.Q. 01/2014			96,00	96,00	96,00	96,00	96,00		
TRIGO ROS 07/2013			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO BRQ 01/2014	100	1		95,00	95,00	95,00	95,00		
MAIZ Q.Q. 05/2013			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
MAIZ ZAR 05/2013			105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
MAIZ ZAR 05/2013		20	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	-2,78%	
SOJA I.W. 05/2013	100	25	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA I.W. 07/2013		17	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA Q.Q. 05/2013		11	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
SOJA BRQ 05/2013			75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
<b>TOTAL</b>	<b>200</b>	<b>98</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>443.200</b>	<b>17.312</b>							

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13		
SOJA CME s/e 07/2013	11.023	41	1.417,25	1.415,00	1.410,00	1.425,00	1.445,00	3,21%	
SOJA CME s/e 11/2013	18.098	111	1.211,00	1.214,00	1.212,25	1.220,00	1.225,00	1,37%	
SOJA CME s/e 05/2014	3.401	8	1.227,75	1.233,50	1.226,50	1.233,00	1.241,50	1,43%	
SOJA CME s/e 07/2014	2.857	10	1.234,00	1.240,00	1.234,50	1.240,00	1.246,50	1,18%	
TRIGO CME s/e 07/2013	6.669	1	707,50	709,50	696,25	689,00	684,50	-3,05%	
TRIGO CME s/e 09/2013	5.444	7	716,00	718,50	705,25	695,00	692,75	-2,91%	
TRIGO CME s/e 12/2013	5.307	15	733,75	734,50	721,00	723,00	708,00	-3,15%	
MAIZ CME s/e 07/2013	7.366	20	653,00	651,00	653,00	641,00	652,75	2,80%	
MAIZ CME s/e 12/2013	5.461	1	537,50	537,75	533,00	524,00	520,00	-1,70%	
MAIZ CME s/e 05/2014	1.905	2	555,50	556,00	552,00	543,50	538,00	-1,65%	
<b>TOTAL</b>	<b>66.007</b>	<b>216</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13		
TRIGO B.A. Disp.			1.680,00	1.700,00	1.830,00	1.830,00	1.830,00	9,58%	
MAIZ B.A. Disp.	476	59	1.000,00	1.000,00	1.010,00	980,00	990,00	-1,00%	
SOJA ROS Disp.			1.725,00	1.725,00	1.725,00	1.730,00	1.750,00	2,94%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.725,00	1.725,00	1.725,00	1.730,00	1.750,00	2,94%	
<b>TOTAL</b>	<b>476</b>	<b>59</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	13/05/13			14/05/13			15/05/13			16/05/13			17/05/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 05/2013							330,0	330,0	330,0	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0	350,0	9,4%
TRIGO B.A. 07/2013	314,0	310,0	314,0	319,5	318,0	319,5	331,5	322,0	331,5	338,0	335,0	338,0	342,0	342,0	342,0	11,4%
TRIGO B.A. 01/2014	196,5	195,7	196,1	196,0	195,5	196,0	197,5	196,0	196,0	195,5	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	-0,5%
TRIGO B.A. 03/2014	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0	202,0	203,0	203,0	203,0							
MAIZ ROS 05/2013				185,0	185,0	185,0	188,0	187,0	187,0				189,0	189,0	189,0	3,3%
MAIZ ROS 07/2013	182,5	180,0	182,5	182,5	182,0	182,0	183,0	181,5	182,0	181,5	181,0	181,5	183,0	181,0	183,0	2,8%
MAIZ ROS 08/2013				183,0	183,0	183,0										
MAIZ ROS 09/2013	183,0	183,0	183,0	184,0	184,0	184,0				183,0	183,0	183,0				
MAIZ ROS 11/2013							185,0	185,0	185,0							
MAIZ ROS 12/2013	184,0	183,0	184,0	185,0	184,0	184,0	185,5	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	2,8%
MAIZ ROS 04/2014	171,0	170,0	171,0	170,0	170,0	170,0	169,5	169,5	169,5	169,0	169,0	169,0				
GIRASOL ROS 07/2013							342,0	342,0	342,0							
SORGO ROS 05/2013	167,0	166,0	166,0				167,5	167,5	167,5	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	
SORGO ROS 07/2013							169,0	169,0	169,0							
SOJA ROS 05/2013	331,0	329,0	329,5	331,0	329,4	329,5	329,3	328,0	328,5	332,0	329,5	332,0	334,5	331,5	334,5	2,5%
SOJA ROS 07/2013	331,0	329,0	330,7	330,6	329,5	329,5	329,8	327,0	328,0	329,5	327,5	329,5	333,8	328,0	333,8	2,3%
SOJA ROS 09/2013										328,6	328,6	328,6	328,8	328,8	328,8	
SOJA ROS 11/2013	330,0	327,0	329,5	330,0	328,5	328,5	329,0	326,5	327,0	329,5	327,0	329,0	332,5	327,0	332,5	1,7%
SOJA ROS 05/2014	303,0	299,0	303,0	302,0	302,0	302,0	302,0	300,5	300,5	301,0	300,0	300,0	299,0	298,0	298,2	-0,3%
TRIGO BRQ 01/2014				95,0	95,0	95,0										
SOJA I.W. 05/2013	100,0	100,0	100,0													

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	13/05/13			14/05/13			15/05/13			16/05/13			17/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 07/2013	1420,0	1406,0	1417,3	1415,0	1410,5	1415,0	1417,0	1403,0	1410,0	1428,5	1413,0	1425,0	1445,0	1425,8	1445,0	3,2%
SOJA CME s/e 11/2013	1214,0	1207,0	1211,0	1216,5	1204,3	1214,0	1220,0	1210,0	1210,0	1224,0	1215,0	1220,0	1225,0	1215,0	1225,0	1,4%
SOJA CME s/e 05/2014	1230,0	1225,0	1227,8	1233,5	1223,5	1233,5	1237,0	1226,5	1226,5	1233,0	1231,0	1233,0	1241,5	1230,0	1241,5	1,4%
SOJA CME s/e 07/2014	1234,0	1230,0	1234,0	1240,0	1230,0	1240,0	1244,5	1234,5	1234,5	1240,0	1233,0	1240,0	1246,5	1235,0	1246,5	1,2%
TRIGO CME s/e 07/2013	715,8	707,5	707,5	715,5	707,5	709,5	712,5	696,3	696,3	695,0	684,0	689,0	687,3	682,0	684,5	-3,0%
TRIGO CME s/e 09/2013	723,8	716,0	716,0	723,5	716,5	718,5	713,3	705,3	705,3	703,0	692,0	695,0	695,3	689,8	692,8	-2,9%
TRIGO CME s/e 12/2013	740,0	733,8	733,8	739,5	732,8	734,5	729,0	721,0	721,0	719,0	710,0	713,0	712,0	706,0	708,0	-3,1%
MAIZ CME s/e 07/2013	657,5	644,0	653,0	653,0	649,8	651,0	655,0	647,0	653,0	648,5	641,0	655,0	640,0	652,8	652,8	2,8%
MAIZ CME s/e 12/2013	540,0	534,0	537,5	539,5	537,8	537,8	537,0	532,8	533,0	530,5	524,0	524,0	524,5	520,0	520,0	-1,7%
MAIZ CME s/e 05/2014	557,0	552,5	555,5	557,8	556,0	556,0	555,0	550,5	552,0	548,5	548,5	548,5	540,0	538,0	538,0	-1,6%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	13/05/13			14/05/13			15/05/13			16/05/13			17/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ B.A. Disp.							1010,0	1010,0	1010,0	980,0	980,0	980,0				



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

		embarque	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	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			232,11	232,11	232,11	232,11		232,11	
Precio FOB	May'13	v	320,00					v 315,00	
Precio FAS			237,11					232,11	
Precio FOB	Dic'13		272,00	280,00	280,00	279,00		275,75	1,2%
Precio FAS			198,31	206,31	206,31	205,31		202,06	1,6%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Jun'13	v	320,00					v 320,00	
Precio FOB	Spot Oficial		315,00	315,00	315,00	315,00	f/i	315,00	
<b>Maiz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		258,00	257,00	257,00	257,00		254,00	1,2%
Precio FAS			194,77	193,99	194,00	194,00		191,65	1,2%
Precio FOB	May'13	v	285,82						
Precio FAS			222,59						
Precio FOB	Jun'13		256,68	256,88	257,57	254,32		249,30	2,0%
Precio FAS			193,45	193,87	194,56	191,97		186,96	2,7%
Precio FOB	Jul'13		255,30	254,91	256,19	251,56		v 250,48	0,4%
Precio FAS			192,08	191,90	193,19	189,22		188,14	0,6%
Precio FOB	Ago'13	v	257,27	v 257,77	v 257,27	v 253,43		v 248,81	1,9%
Precio FAS			194,04	194,76	194,27	191,09		186,46	2,5%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		222,00	221,00	221,00	221,00		215,00	2,8%
Precio FAS			167,19	166,44	166,44	166,44		161,73	2,9%
Precio FOB	Jun'13		216,72	215,05	216,82	213,18		211,11	1,0%
Precio FAS			161,91	160,49	162,26	159,22		157,84	0,9%
Precio FOB	Jul'13		214,76	215,05	215,84	212,20		210,13	1,0%
Precio FAS			159,95	160,49	161,28	158,23		156,86	0,9%
Precio FOB	Ago'13		214,76	215,05	215,84	212,20		210,13	1,0%
Precio FAS			159,95	160,49	161,28	158,23		156,86	0,9%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		534,00	532,00	530,00	530,00		529,00	0,2%
Precio FAS			332,14	330,87	329,57	329,57		329,01	0,2%
Precio FOB	Jun'13		532,52	v 531,60	v 530,87	534,82		v 526,18	1,6%
Precio FAS			330,66	330,47	330,44	332,28		326,19	1,9%
Precio FOB	Jul'13		532,52	v 531,60	v 531,97	534,82		v 527,28	1,4%
Precio FAS			330,66	330,47	331,54	332,28		327,29	1,5%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		580,00	580,00	580,00	580,00		580,00	
Precio FAS			351,70	351,40	352,03	352,03		351,67	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		10/05/13	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,1890	5,1930	5,1950	5,1930	5,1930	5,1960	0,13%
	vndr	5,2290	5,2330	5,2350	5,2330	5,2330	5,2360	0,13%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,9955	3,9986	4,0002	3,9986	3,9986	4,0009	0,13%
Maiz	20,0	4,1512	4,1544	4,1560	4,1544	4,1544	4,1568	0,13%
Demás cereales	20,0	4,1512	4,1544	4,1560	4,1544	4,1544	4,1568	0,13%
Habas de soja	35,0	3,3729	3,3755	3,3768	3,3755	3,3755	3,3774	0,13%
Semilla de girasol	32,0	3,5285	3,5312	3,5326	3,5312	3,5312	3,5333	0,13%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,9696	3,9726	3,9742	3,9726	3,9726	3,9749	0,13%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,5144	4,5179	4,5197	4,5179	4,5179	4,5205	0,13%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,5285	3,5312	3,5326	3,5312	3,5312	3,5333	0,13%
Harina y pellets girasol	30,0	3,6323	3,6351	3,6365	3,6351	3,6351	3,6372	0,13%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,6323	3,6351	3,6365	3,6351	3,6351	3,6372	0,13%
Aceite de soja	32,0	3,5285	3,5312	3,5326	3,5312	3,5312	3,5333	0,13%
Aceite de girasol	30,0	3,6323	3,6351	3,6365	3,6351	3,6351	3,6372	0,13%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,6323	3,6351	3,6365	3,6351	3,6351	3,6372	0,13%

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	jun-13	may-13	jun-13	may-13	jun-13	jul-13	sep-13	dic-13	jul-13
17/05/2012	247,00	247,50	v250,00	248,50	291,00	291,00	267,40	265,50	241,69	246,00	253,08	246,92
Semana anterior	315,00	v315,00	275,75	v320,00	328,30	328,30	288,10	286,30	258,77	261,80	268,23	278,80
13/05/13	315,00	v320,00	272,00	v320,00	331,20	331,20	290,10	288,30	260,79	263,83	270,07	281,65
14/05/13	315,00		280,00		331,40	331,40	288,70	286,80	261,16	264,38	270,26	281,83
15/05/13	315,00		280,00		325,80	325,80	282,40	280,60	254,91	258,04	264,01	276,23
16/05/13	315,00		279,00		323,86	323,50	282,10	277,60	252,71	255,74	261,99	273,19
17/05/13	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	251,06	253,90	259,97	270,90
Var. Semanal			1,2%		-1,4%	-1,5%	-2,1%	-3,0%	-3,0%	-3,0%	-3,1%	-2,8%
Var. Anual	27,5%		11,6%		11,3%	11,2%	5,5%	4,6%	3,9%	3,2%	2,7%	9,7%

(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.	jun-13	jul-13	ago-13	may-13	jun-13	jul-13	jul-13	sep-13	dic-13	mar-14	may-14
17/05/2012	255,00	251,96	251,37	v251,37	286,73	287,40	287,40	246,05	212,00	207,96	212,29	215,44
Semana anterior	254,00	249,30	250,48	v248,81	291,21	286,70	282,40	250,48	218,30	208,46	212,59	215,64
13/05/13	258,00	256,68	v255,30	v257,27	297,57	293,50	289,60	258,06	223,81	212,29	216,23	219,28
14/05/13	257,00	256,88	v254,91	v257,77	299,34	295,30	291,30	256,88	224,30	211,80	215,64	218,69
15/05/13	257,00	257,57	v256,19	v257,27	298,67	294,60	290,60	256,19	221,84	209,34	213,48	216,53
16/05/13	254,00	254,32	v251,56	v253,43	295,80	291,70	287,80	252,55	218,00	206,29	210,33	213,28
17/05/13	255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	256,98	218,89	204,52	208,65	211,61
Var. Semanal	0,4%	2,0%	0,4%	1,9%	1,6%	1,7%	1,9%	2,6%	0,3%	-1,9%	-1,9%	-1,9%
Var. Anual		0,9%	0,1%	0,8%	3,2%	1,5%	0,1%	4,4%	3,2%	-1,7%	-1,7%	-1,8%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	jun-13	jul-13	may-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
17/05/2012	189,00	183,06	183,06	254,77	610,00	210,00	c215,00		1.145,00	1.130,00	1.235,00	1.210,00
Semana anterior	215,00	211,11	210,13	279,08	580,00	260,00			1.095,00	1.085,00	1.205,00	1.155,00
13/05/13	222,00	216,72	214,76	283,26	580,00	260,00			1.095,00	1.082,50	1.215,00	1.162,50
14/05/13	221,00	215,05	215,05	260,53	580,00	260,00			1.095,00	1.082,50	1.215,00	1.165,00
15/05/13	221,00	216,82	215,84	259,64	580,00	260,00			1.095,00	1.082,50	1.215,00	1.165,00
16/05/13	218,00	213,18	212,20	257,66	580,00	260,00			1.095,00	1.082,50	1.225,00	1.170,00
17/05/13	221,00	f/i	f/i	f/i	580,00	260,00	f/i		1.090,00	f/i	1.225,00	1.170,00
Var. Semanal	2,8%	1,0%	1,0%	-7,7%					-0,5%	-0,2%	1,7%	1,3%
Var. Anual	16,9%	16,5%	15,9%	1,1%	-4,9%	23,8%			-4,8%	-4,2%	-0,8%	-3,3%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	jun-13	jul-13	jun-13	jul-13	may-13	jun-13	jul-13	jul-13	ago-13	sep-13	GM jun-13
17/05/2012	545,00		v547,86	555,02	555,76	555,66	556,20	556,20	528,39	516,35	495,13	611,60
Semana anterior	529,00	v526,18	v527,28	507,99	509,27	570,37	565,40	555,10	514,05	488,70	460,87	635,83
13/05/13	534,00	532,52	532,52	513,59	515,43	578,58	572,80	562,50	521,50	494,21	464,08	670,07
14/05/13	532,00	v531,60	v531,60	512,67	512,67	598,01	591,38	563,80	519,84	494,67	465,92	644,64
15/05/13	530,00	v530,87	v531,97	511,94	511,94	600,65	600,65	570,40	519,11	493,11	463,90	640,44
16/05/13	536,00	534,82	534,82	518,27	515,33	611,28	611,28	579,50	524,53	497,52	467,21	654,91
17/05/13	543,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	532,24	506,52	473,82	654,19
Var. Semanal	2,6%	1,6%	1,4%	2,0%	1,2%	7,2%	8,1%	4,4%	3,5%	3,6%	2,8%	2,9%
Var. Anual	-0,4%		-2,4%	-6,6%	-7,3%	10,0%	9,9%	4,2%	0,7%	-1,9%	-4,3%	7,0%

(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.	jun-13	Ag/St.13	Jn/Jl.13	Ag/St.13	jun-13	Jl/St13	Oc/Dc.13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13
17/05/2012	483,00	v489,42	v485,34	469,02	463,84	492,00	488,00	477,00	471,78	452,27	431,44	410,93
Semana anterior	476,00	482,58	c448,36	427,47	426,31	488,00	472,00	450,00	448,41	423,06	396,49	374,45
13/05/13	488,00	492,28	c452,32	436,07	431,38	480,00	464,00	440,00	457,56	428,35	399,14	375,33
14/05/13	486,00	488,65	c453,15	431,33	433,31	486,00	470,00	444,00	453,92	428,35	400,79	376,65
15/05/13	484,00	489,97	c455,58	429,34	432,43	480,00	470,00	445,00	452,49	427,58	399,80	375,88
16/05/13	489,00	494,82	c461,69	433,09	436,34	480,00	471,00	445,00	457,34	431,77	403,44	378,75
17/05/13	504,00	f/i	f/i	f/i	f/i	481,00	476,00	446,00	468,58	443,12	412,26	384,26
Var. Semanal	5,9%	2,5%	3,0%	1,3%	2,4%	-1,4%	0,8%	-0,9%	4,5%	4,7%	4,0%	2,6%
Var. Anual	4,3%	1,1%	-4,9%	-7,7%	-5,9%	-2,2%	-2,5%	-6,5%	-0,7%	-2,0%	-4,4%	-6,5%

(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.	Jn/Jl.13	Ag/St.13	Oc/Dc.13	Jn/Jl.13	Ag/St.13	Oc/Dc.13	Jn/Jl.13	Ag/Oc.13	jul-13	ago-13	sep-13
17/05/2012	1.136,00	1.133,61	1.205,23	1.215,26	1.188,17	1.230,23	1.235,26	1.202,00	1.213,45	1.118,17	1.123,02	1.127,43
Semana anterior	995,00	990,53	984,79	989,64	989,42	988,10	990,75	1.069,28	1.062,80	1.085,32	1.166,67	1.074,51
13/05/13	1.004,00	995,60	988,10	995,27	993,39	989,20	997,47	1.064,11	1.064,11	1.093,69	1.175,24	1.082,01
14/05/13	1.004,00	998,90	992,51	998,13	1.000,01	993,61	1.001,44	1.070,27	1.070,27	1.097,00	1.178,81	1.085,32
15/05/13	995,00	990,97	984,68	993,72	992,07	989,09	994,83	1.067,30	1.073,73	1.087,96	1.169,76	1.078,04
16/05/13	998,00	994,72	989,76	998,57	995,82	994,16	1.000,78	1.070,12	1.076,57	1.091,71	1.173,81	1.082,23
17/05/13	997,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.072,78	1.071,50	1.091,71	1.175,00	1.083,11
Var. Semanal	0,2%	0,4%	0,5%	0,9%	0,6%	0,6%	1,0%	0,3%	0,8%	0,6%	0,7%	0,8%
Var. Anual	-12,2%	-12,3%	-17,9%	-17,8%	-16,2%	-19,2%	-19,0%	-10,7%	-11,7%	-2,4%	4,6%	-3,9%

(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 16/05/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 16/05/13		TOTAL	PROD O. ORGEN.
										OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>		1.095.960	246.080	89.167	100.900	1.384.966	94.867	273.900	3.600	5.000	3.219.232	391.200	
Timbues - Dreyfus		30.000			8.500	112.000	8.000	20.000			178.500	155.700	
Timbues - Noble		141.500		14.667		204.167	52.667	32.000			445.000		
Terminal 6 (T6 S.A.)		81.500	43.247			322.078	14.500			1.500	462.825	65.500	
Alto Paraná (T6 S.A.)								134.700			134.700	17.500	
Quebracho (Cargill SACI)		217.000			92.400	56.500					365.900	122.500	
Nídera (Nídera S.A.)		129.833	10.333			75.833					216.000		
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		333.225	45.000			42.000	11.000	17.200	2.200		397.625		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		86.000						15.000			68.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		76.902	147.500	47.000		272.000	8.700	1.400			274.202		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				21.500				53.600			311.700	30.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)										3.500	53.600		
Akzo Nobel											225.200		
San Benito						300.388		59.700			1.595.727		
<b>ROSARIO</b>	1.500	1.026.827	46.000	93.000		317.100	48.600	5.000			3.000		
Plazolela (Puerto Rosario)		376.127	46.000	48.000				59.700			470.127		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)											299.500		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	1.500	223.700				239.800					225.200		
Punta Alvear (Cargill SACI)		135.000				77.300	48.600				260.900		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		292.000		45.000							337.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		102.500						5.000			107.500		
<b>SAN NICOLAS</b>		32.500						5.000			37.500		
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		70.000									70.000		
Puerto Nuevo											50.000		
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal		20.000		8.000							28.000		
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA		27.500		13.600							41.100		
LIMA - Della Dock		53.400		45.900							99.300		
<b>ZARATE</b> - Term. Las Palmas		75.163		362.671						80.375	518.209		
<b>NECOCHEA</b>		75.163		130.844						56.375	262.382		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				231.827						24.000	255.827		
<b>BAHIA BLANCA</b>	11.000	479.185	292.080	356.710	50.000				2.600	26.981	926.476	11.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.		179.000		156.000						20.000	355.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		178.185		118.710							296.895		
Galvan Terminal (OMHSA)		26.000			50.000						76.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.000	96.000		82.000					2.600	6.981	198.581	11.000	
<b>TOTAL</b>	12.500	2.880.535	292.080	1.019.048	150.900	1.702.066	143.467	338.600	6.200	3.000	6.585.564	402.200	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	1.500	2.122.787	292.080	182.167	100.900	1.702.066	143.467	333.600	3.600	5.000	4.814.979	391.200	
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>											866.567	563.467	
Navios Terminal												303.100	
TGU Terminal													

Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 08/05/13		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	12,6	(***) 4.788,1	230,1	72,8	2.767,6
(Dic-Nov)				(9.269,4)	(631,8)	(275,2)	(5.945,7)
<b>Maíz</b>	12/13		411,1	15.123,6	1.620,1	253,3	6.642,0
(Mar-Feb)				(11.579,0)	(1.535,3)	(400,4)	(3.512,0)
<b>Sorgo</b>	12/13		43,7	859,6	72,8	4,6	659,0
(Mar-Feb)				(959,0)	(32,8)	(1,3)	(354,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13		12,0	842,1	279,8	128,1	330,1
(Dic-Nov) **				(1.181,7)	(336,2)	(317,9)	(879,1)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		2,7	3.024,3	85,5	73,0	2.681,5
(Dic-Nov) **				(1.960,3)	(123,4)	(123,4)	(1.781,2)
<b>Soja</b>	12/13		307,2	(****) 6.118,7	2.900,6	803,1	1.631,0
(Abr-Mar)				(10.387,0)	(3.966,2)	(1.851,2)	(1.135,0)
	11/12	0,6	11.840,5	3.157,0	2.604,5	4.869,4	
			(14.862,3)	(2.669,0)	(2.353,5)	(8.820,9)	
<b>Girasol</b>	12/13	0,7	23,4	5,1	2,0		
(Ene-Dic)			(19,0)	(7,1)	(2,7)		

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 MARZO. (\*\*\*) DATOS AJUSTADOS. (\*\*\*\*) DATOS ACTUALIZADOS.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 30/04/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	2.262,8	2.149,7	510,4	376,6
		(2.572,2)	(2.443,6)	(922,6)	(583,8)
<b>Soja</b>	12/13	10.720,3	10.720,3	6.922,3	1.840,0
		(12.468,1)	(12.468,1)	(6.675,8)	(2.239,4)
	11/12	28.756,4	28.756,4	10.992,8	10.047,2
		(36.068,6)	(36.068,6)	(15.983,4)	(13.666,3)
<b>Girasol</b>	12/13	1.865,2	1.865,2	680,4	408,9
		(2.414,3)	(2.414,3)	(955,9)	(490,8)
<b>Al 03/04/13</b>					
<b>Maíz</b>	12/13	905,1	814,6	88,4	38,0
		(795,4)	(715,9)	(68,1)	(22,8)
	11/12	4.523,6	4.071,2	378,5	279,5
		(4.856,1)	(4.370,5)	(654,6)	(595,4)
<b>Sorgo</b>	12/13	6,8	6,1	0,1	
		(6,8)	(6,1)	(0,2)	
	11/12	136,6	122,9	10,2	5,7
		(113,2)	(101,9)	(10,0)	(8,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	892,5	847,9	100,0	33,1
		(1.242,7)	(1.118,4)	(627,0)	(198,3)

(\*) 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.



**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de MARZO de 2013**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	46.696			153.281							199.977		38.898	238.875
Timbues - Noble	223.302										223.302		52.457	275.759
Terminal 6	257.069	22.592		30.203						3.346	313.210		366.570	712.881
Quebracho	182.961		7.199	123.193							313.353		66.079	383.682
Nidiera SA	192.254		26.250								218.504		162.307	427.411
Transito	158.815	70.555									244.150			244.150
Demppa/Pampa	114.312		26.250							21.798	162.360		16.495	186.745
ACA	182.583	41.527	30.750	30.000			44.920		9.232	3.000	309.012		321.885	309.012
Vicentin											33.000		195.950	230.298
San Benito													7.100	7.100
Planta Guide													8.600	8.600
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	250.962	15.150	51.757								317.869		132.506	317.869
Villa Gob.Galvez				4.858	12.600					20.555	271.804		3.292	141.106
Punta Alvear	233.790		26.250				42.350				91.100		34.073	275.096
Gral.Lagos	22.500						39.141				244.262			142.175
Arroyo Seco	172.121	33.000									57.760			244.262
Terminal San Nicolás	57.760					26.000					26.000		5.250	57.760
Terminal San Pedro														31.250
<b>Total</b>	<b>2.095.126</b>	<b>182.824</b>	<b>183.236</b>	<b>341.535</b>	<b>12.600</b>	<b>26.000</b>	<b>126.411</b>	<b>9.232</b>	<b>48.699</b>	<b>3.025.663</b>	<b>198.535</b>	<b>1.395.763</b>	<b>4.619.960</b>	

**Acumulado 2013 (Enero/Marzo)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	231.379		22.669	306.562							560.610	15.854	178.999	755.463
Timbues - Noble	309.146		46.686				26.293				382.125	32.500	179.135	593.760
Terminal 6	464.310	22.592	56.179	50.127						8.413	601.621	123.985	1.193.268	1.918.874
Quebracho	369.825		116.380	162.456							648.661	60.084	241.584	950.329
Nidiera SA	261.307		106.463				17.755				385.525	82.490	331.734	799.749
Transito	170.315	202.897	84.932					12.113		60.521	470.257	600		470.857
Demppa/Pampa	144.766		58.487							263.774	263.774	20.471	171.252	455.497
ACA	490.911	136.964	145.575	30.000			44.920		29.421	21.076	868.867	153.894	734.656	961.391
Vicentin	30.641									12.200	72.841	54.848	363.423	418.271
San Benito												8.300		8.300
Planta Guide														656.240
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	343.678	160.384	130.507	50.088			21.671			2.500	656.240	65.262	367.036	484.885
Villa Gob.Galvez				15.138	36.237					47.722	592.278		6.145	598.423
Punta Alvear	390.475	5.253	64.250				33.203			5.000	213.560	30.540	154.469	466.179
Gral.Lagos	85.460		80.750				42.350				580.792			580.792
Arroyo Seco	322.256	121.710					87.021	5.631	16.854	27.320	47.257			47.257
Va. Constitución-Term.1 y 2	47.257										123.034			123.034
Terminal San Nicolás	123.034													123.034
Bunge Ramallo **												82.717	19.399	102.116
Terminal San Pedro						58.604					58.604		5.250	63.854
<b>Total</b>	<b>3.784.761</b>	<b>649.800</b>	<b>912.877</b>	<b>614.371</b>	<b>36.237</b>	<b>58.604</b>	<b>273.213</b>	<b>5.631</b>	<b>58.387</b>	<b>184.751</b>	<b>6.578.633</b>	<b>731.545</b>	<b>3.946.349</b>	<b>11.324.137</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, maiz MAV, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, catlamo, glicerina, arroz quebrado, cebada forrajera y otros. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) al mes de febrero de 2013

## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de MARZO de 2013

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombus maíz	Pellets Biocombus tible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus							31.998					6.900		38.898
Timbues - Noble							52.457							52.457
Terminal 6	21.500				11.601	33.101	275.999		20.300		40.527	29.744		366.570
Quebracho	4.250					4.250	44.096							66.079
Nidera SA	16.000					46.600	122.265		25.042			15.000		162.307
DempalPampa	7.890					7.890	6.455					10.040		16.495
Vicentin	3.176	36.468				39.644	238.867		34.523			13.576		321.885
San Benito	5.850	26.098		2.400		34.348	156.469					29.482		195.950
Planta Guide			2.000	5.100		7.100								
Villa Gob. Gálvez	8.600					8.600	94.162					17.427		132.506
Punta Alvear													3.292	3.292
Gral.Lagos	17.002					17.002	16.000					8.073		34.073
Terminal San Pedro										5.250				5.250
<b>Total</b>	<b>25.026</b>	<b>152.408</b>	<b>2.000</b>	<b>7.500</b>	<b>11.601</b>	<b>198.535</b>	<b>44.096</b>	<b>1.016.655</b>	<b>79.865</b>	<b>5.250</b>	<b>116.363</b>	<b>130.242</b>	<b>3.292</b>	<b>1.395.763</b>

## Acumulado 2013 (Enero/Marzo)

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombus maíz	Pellets Biocombus tible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	15.854					15.854	149.659					29.340		178.999
Timbues - Noble	32.500					32.500	161.710					17.425		179.135
Terminal 6	99.074				24.912	123.985	960.740		60.932		92.934	74.345	4.316	1.193.268
Quebracho	60.084					60.084	161.830						4.097	241.584
Nidera SA	26.100					82.490	262.478		49.856			19.400		331.734
Tránsito	600					600								
DempalPampa	19.665				806	20.471	152.755					18.497		171.252
Vicentin	92.726	61.168				153.894	474.047		100.984			42.656	3.000	734.656
San Benito	5.850	42.598		6.400		54.848	62.845					56.372		363.423
Planta Guide			2.000	5.100		8.300								
Villa Gob. Gálvez	65.262					65.262	7.431					35.548		367.036
Punta Alvear													6.145	6.145
Gral.Lagos	30.540					30.540	90.297					14.873		154.469
Bunge Ramallo **	82.717					82.717	19.399							19.399
Terminal San Pedro										5.250				5.250
<b>Total</b>	<b>125.276</b>	<b>565.851</b>	<b>2.000</b>	<b>11.500</b>	<b>26.918</b>	<b>731.545</b>	<b>251.505</b>	<b>2.836.902</b>	<b>211.772</b>	<b>5.250</b>	<b>314.906</b>	<b>308.456</b>	<b>17.558</b>	<b>3.946.349</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, lechón de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino, pellets trigo. \* Falta información desde la fuente. \*\* Información obtenida de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACyP) al mes de febrero de 2013

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2013

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	4,11	15,50	0,01	19,62	12,90	5,95	0,76	12,77%
	2012/13 (act.)	0,76	11,00	0,01	11,77	5,00	6,00	0,77	12,83%
	2013/14 (act.)	0,77	13,00	0,01	13,78	7,00	6,05	0,72	11,90%
	Variación 1/	1,3%	18,2%		17,1%	40,0%	0,8%	-6,5%	
	Variación 2/	-81,3%	-16,1%		-29,8%	-45,7%	1,7%	-5,3%	
<b>Australia</b>	2011/12 (act.)	8,18	29,92	0,12	38,22	24,66	6,51	7,06	108,45%
	2012/13 (act.)	7,06	22,08	0,12	29,26	18,00	7,04	4,22	59,94%
	2013/14 (act.)	4,22	24,50	0,12	28,84	17,00	7,05	4,79	67,94%
	Variación 1/	-40,2%	11,0%		-1,4%	-5,6%	0,1%	13,5%	
	Variación 2/	-48,4%	-18,1%		-24,5%	-31,1%	8,3%	-32,2%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	7,36	25,29	0,49	33,14	17,35	9,85	5,93	60,20%
	2012/13 (act.)	5,93	27,20	0,48	33,61	18,50	9,90	5,21	52,63%
	2013/14 (act.)	5,21	29,00	0,49	34,70	18,50	9,70	6,50	67,01%
	Variación 1/	-12,1%	6,6%	2,1%	3,2%		-2,0%	24,8%	
	Variación 2/	-29,2%	14,7%		4,7%	6,6%	-1,5%	9,6%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	11,68	137,33	7,37	156,38	16,57	126,25	13,56	10,74%
	2012/13 (act.)	13,56	132,06	5,70	151,32	21,50	120,00	9,82	8,18%
	2013/14 (act.)	9,82	138,77	6,50	155,09	17,00	123,75	14,35	11,60%
	Variación 1/	-27,6%	5,1%	14,0%	2,5%	-20,9%	3,1%	46,1%	
	Variación 2/	-15,9%	1,0%	-11,8%	-0,8%	2,6%	-2,0%	5,8%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	59,09	117,40	2,93	179,42	0,98	122,50	55,95	45,67%
	2012/13 (act.)	55,95	120,60	3,20	179,75	1,00	120,00	58,75	48,96%
	2013/14 (act.)	58,75	121,00	3,50	183,25	1,00	120,50	61,75	51,24%
	Variación 1/	5,0%	0,3%	9,4%	1,9%		0,4%	5,1%	
	Variación 2/	-0,6%	3,1%	19,5%	2,1%	2,0%	-1,6%	10,4%	
<b>Norte de Africa</b>	2011/12 (act.)	12,21	18,31	24,24	54,76	0,45	40,57	13,74	33,87%
	2012/13 (act.)	13,74	17,23	20,70	51,67	0,58	40,39	10,71	26,52%
	2013/14 (act.)	10,71	20,46	20,60	51,77	0,58	41,06	10,13	24,67%
	Variación 1/	-22,1%	18,7%	-0,5%	0,2%		1,7%	-5,4%	
	Variación 2/	-12,3%	11,7%	-15,0%	-5,5%	28,9%	1,2%	-26,3%	
<b>Sudeste Asia</b>	2011/12 (act.)	3,93		17,40	21,33	0,73	16,02	4,58	28,59%
	2012/13 (act.)	4,58		15,30	19,88	0,74	15,63	3,52	22,52%
	2013/14 (act.)	3,52		16,60	20,12	0,71	16,12	3,29	20,41%
	Variación 1/	-23,1%		8,5%	1,2%	-4,1%	3,1%	-6,5%	
	Variación 2/	-10,4%		-4,6%	-5,7%	-2,7%	0,6%	-28,2%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	23,67	115,03	8,02	146,72	39,82	79,78	27,13	34,01%
	2012/13 (act.)	27,13	77,21	6,81	111,15	24,93	71,87	14,36	19,98%
	2013/14 (act.)	14,36	107,09	6,76	128,21	35,70	76,31	16,20	21,23%
	Variación 1/	-47,1%	38,7%	-0,7%	15,3%	43,2%	6,2%	12,8%	
	Variación 2/	-39,3%	-6,9%	-15,7%	-12,6%	-10,3%	-4,3%	-40,3%	

1/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 2/ Relación entre la presente campaña y la campaña 11/12 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	5,68	30,11	0,01	35,80	23,86	10,51	1,43	13,61%
	2012/13 (act.)	1,43	37,65	0,01	39,09	25,91	11,70	1,48	12,65%
	2013/14 (act.)	1,48	36,86	0,01	38,35	23,91	12,36	2,09	16,91%
	Variación 1/	3,5%	-2,1%		-1,9%	-7,7%	5,6%	41,2%	
	Variación 2/	-73,9%	22,4%		7,1%	0,2%	17,6%	46,2%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	3,55	22,92	0,90	27,37	3,70	20,28	3,39	16,72%
	2012/13 (act.)	3,39	24,30	0,55	28,24	4,28	21,19	2,77	13,07%
	2013/14 (act.)	2,77	25,83	0,55	29,15	4,35	21,10	3,69	17,49%
	Variación 1/	-18,3%	6,3%		3,2%	1,6%	-0,4%	33,2%	
	Variación 2/	-22,0%	12,7%	-38,9%	6,5%	17,6%	4,0%	8,8%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	16,30	147,71	7,02	171,03	6,47	148,76	15,80	10,62%
	2012/13 (act.)	15,80	143,12	11,06	169,98	5,76	152,73	11,49	7,52%
	2013/14 (act.)	11,49	151,60	7,36	170,45	6,56	152,10	11,78	7,74%
	Variación 1/	-27,3%	5,9%	-33,5%	0,3%	13,9%	-0,4%	2,5%	
	Variación 2/	-29,5%	2,6%	4,8%	-0,3%	1,4%	2,2%	-25,4%	
<b>Japón</b>	2011/12 (act.)	1,18	0,18	17,73	19,09		17,99	1,09	6,06%
	2012/13 (act.)	1,09	0,18	18,01	19,28		18,21	1,07	5,88%
	2013/14 (act.)	1,07	0,19	18,54	19,80		18,73	1,06	5,66%
	Variación 1/	-1,8%	5,6%	2,9%	2,7%		2,9%	-0,9%	
	Variación 2/	-9,3%	5,6%	4,6%	3,7%		4,1%	-2,8%	13,61%
<b>México</b>	2011/12 (act.)	2,10	25,75	12,76	40,61	0,69	38,05	1,87	4,91%
	2012/13 (act.)	1,87	29,08	9,90	40,85	0,10	38,67	2,08	5,38%
	2013/14 (act.)	2,08	30,47	10,25	42,80	0,15	40,22	2,43	6,04%
	Variación 1/	11,2%	4,8%	3,5%	4,8%	50,0%	4,0%	16,8%	
	Variación 2/	-1,0%	18,3%	-19,7%	5,4%	-78,3%	5,7%	29,9%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	50,13	199,30	7,92	257,35	0,13	196,99	60,23	30,58%
	2012/13 (act.)	60,23	214,79	5,65	280,67	0,11	216,28	64,29	29,73%
	2013/14 (act.)	64,29	218,48	9,45	292,22	0,11	233,13	58,99	25,30%
	Variación 1/	6,7%	1,7%	67,3%	4,1%		7,8%	-8,2%	
	Variación 2/	28,2%	9,6%	19,3%	13,5%	-15,4%	18,3%	-2,1%	
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	10,61	75,88	1,09	87,58	24,34	53,74	9,51	17,70%
	2012/13 (act.)	9,51	78,77	1,11	89,39	21,53	56,09	11,76	20,97%
	2013/14 (act.)	11,76	74,81	1,21	87,78	18,01	57,13	12,64	22,12%
	Variación 1/	23,7%	-5,0%	9,0%	-1,8%	-16,3%	1,9%	7,5%	
	Variación 2/	10,8%	-1,4%	11,0%	0,2%	-26,0%	6,3%	32,9%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	5,50	78,67	1,05	85,22	24,61	54,28	6,32	11,64%
	2012/13 (act.)	6,32	69,02	0,77	76,11	21,31	50,18	4,63	9,23%
	2013/14 (act.)	4,63	82,39	0,79	87,81	25,94	55,38	6,48	11,70%
	Variación 1/	-26,7%	19,4%	2,6%	15,4%	21,7%	10,4%	40,0%	26,8%
	Variación 2/	-15,8%	4,7%	-24,8%	3,0%	5,4%	2,0%	2,5%	0,5%

1/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 2/ Relación entre la presente campaña y la campaña 11/12 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## VUELTA A LA VOLATILIDAD

Los activos negociados en los principales mercados continúan en una tendencia alcista, sostenida por un contexto de elevada liquidez a nivel mundial. Así, los principales índices bursátiles se mantienen en niveles máximos históricos y mercados periféricos que fueron duramente golpeados por la crisis financiera hoy sorprenden por las ganancias alcanzadas. En lo que hace al mercado local, la volatilidad se hizo presente, tanto en acciones como bonos, ante un escenario complejo para su análisis.

Las principales plazas europeas cerraron una nueva semana en positivo, ignorando algunos indicadores que arrojaron variaciones desfavorables. Tal es el caso de la evolución de la actividad económica en Francia, que ingresó oficialmente en recesión al acumular un segundo trimestre contractivo en forma consecutiva. Si se analiza el agregado de la Eurozona, el primer parcial del año marcó el sexto trimestre consecutivo de caída en el PBI, representando la recesión más extensa sufrida por el bloque.

No obstante, no todas las noticias resultaron negativas. Datos referentes al comercio entre la Unión Europea y el resto del mundo, así como referentes a la actividad industrial, resultaron un aliciente y llevaron a que los inversores demoren la toma de ganancias. De esta forma, el Dax concluye la rueda del viernes anotando una variación sema-

nal positiva del 1,4%, al cerrar próximo a los 8.400 puntos (en su nuevo máximo histórico).

Las bolsas de Italia y Francia también observaron saldos ganadores, con cambios del 1,9% y 1,2% respectivamente, aunque la estrella fue el mercado heleno. El índice de referencia para Atenas experimentó una fuerte alza (+11,4%) y se constituye como uno de los mercados que mayores subas acumula en el año, un 27% respecto del inicio del período. Vale mencionar que Atenas vio mejorada la calificación de sus títulos de deuda por parte de la agencia calificadora Fitch, lo que motivó una notoria reducción en el retorno de los bonos emitidos por el país.

Cruzando el Atlántico, Wall Street anotó su cuarto cierre semanal al alza, marcando nuevamente récords en los índices. El índice Dow Jones ganó un 1,6%, consolidándose por encima de los 15.300 puntos, con una ganancia acumulada del 17,2%. Sin despegarse de la tendencia, el S&P500 también finaliza la semana con una suba del 2% y nuevos máximos.

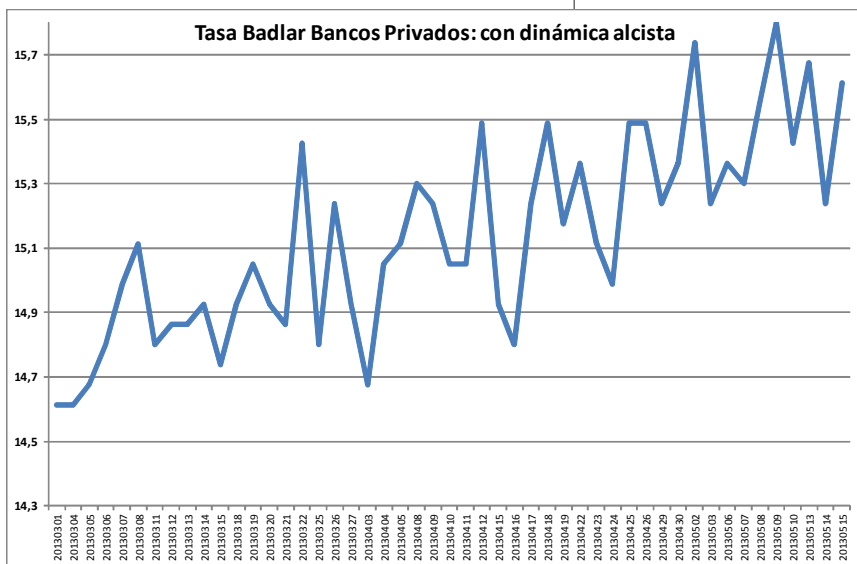
En una escala intermedia, antes de referirnos al mercado local, la bolsa brasileña tuvo una semana calma - retrocediendo un 0,2% - y queda lejos de las subas alcanzadas en otras latitudes.

Por otra parte - en relación a las acciones paulistas - una referencia obligada para esta semana es la destacada colocación de bonos corporativos que realizó la petrolera de capitales mixtos brasilera, Petrobras, al captar fondos por 11.000 millones de dólares. Se trata de la emisión de deuda privada más importante en países emergentes (a nivel mundial, la mayor emisión de bonos la

realizó semanas atrás Apple, captando unos US\$ 17.000 millones).

Existen dos aspectos a resaltar. Por un lado, la licitación tuvo un excedente de demanda más que considerable al recibir ofertas por unos 50.000 millones de dólares. Además, la petrolera carioca logró convalidar tasas del orden del 4,5% para un plazo de 10 años. Todo esto da cuenta de un escenario de liquidez global que alcanza niveles superlativos.

Pasando a la plaza doméstica, el índice



Merval presentó un giro a la volatilidad al perder el sostenido impulso alcista que implicaba la persistente suba del dólar marginal, arrastrando consigo la cotización de acciones y bonos emitidos en moneda extranjera. El índice de referencia de la bolsa porteña, que replica el comportamiento de las acciones más negociadas en el mercado local, experimentó fuertes variaciones en las últimas ruedas y concluye la semana con una contracción del 0,5% respecto del nivel alcanzado siete días atrás.

Entre las cotizantes que integran el panel líder se destacaron las subas de YPF, que mostró una mejora del 6,5%, impulsada por la confirmación de un acuerdo con la petrolera norteamericana Chevron. Según lo previsto, las firmas actuarán en forma coordinada en la explotación de hidrocarburos en la formación de Vaca Muerta, con un aporte de capitales del orden de los 1.500 millones de dólares a cargo de la extranjera.

La corta lista de papeles que cierran la semana en positivo se completa con las acciones del Banco Francés y el Grupo Financiero Galicia, que subieron el 1,2% y 1% respectivamente.

Del lado de las bajas, las variaciones más significativas se dieron en Sociedad Comercial del Plata (-6,6%), Petrobras Argentina (-3,8%), Siderar (-3,6%), Petrobras Brasil (-3,3%) y Aluar (-2,7%)

La filial local de la petrolera carioca tuvo jornadas de marcada expectativa ante rumores de ven-

ta del paquete accionario al empresario Cristóbal López. Si bien el mensaje oficial de la petrolera es que no hay una decisión tomada al respecto, las versiones sobre una inminente transacción entre estas partes resuena cada vez más entre los operadores. Resulta importante recordar que existen precedentes en la materia, ya que parte de la red de estaciones de servicio y refinerías controladas otrora por Petrobras son actualmente propiedad de Oil Combustibles, comandada por el empresario argentino.

Entre los títulos públicos, la mayor atención pasó por aquellos denominados en dólares que se movieron al compás de un dólar "blue" que cedió fuertemente en los últimos días. Los bonos más operados tuvieron variaciones negativas marginales para el tramo medio de la curva, en tanto que los títulos pertenecientes al tramo largo no acusaron bajas. En el mercado de renta fija, capta atención una incipiente suba en las tasas de interés que podría dar dinamismo a los títulos en pesos que ajusten por tasa Badlar, tanto públicos como privados.

Para los cupones vinculados al PBI, la semana fue positiva. Los TVPP, en pesos treparon un 3,6%, en tanto que los denominados en dólares mejoraron entre 0,5% y 1,9% según legislación.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/05/13	14/05/13	15/05/13	16/05/13	17/05/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	2.372.715	464.679	376.670	322.622,00	567.351	4.104.037	100,20%
Valor Efvo. (\$)	2.534.247,64	1.721.641,05	1.556.816,06	456.274,06	1.341.211,32	7.610.190,13	71,81%
Valor Efvo. (u\$s)			8.925,00	18.050,00	13.575	40.550,00	#¡DIV/0!
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	555,00			200		755,00	-92,01%
Valor Efvo. (\$)	14.985,00			39.100,00		54.085,00	-90,54%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	27.891,00	33.600,00		14.455,00		75.946,00	-13,40%
Valor Efvo. (\$)	27.909,43	34.560,29		14.499,81		76.969,53	-14,68%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	202	227	191	283	227	1.130	20,73%
Valor Efvo. (\$)	12.333.417,64	10.839.834,83	10.129.999,87	27.151.464,39	13.532.023,68	73.986.740,41	14,56%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	2.401.363,00	498.506,00	376.861,00	337.560	567.578	4.181.868,00	94,68%
Valor Efvo. (\$)	14.910.559,71	12.596.036,2	11.686.815,9	27.661.338,3	14.873.235,0	81.727.985,07	17,30%
Valor Efvo. (u\$s)			8.925,00	18.050,00	13.575,00	40.550,00	



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colocaciones	13/05/13		14/05/13		15/05/13		16/05/13		17/05/13	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AE14	102,800	100,000.00	102,800.00							
AE14	102,600	170,000.00	174,540.00							
B.C.D.BS.AS.B07/2014	94,000	147,744.00	138,879.36							
B.C.D.BS.AS.B2014										
BCOR3				93,000	20,916.16	19,452.03				
BNY14							5700,000	18,000.00	93,000	2,660.16
CN13							556,000	2,000.00		
GARBARINO91B				714,000	200,000.00	1,428,000.0				
GJ17							713,000	149,030.00		
RIZOACTER3VDF	108,120	1,900,000.0	2,054,280.0							
ROI5										
ROI5							785,000	19,232.00		
SICOMCREDITOSZB	101,71	4,302.11	4,375.80				790,000	1,900.00		
TDB4	101,580	25,373.00	25,773.89	101,731	40,108.00	40,802.27				
TGLC2										
TMA01							101,007	8,000.00		
TNF3				101,788	6,637.00	6,755.67				
TSEAI				547,792	2,000.00	10,955.84				
TSEB1				550,053	750.00	4,125.40				
TSRB5	102,610	2,961.00	3,038.28							
YGRB8	136,827	22,335.00	30,560.31	137,007	38,268.00	52,429.84				
YGRC7										
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BODEN USD 2015							89,250	10,000.00		
<b>Títulos Renta Variable</b>										
TECO2	27,000	555.00	14,985.00							
TS										
<b>Obligaciones Negociables</b>										
O.N.YPF16	100,155	27,891.00	27,909.43							
O.N.ROGROACEROS2				102,858	33,600.00	34,560.29				

**Conceptos Bursátiles - operado en pesos**

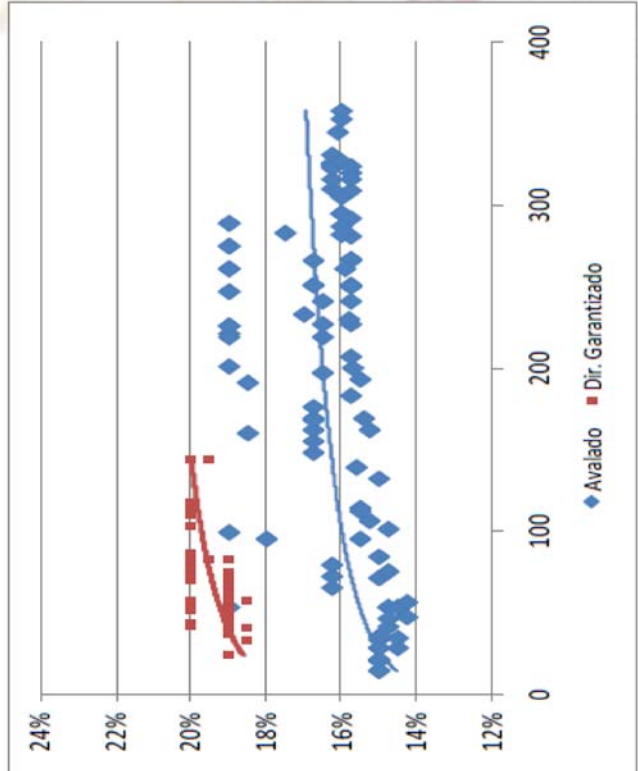
Plazo / días	13/05/13		14/05/13		15/05/13		16/05/13		17/05/13		15/05/13				
	7	8	9	10	23	24	25	28	29	30	31	7			
Fecha vencimiento	20-may	21-may	22-may	23-may	06-jun	07-jun	10-jun	11-jun	14-jun	14-jun	21-may	28-may	12-jun	22-may	23-may
Tasa prom. Anual %	16,41	16,00	16,50	16,50	10,00	10,00	10,00	17,49	18,00	18,00	16,49	15,00	17,50	16,18	17,00
Cantidad Operaciones	157	16	7	5	1	2	3	9	2	2	221	1	5	163	2
Montio contado	10.356.693	1.120.805	299.579	50.000	35.500	43.000	150.265	214.796	19.070	10.438.718	232.986	234.326	131.947	7.328.740	60.709
Montio futuro	10.389.287	1.124.736	300.798	50.226	35.733	43.295	152.295	217.678	19.371	10.471.727	234.326	133.782	7.351.487	60.935	
<b>Conceptos</b>															
Plazo / días	9	12	14	20	26	33	7	14	22	28	28	28	7	14	31
Fecha vencimiento	24-may	27-may	29-may	04-jun	10-jun	17-jun	23-may	23-may	30-may	07-jun	13-jun	24-may	27-may	31-may	17-jun
Tasa prom. Anual %	16,00	17,50	16,44	17,50	18,00	18,00	17,30	17,30	17,99	16,50	18,50	17,14	17,56	18,00	17,92
Cantidad Operaciones	18	1	2	1	2	2	260	7	3	7	13	192	8	6	21
Montio contado	1.702.036	193.400	94.106	20.600	640.000	49.800	25.589.752	21.100	21.100	224.480	11.935.014	11.974.256	468.201	100.748	971.092
Montio futuro	1.708.751	194.513	94.699	20.798	648.206	50.610	25.674.654	21.246	21.246	226.713	11.974.256	470.454	101.444	101.444	985.870

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

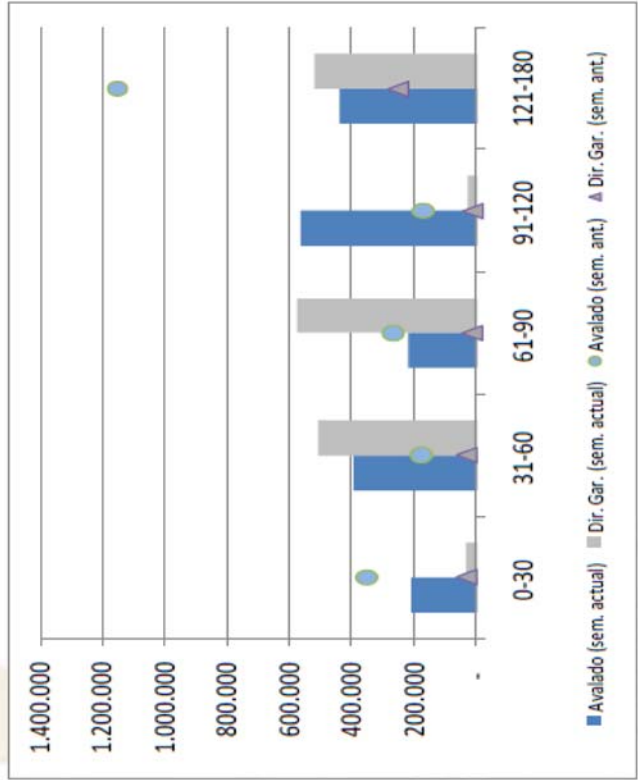
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	3.947.030	5.167.046	203	104	-23,6%	95,2%	172,3	232,7	19.443	49.683
<b>Directo Garantizado</b>	1.657.586	332.000	113	11	399,3%	927,3%	88,4	143,5	14.669	30.182
<b>Directo No Gar.</b>	1.849.498	1.572.149	113	106	17,6%	6,6%	47,7	60,9	16.367	14.832
<b>Directo Warrant</b>	648.796	998.926	34	52	-35,1%	-34,6%	144,0	149,9	19.082	19.210
<b>Total</b>	8.102.910	8.070.121	463	273	0,4%	69,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 06/05/2013 al 10/05/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 29/04/2013 al 03/05/2013.

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	3,20	17-May-13	41,63	-6,98	246.339.570		63,21	0,97	0,97	1,54	50,36	16,13	566.807,80	7.996.941.896
Petrobras Brasil	APBR	82,00	17-May-13	43,16	-6,82			52,54	1,03	0,55	0,73	13,10	5,12	45.162,40	646.834.495.973
Banco Hipotecario	BHIP	1,47	17-May-13	44,70	-6,96	343.607.000		60,66	1,45	1,00	0,29	5,98	6,99	102.535,40	1.016.071.052
Banco Macro	BMA	13,40	17-May-13	65,02	-6,94	1.493.618.000		52,73	1,20	1,00	1,29	5,33	6,99	146.571,80	7.963.056.105
Banco Patagonia	BPAT	3,81	17-May-13	27,00	-9,29	942.561.000		30,13	0,66	1,00	0,75	2,91	6,99	13.140,20	2.652.635.059
Comercial del Plata	COME	0,63	17-May-13	2,94	-8,70	912.186.000		46,38	0,93	0,97	1,24	0,02	0,00	2.519.206,00	856.794.756
Cresud	CRES	7,70	17-May-13	68,24	-2,53	78.263.000		40,67	0,97	0,93	1,87	25,37	11,73	9.130,00	3.860.556.709
Edenor	EDN	1,04	17-May-13	54,07	-0,95	-1.016.470.000		95,11	1,58	0,99	1,10	0,00	0,00	960.879,80	459.722.998
Siderar	ERAR	2,43	17-May-13	92,43	-7,25	539.935.000		54,90	1,17	0,97	0,93	20,53	16,13	2.160.023,80	10.972.342.551
Bco. Francés	FRAN	12,85	17-May-13	57,67	-3,38	1.263.679.000		59,97	1,28	1,00	1,34	5,46	6,99	84.396,40	6.889.608.133
Grupo Clarín	GCLA	10,00	17-May-13	17,65	-13,79			53,26	1,08		0,50	7,23		1.518,40	1.862.102.025
Grupo Galicia	GGAL	4,98	17-May-13	77,89	-3,30	1.336.215.000		45,36	1,38	1,00	0,98	4,57	6,99	1.771.922,80	4.779.895.252
Indupa	INDU	1,67	17-May-13	15,17	-0,60	-421.620.000		46,30	0,99	0,95	0,59	0,00	5,34	41.918,00	691.588.451
IRSA	IRSA	8,20	17-May-13	87,43	0,00	280.081.000		48,01	1,15	0,61	2,03	12,80	10,54	6.598,00	4.743.333.078
Ledesma	LEDE	5,98	17-May-13	35,39	-5,08	222.981.000		47,16	0,90	0,93	1,77	16,87	11,73	27.942,00	2.630.194.190
Mirgor	MIRG	118,00	17-May-13	112,74	-2,87		76.445.000	38,79	1,27	0,66	1,59	4,71	63,74	5.889,40	707.729.358
Molinos Rio	MOLI	26,20	17-May-13	34,36	-5,07		197.284.000	35,77	0,68	0,66	4,99	218,99	63,74	13.371,80	6.586.484.239
Pampa Holding	PAMP	1,25	17-May-13	9,65	-7,41	-649.694.250		80,47	0,94	0,99	0,91	0,00	0,00	1.348.869,40	1.642.260.603
Petrobras energia	PESA	4,10	17-may-13	51,72	-5,09	615.000.000		45,86	0,35	0,55	0,82	0,00	5,12	630.074,40	8.275.706.256
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		-104.500.190	0,00	1,13	0,97	0,21	9,77	16,13	16.679,20	18.319.719
Telecom	TECO2	28,65	17-May-13	99,65	-3,86	2.685.000.000		51,13	1,11	0,82	1,39	10,11	11,46	117.101,20	13.803.332.676
TGS	TGSU2	3,25	17-May-13	30,96	-1,52	239.218.000		55,32	0,91	0,96	0,62	9,43	29,97	25.910,80	1.264.750.087
Transener	TRAN	0,72	17-May-13	10,11	-2,84	-103.467.160		78,35	1,36	0,99	0,32	0,00	0,00	483.558,60	156.603.129
Tenaris	TS	196,00	17-May-13	99,61	-2,00			42,56	1,12	0,97	0,00	0,00	16,13	50.683,60	134.325.639.175
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	1,50	18,54	11,60	430,80	531.824.054

(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		
Agrometal	AGRO	2,65	17-may-13	1,92	-8,62			70,74	0,47	0,97	0,00	16,13	16.148,60	63.575.688
Alto Palermo	APSA	30,00	17-may-13	66,00	-8,00	332.047,000		62,14	0,46	0,61	43,37	10,54	323,40	3.778.883,840
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,89	15-may-13	2,52	6,78		- 23.265,550	25,42	0,52	0,61	5,12	10,54	13.843,80	50.168,380
Boldt gaming	GAMI	12,70	17-may-13	-23,69	-1,55	197.862,390		24,45	0,49	0,49	2,24	2,89	7.955,00	571.281,537
Banco Río	BRIO	8,00	16-may-13	60,00	0,00	1.954.377,000		43,49	0,00	1,00	17,70	6,99	3.952,40	8.639.649,607
Carlos Casado	CADO	5,30	17-may-13	13,53	-2,75			16,90	0,59	0,61	2,27	2,85	7.224,00	299.838,415
Capulo	CAPU	2,32	17-may-13	20,99	-5,69	25.867,460		29,29	0,83	0,61	1,19	5,71	8.425,40	129.838,704
Capex	CAPX	3,22	17-may-13	-5,29	-12,97	14.820,230		70,28	1,11	1,02	0,00	0,00	6.563,00	578.742,032
Carboclor	CARC	1,38	09-may-13	15,97	10,40		3.503,130	42,47	1,04	0,95	1,23	16,02	28.165,20	115.916,056
Central Costanera	CECO2	1,32	17-may-13	-32,31	-17,50		- 185.748,510	53,16	1,08	0,99	0,00	0,00	6.219,60	193.950,491
Celulosa	CELU	3,65	17-may-13	19,28	-6,41	29.156,000		52,75	1,48	0,93	0,66	0,00	11,73	368.296,693
Central Puerto	CEPU2	10,40	17-may-13	-6,73	-9,57		200.460,000	42,06	0,72	0,99	0,36	0,00	23,029,80	368.044,144
Camuzzi	CGPA2	1,12	16-may-13	7,69	-2,61			44,93	0,71	0,99	0,43	0,00	7.821,20	373.132,086
Colorin	COLO	3,90	17-may-13	-40,00	4,00			19,61	0,82	0,95	1,31	0,00	1.363,60	21.668,125
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	4,20	16-may-13	61,54	9,95			59,91	0,47	0,61	1,98	20,60	4.588,60	1.608.544,108
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,00	16-may-13	-3,39	5,61			2,92	0,66	0,96	0,29	107,41	4.674,80	157.773,670
Domec	DOME	6,00	06-may-13	39,04	-7,69			20,41	0,49	0,63	2,49	10,95	484,00	83.967,890
Dycasa	DYCA	4,45	13-may-13	0,56	1,14			26,17	0,51	0,61	0,77	0,00	632,20	133.448,968
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,99	0,12	0,00	190,37	90.209,873
Esmeralda	ESME	18,50	05-mar-13	44,53	30,28			0,00	0,51	0,33	2,98	11,69	858,40	1.089.915,930
Estrada	ESTR	3,02	16-may-13	6,95	0,67			14,55	0,65	0,61	1,29	15,18	1.541,00	128.625,384
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,65	0,61	0,00	9,97	10,54	142.800,000
Ferrum	FERR	2,15	17-may-13	26,00	-2,27			12,51	0,62	0,50	0,90	0,00	4.007,60	287.995,325
Fiplaso	FIPL	1,45	17-may-13	2,21	-7,05			26,68	0,65	0,65	0,96	8,29	8.757,80	88.851,044
Banco Galicia	GALI	8,30	17-may-13	3,75	-10,27			54,26	0,62	1,00	0,00	6,99	1.470,00	4.665.527,063
Garovaglio	GARO	3,70	17-may-13	3,42	-1,33			35,27	0,48	0,48	1,58	0,00	19.240,60	75.821,005
Gas Natural	GBAN	2,00	13-may-13	-9,09	0,00			45,86	0,91	0,96	0,44	3,03	6.923,00	318.907,211
Golfre	GOFF	1,80		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	10.266,615
Grimoldi	GRIM	4,43	17-may-13	170,03	-5,36			44,32	0,00	0,57	2,26	0,00	4.377,00	196.207,256
INTA	INTA								0,94			16,82		
Juan Minelli	JMIN	3,60	17-may-13	0,00	-7,69			26,38			1,01		5.267,60	1.266.920,354
Longie	LONG	1,72	17-may-13	12,58	1,18			46,27	0,76	0,63	0,79	10,96	35.636,60	91.862,037
Metrogas	METR	0,98	17-may-13	96,00	2,08			121,53	1,36	0,96	0,29	0,00	55.444,20	217.454,079
Morixe	MORI	2,02	17-may-13	-37,85	1,00			18,90	0,63	0,66	0,93	0,00	2.968,20	30.288,417
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,63	0,63	0,00	0,00	0,00	18.110,304
G. Cons. Oeste	OEST	2,90	17-may-13	57,61	1,75			33,16	0,00	0,61	2,27	0,00	12.995,60	463.822,630

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	4.80	17-may-13	84.43	-2.04			46.21	0.77	2.59	7.08	9.693.60	2.399.082.569	
Quickfood	PATY	9.40	17-may-13	8.29	-3.09			34.10	0.71	0.63	10.38	63.74	2.010.60	201.267.330
Petrak	PERK	0.79	13-may-13	16.18	-2.47			8.55	0.32	1.45	13.72	9.21	3.052.20	17.165.047
YPF	YPFD	123.00	17-may-13	62.31	-1.36			98.59	0.61	1.55	12.51	5.12	132.144.40	48.352.630.230
Polledo	POLL	24.91	17-may-13	86.59	4.10			23.60	0.68	0.61	11.89	5.12	519.277.20	2.475.218.544
Petrol del cono sur	PSUR	0.69	15-may-13	-13.75	-1.43			47.81	2.40	0.93	35.96		15.969.80	69.228.104
Repsol	REP	203.00	17-may-13	113.24	-9.78			51.54	0.78	0.55	0.00	5.12	1.636.60	159.787.930.063
Rigolleau	RIGO5	3.32	17-may-13	0.00	0.00			0.00	0.32	4.48	17.70	0.00	1.522.593.127	
Rosenbusch	ROSE	2.50	17-may-13	121.27	-7.41			48.03	0.46	1.36	43.37		7.350.40	74.110.250
San Lorenzo	SAL	0.68	16-may-13	-20.00	-9.33			28.58	0.45	1.92	0.00	0.00	5.559.60	116.316.029
San Miguel	SAMI	6.50	17-may-13	61.52	-5.80			33.64	0.61	0.98	25.58	10.54	4.852.80	418.592.598
Sanlander	STD	63.00	17-may-13	105.30	-3.96			63.88	0.79	1.00	11.82	6.99	1.508.20	400.882.128.665
Telefónica	TEF	128.00	17-may-13	76.92	-9.38			61.53	0.53	2.49	12.81	11.46	859.00	343.381.528.904

(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-jun-13	26.08%	325.00	17-may-13	17.65	0.071	93.08%	0.9106	0.0968	1.126
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	17-jun-13	100.00%	159.75	17-may-13	2.00	0.107	275.07%	0.5808	0.1263	4.228
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-13	52.60%	280.00	17-may-13	18.15	0.171	175.79%	0.8378	0.0971	2.099
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	17-jun-13	16.30%	239.00	17-may-13	10.50	0.015	39.77%	0.9796	0.0626	0.464
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	47.00	17-may-13	1.18	12.429	239.22%	0.1965	0.1195	12.102
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	146.10	17-may-13	1.18	5.349	290.67%	0.5026	0.1368	7.062
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	140.00	17-may-13	4.06	4.351	236.46%	0.5921	0.1156	7.750
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	204.00	17-may-13	2.00	0.628	218.08%	0.9354	0.1013	0.760
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13	17-may-13	0.00%	104.50	17-may-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-jul-13	100.00%	102.05	17-may-13	17.65	5.417	105.42%	0.9681	0.1601	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-13	100.00%	132.25	17-may-13	18.15	3.630	106.56%	1.2411	-0.0099	1.222
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	920.00	17-may-13	2.00	1.361	101.36%	1.7321	-1.1577	3.624
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	729.00	17-may-13	7.00	0.681	100.68%	1.3818	-0.0235	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22	03-oct-13	0.00%	893.75	17-may-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	785.25	17-may-13	0.79	0.953	100.95%	1.4844	-0.1061	2.507
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	326.50	17-may-13	2.50	11.611	111.61%	0.5683	0.0686	13.170
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	314.01	17-may-13	2.50	11.611	111.61%	0.5369	0.0715	12.997
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	146.10	17-may-13	4.06	5.349	290.67%	0.5026	0.1368	7.062
Disc. USS 10	DIA0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	860.00	17-may-13	5.77	3.112	141.22%	1.1622	0.0314	7.806
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	760.00	17-may-13	5.77	2.817	127.82%	1.1347	0.0474	7.375
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	760.00	17-may-13	5.77	2.817	127.82%	1.1347	0.0474	7.375
Global 17	G17	02-jun-17	03-jun-13	100.00%	757.00	17-may-13	8.75	4.132	104.13%	1.3873	-0.0103	3.512



## 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*