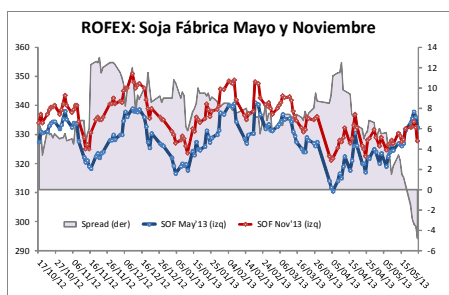




AÑO XXXI - N° 1610 - 24 DE MAYO DE 2013

POCAS NOVEDADES EN EL TRIGO

Los mercados de trigo en Estados Unidos transitaron por jornadas de pocas vaivenes y precios mayormente en alza, recuperando las pérdidas observadas durante la semana precedente. En Chicago, los contratos del cereal con entrega en julio ajustaron el viernes a u\$s 256,1/ton, con una recuperación de u\$s 5/ton Pág. 8



DEMANDA FIRME IMPULSA LOS PRECIOS DE LA SOJA

Los futuros de la oleaginosa cotizantes en Chicago finalizaron una semana muy positiva en materia de precios, apoyándose en la firmeza de la demanda y los ajustados inventarios por los que transitará Estados Unidos los últimos meses de su ciclo comercial. Pág.9

Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 15/05/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	15,59	9,55	11,90
Relación s/saldo exportable	80%	67%	79%
Precios por fijar	1,64	1,30	1,66
	8%	9%	11%
Vendido en firme	13,95	8,25	10,24
	72%	58%	68%
Por vender (s/Exp. Proy.)	3,8	4,7	3,2
Falta poner precio	5,4	6,0	4,9

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

NOTABLE AVANCE DE LA SIEMBRA DE MAÍZ EN EEUU

El mercado externo de referencia cerró la semana con subas en los contratos de maíz, tanto en lo que respecta a la posición cercana como a los futuros de la nueva cosecha. Si bien el notable avance de los trabajos de siembra Pág.11

EL CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Según el informe semanal al día 10 de mayo del corriente estos son los crecimientos de los distintos agregados monetarios:

La base monetaria llegó a \$ 298.485 millones, con un crecimiento Pág. 2

LA INDUSTRIA DEL BIODIESEL EN ARGENTINA

La industria de biodiesel en Argentina habría llegado a fines del año pasado a una capacidad de casi 3,6 millones de toneladas anuales.

Durante el año pasado (2012) se estima que la producción alcanzó a casi 2,5 millones Pág. 2

LA CIENCIA ECONÓMICA: UNA BREVÍSIMA INTRODUCCIÓN

Veamos una brevísima introducción a la ciencia económica. Es una visión del bosque y no tanto de los árboles, lo que es mucho más importante, como afirmó hace casi 80 años Wilhelm Röpke en su Pág. 3

PROYECCIONES NEGATIVAS EN CHINA

A diferencia de las semanas anteriores, en las que la tendencia alcista observada en los mercados financieros internacionales parecía a prueba de fundamentals, el cierre del viernes pone fin a una semana en la que las bolsas se vieron fuertemente impactadas Pág. 28

ESTADISTICAS

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

EL CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Según el informe semanal al día 10 de mayo del corriente estos son los crecimientos de los distintos agregados monetarios:

La base monetaria llegó a \$ 298.485 millones, con un crecimiento anual de 33,95%.

El circulante monetario, que es parte de la base monetaria, llegó a \$ 232.973 millones, con un crecimiento anual de 34,7%.

Los billetes y monedas en poder del público, que forman parte del circulante monetario, llegaron a \$ 212.431 millones, con un crecimiento anual de 36,8%.

Los depósitos en dólares llegaban a u\$s 7.923 millones, con un crecimiento anual de 13,9%.

Los Lebac, Nobac y pases pasivos llegaban a \$ 122.691 millones, con un crecimiento anual de 8,5%.

Los adelantos transitorios al gobierno nacional llegaban a \$ 127.830 millones, con un crecimiento anual del 76,4%.

Las reservas internacionales llega a u\$s 39.152 millones, con una caída anual de 17,6%. A las mencionadas reservas habría que deducirle la cuenta corriente en moneda extranjera y un crédito con el Banco de Francia. Las reservas netas rondarían los 28.000 a 29.000 millones de dólares.

Los préstamos al sector privado llegaban a \$ 375.823 millones, con un crecimiento anual de 43,4%.

Los depósitos del sector privado llegaban a \$ 410.139 millones, con un crecimiento anual de 36%.

El M1 llegaba a \$ 355.299 millones, con un crecimiento anual de 32,3%.

El M2 llegaba a \$ 467.283 millones, con un crecimiento anual de 33,6%.

El M3 llegaba a \$ 776.698 millones, con un crecimiento anual de 33,3%.

El M3* llegaba a \$ 820.321 millones, con un crecimiento anual de 28,1%.

Aunque los distintos agregados han tenido una leve baja en las últimas semanas, no existe la menor duda que ellos justifican un crecimiento de los precios cercanos al 30%, y más si tenemos en cuenta que la economía no está creciendo o lo hace muy lentamente.

LA INDUSTRIA DEL BIODIESEL EN ARGENTINA

La industria de biodiesel en Argentina habría llegado a fines del año pasado a una capacidad de casi 3,6 millones de toneladas anuales.

Durante el año pasado (2012) se estima que la producción alcanzó a casi 2,5 millones de toneladas.

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 23/5 al 24/6/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 15/05/13	23

MAGyP: Embarques por terminal de granos y derivados (marzo 2013)	24
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados por terminal de embarque (abril 2013)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

La exportación durante el año pasado (2012) alcanzó a 1,58 millones de toneladas, pero hay que tener en cuenta lo siguiente: en los primeros ocho meses se exportó un promedio de 160.000 toneladas por mes. En los últimos cuatro meses se exportó un promedio de 75.000 toneladas por mes.

En el primer trimestre del año pasado (2012) se exportaron alrededor de 480.000 toneladas. En el primer trimestre del corriente año (2013) la exportación cayó un 65%, es decir que se exportaron alrededor de 168.000 toneladas.

Argentina se ha posicionado como el cuarto productor mundial y el año pasado como el primer exportador mundial. En el 2012 se exportaron 1,58 millones de toneladas por un valor cercano a u\$s 1.770 millones, a un promedio de u\$s 1.120 por tonelada.

En abril del corriente año, en el Boletín Oficial de la Unión Europea, se establece el registro de importaciones de biodiesel originarias de Argentina e Indonesia, medida que se enmarca en la investigación por presentar prácticas de subsidios a la exportación debido a la existencia de diferenciales de derechos de exportación.

Las principales plantas de biodiesel instaladas en Argentina son las siguientes.

Plantas grandes

- LDC (Dreyfus) Argentina, 610.000 tn, el 17,35%.
- Vicentín, 340.000 tn, el 9,57%.
- Molinos Río de la Plata, 280.000 tn, el 7,97%.
- Cargill: 250.000 tn, el 7,11%.
- Patagonia Bioenergía, 250.000 tn, el 7,11%.
- Bunge, 240.000 tn, el 6,83%.
- AGD, 240.000 tn, el 6,83%.
- Unitecbio, 230.000 tn, el 6,54%.
- Viluco, 200.000 tn, el 5,69%.
- Oleaginosa Moreno, 160.000 tn, el 4,55%.
- Explora, 120.000 tn, el 3,41%.

Plantas medianas y chicas

Las Pymes en conjunto tienen una capacidad de 595.000 toneladas, el 16,93%.

La utilización de la capacidad instalada llegó el año pasado al 70% del total.

En el 2007 la exportación de biodiesel llegaba a alrededor de 150.000 toneladas. El año pasado (2012) a alrededor de 1,58 millones de toneladas.

El consumo interno durante el 2011 llegó a alrededor de 780.000 toneladas. En ese entonces existía una obligación de mezclar el 7%, aunque en realidad la mezcla era de solo algo más del 5%. Ahora existe la obligación de mezclar el 10%, aunque estimamos que el porcentaje va a ser menor.

En el año 2012 el mercado interno de biodiesel promedió las 74.000 toneladas mensuales, inclu-

yendo 50.000 toneladas que se destinaron a generación eléctrica. En total se habrían destinado al mercado interno alrededor de 890 miles de toneladas.

Estimamos que el consumo interno este año puede estar en alrededor de 1,1 millones de toneladas.

Los precios del biodiesel en el mercado interno son los siguientes:

Plantas grandes \$ 4.653,59 la tonelada.

Plantas medianas \$ 5.497,25 la tonelada.

Plantas Pequeñas \$ 5.506,37 la tonelada.

LA CIENCIA ECONÓMICA: UNA BREVÍSIMA INTRODUCCIÓN

Veamos una brevísima introducción a la ciencia económica. Es una visión del bosque y no tanto de los árboles, lo que es mucho más importante, como afirmó hace casi 80 años Wilhelm Röpke en su «Introducción a la ciencia económica» (1937).

Una de las pocas definiciones de la ciencia económica aceptable es la que presentó Ludwig von Mises y que puso de título en su principal libro, «La acción humana» (1949). Para este economista, la ciencia económica es 'praxeología', es decir ciencia de la acción. El ser humano actúa para pasar de una situación menos favorable a una situación más favorable. De este axioma se deducen una serie de teoremas o leyes.

Mises nos habla de dos ciencias económicas: una más amplia, la praxeología, y otra más estrecha, la catalaxia. La praxeología deduce de la acción humana los principales teoremas o leyes que son: a) la ley de la utilidad marginal, b) la ley de rendimientos decrecientes, c) la ley de preferencia temporal y d) la ley de asociación de Ricardo.

Las mencionadas leyes surgen por vía deductiva del concepto de acción siguiendo un encadenamiento lógico. La primera ley, la de utilidad marginal, es la que explica el valor de cambio de los bienes del cual surgirán posteriormente, en la catalaxia, los precios.

La ley de rendimientos decrecientes, o ley de las proporciones variables, es la que da cuenta de cómo los factores productivos deben combinarse para una producción más eficiente.

La acción humana se desarrolla en el tiempo y ello da lugar a la ley de preferencia temporal. El ser humano prefiere más el mismo bien hoy que mañana. Esa ley de preferencia temporal es la que sirve de base a la teoría del interés, sustenta la llamada teoría del capital y da forma a la estructu-

ra de la producción. Habrá más producción de bienes de capital o de consumo conforme a esa ley de preferencia temporal que sienta las bases del consumo y del ahorro. Recordemos lo que manifestaba el gran economista estadounidense, Irving Fisher: 'la tasa de interés es el precio más penetrante de la economía'.

En cuanto a la ley de asociación de Ricardo, no es más que la vieja ley de los costos comparados aplicada en el comercio internacional pero que también se puede aplicar en cualquier transacción comercial. David Ricardo había demostrado que si Portugal era más eficiente que Inglaterra en la producción de vinos y también de tejidos, convenía que se dedicase no a las dos producciones sino a la que comparativamente era más eficiente, supongamos los vinos, e importar de Inglaterra los tejidos. Es una verdadera ley de asociación ya que asocia a los países entre sí, teniendo también una gran repercusión política. Recordemos la vieja frase: «Cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos».

Con respecto al concepto más estrecho de ciencia económica, la catalaxia, es la ciencia que estudia el mercado, los precios y el encuentro de la oferta y demanda. En la catalaxia se aplican las distintas leyes praxeológicas pero se hace uso de distintas hipótesis de trabajo y estadísticas. Catalaxia es una palabra de origen griego que significaría 'hacer amigos a los enemigos'.

El mecanismo de los precios es el que coordina los innumerables planes de los productores y consumidores. Sin este mecanismo, como ocurre en un sistema socialista puro, 'no es posible el cálculo racional'. Pero esta no posibilidad de un cálculo racional se explica también por la falta de un factor fundamental que motoriza la economía: el empresario.

El empresario, ese sujeto casi olvidado en los libros de textos, es el que da movimiento a todas las transacciones económicas. Al advertir diferencias de precios espaciales o temporales, compra donde o cuando es más barato para vender donde o cuando es más caro, y al poner en movimiento a la economía es el que siguiendo la ley de rendimientos decrecientes adelanta la paga del salario al factor trabajo igualándolo con el valor del producto marginal de la mano de obra.

Un elemento importante de la catalaxia es la moneda, el medio indirecto de cambio. Ésta surge en el proceso de mercado y a ella también, como a cualquier bien o servicio, se le aplica la ley de la utilidad marginal. Una mayor cantidad de unidades monetarias lleva a una menor utilidad de cada una

de esas unidades, lo que se percibe en los procesos inflacionarios.

La historia monetaria ha tenido varias etapas: a) al principio la moneda era un bien de uso generalizado, como podía ser el ganado, la sal, etc.; b) después se usaron los metales dado que eran durables y escasos, dos condiciones fundamentales; c) luego aparecieron las monedas metálicas en forma de disco y de un determinado peso; d) luego la moneda de papel que no era más que un mero recibo de una cantidad de metal depositada en una institución bancaria; e) después el papel moneda, que no tenía un respaldo total y f) finalmente apareció la moneda bancaria que surge por un proceso de multiplicación dado los encajes parciales sobre los depósitos que guardan las instituciones financieras.

Como vimos anteriormente, la tasa de interés no es un fenómeno meramente monetario como se da a entender en los usuales libros de texto. Como enseñó el economista sueco Knut Wicksell, la tasa de interés monetaria es la que ve el público pero no es más que un vestido de la verdadera tasa que es la de preferencia temporal. Esta última no se ve ya que las personas tienen distinta preferencia temporal, de ahí que el ente monetario emisor y los bancos deban ser muy prudentes para no romper el equilibrio, supuesto teóricamente, que debe existir entre ambas tasas, pero si por la inyección monetaria o del crédito la tasa monetaria cae por debajo de la tasa de preferencia temporal, se producen los que se llaman 'ciclos económicos' con el alargamiento de la estructura productiva, la inflación y el posterior acortamiento de la estructura con recesión y desempleo.

La obra «**La acción humana**» nos muestra la unidad de la ciencia económica y esto se resume en la mencionada teoría del ciclo. En esta teoría todos los aspectos anteriores se conjugan: los precios como señales que guían la producción, la tasa de preferencia temporal como precio relativo en el tiempo, el equilibrio de las tasas de interés, la acción empresaria buscando diferencias de precios, la teoría del capital y la estructura de la producción, la inflación, el receso, el desempleo, etc. Lamentablemente, esa unidad de la ciencia se ha 'balcanizado' y los libros de texto en uso nos hablan de un sinnúmero de temas que están desconectados entre sí. El hilo conductor se ha perdido y la ciencia económica se ha convertido en una serie de fórmulas y números inconexos e incomprendibles para el grueso de la población.

Hay dos tipos de sistemas económicos: a) eco-

nomía centralmente planificada y b) economía de mercado. En el primer tipo, lo que hay que producir, cuánto, por quién, para quién, la forma, etc. se lleva a cabo según un plan elaborado por un ministerio o gosplan. En las economías de mercado, existen millones de planes elaborados por los productores y los consumidores. El corazón en este último tipo de organización es el sistema de precios.

Por sistema de precios entendemos el mundo de precios relativos que sirven como señales para producir (¿cuánto cuesta el kilo de carne en relación al kg de pan?). Dicho sistema está conformado por billones de billones de precios (ej.: el modelo de Adam Smith de ciervos y castores con tres precios, da lugar a arreglos repetitivos de 3 a una potencia de 2. En una economía moderna con 25 millones de artículos -cantidad de artículos que tenía la ex economía soviética hacia los años '80- tenemos un total de precios relativos de $3^{25.000.000}$). Ninguna computadora podría procesar semejante información porque no hay tiempo para ello, ni aún trabajando desde el origen del universo -big bang-. Sólo el sistema de precios permite procesar, en forma descentralizada, esa información.

Para explicar los precios relativos, lo que vale un bien en relación con otro (lo que se llama el valor de cambio), se desarrollaron a través del tiempo dos teorías: a) la objetiva (Smith, Ricardo, Marx, Sraffa) y b) la subjetiva (Menger, Walras, Böhm Bawerk y otros). Para la primera, el valor es intrínseco a la cosa (valor trabajo en Ricardo y Marx, o el valor mercancía en Sraffa. Este último autor ha sido un importante crítico del marginalismo. En su obra **«Producción de Mercancías por medio de Mercancías»**, desarrolla una serie de modelos a este respecto, pero estos modelos son teóricos y difícilmente se puedan llevar a la práctica).

Para la segunda teoría (la subjetiva) el valor depende de la apreciación de la gente a través de la **Teoría de la Utilidad Marginal Decreciente (UMD)**. Normalmente es cierto que, cuánto mayor cantidad de una cosa se posea, menor será la satisfacción que se obtiene de incorporar una nueva unidad. Esta generalización psicológica es la base de la ley de la utilidad marginal decreciente, según la cual la utilidad disminuye a medida que aumentan las cantidades utilizadas. Sin embargo, esta interpretación de la UMD, de base psicológica, ha sido criticada por von Mises. Para este autor, la UMD no se deduce de la mayor o menor satisfacción sino de la estructura de medios y fines de la acción humana.

En todo intercambio es la unidad marginal la

que cuenta, y existirá dicho intercambio siempre que la utilidad del bien que recibo sea mayor que la del bien que entrego, y viceversa para el otro. Esto contrasta con el pensamiento aristotélico (seguido por los autores clásicos), según el cual en toda transacción comercial existía una igualdad entre lo entregado y lo recibido.

La UMD sirve para explicar las curvas de oferta y demanda, y por lo tanto los precios. La curva de demanda se deriva de la siguiente manera: un consumidor adquirirá una unidad adicional de un bien si su utilidad marginal es mayor que su precio, y reducirá la cantidad comprada si la utilidad marginal es menor que el precio. Solamente se verá satisfecho si la utilidad marginal es igual al precio. De aquí se deduce, siguiendo lo afirmado en los párrafos anteriores, que la curva de utilidad marginal puede reemplazarse por la curva de demanda y representamos la gráfica como una relación entre el precio y la cantidad demandada. Se pueden utilizar otros caminos para mostrar que la curva de demanda tiene pendiente negativa, como ser: a través de **«las curvas de indiferencia y las rectas de presupuesto»**, con la demostración de los efectos renta y sustitución, desarrollada por John Hicks, o a través de la **«preferencia revelada»**, método que trabaja con las rectas de presupuesto y que fuera desarrollado por el profesor Paul Samuelson.

Para deducir la curva de oferta (que habitualmente se deduce de la curva de costo marginal) también se utiliza la UMD, a través de lo que se llama el **«costo de oportunidad»** (la utilidad que dejo de percibir al hacer una cosa y no otra, pensamiento desarrollado por el economista Wieser). De esta manera, y siguiendo un sólo principio que es la UMD (lo que se apoya en la navaja de Occam: **«no hay que crear entes innecesarios»**), puedo construir ambas curvas: de oferta y demanda.

El axioma misiano de la acción es más rico que el concepto de 'utilidad', no sólo el de la vieja teoría de la utilidad cardinal sino, también el más moderno de la utilidad ordinal, que sirve de base al conocido modelo de la microeconomía debido a John Hicks. Este modelo, tanto en el análisis del consumidor como en el análisis del productor, parte del concepto de equilibrio, con sus herramientas de curvas de indiferencia o de rendimiento, y rectas de restricción (rectas de presupuesto o de costo).

Las curvas de indiferencia o rendimiento son curvas cuyos puntos denotan igual utilidad o rendimiento, y muestran la indiferencia, para el consumidor o productor, entre optar por el bien A o por el bien B. La opción se dará en el punto don-

de la recta de presupuesto o restricción toca a la curva de indiferencia. Pero este conjunto de curvas y rectas, muy sofisticado matemáticamente, oculta muchas veces el axioma de la acción humana. Hace recordar al burro de Buridan: al pobre animal se le ponía en un extremo el pasto y en el otro el agua. Finalmente moría en la indecisión. El modelo de la 'preferencia revelada', de Paul Samuelson, aunque parte de algunos supuestos discutidos (como el de 'transitividad' que dice que si el individuo ha escogido A sobre B en un caso particular, no podrá escoger B sobre A en ningún otro caso) parece mostrar el hecho de la acción más claramente que el de Hicks. Dicho modelo no parte de un concepto tan discutido como el de utilidad sino de las rectas de presupuesto de las que se deduce la preferencia revelada o demostrada (para un análisis más detenido de este camino más sofisticado se puede leer el *«Enfoque de la Preferencia Revelada»*, del libro de Mark Blaug, *«Teoría Económica en Retrospección»*, y el comentario crítico de Murray Rothbard, *«Hacia una reconstrucción de la utilidad y de la economía del bienestar»*, publicado en su libro *«La lógica de la acción»*, y traducido en *Libertas*, N° 6).

La UMD se aplica:

a) a los bienes de consumo

b) a los factores productivos, a través de la teoría de la imputación (por ejemplo, el precio de la tierra en la provincia de Buenos Aires es diferente en los distintos distritos. En la zona maicera del norte -Pergamino, Rojas, Salto, etc.- llega a 15.000 dólares la hectárea mientras en la cuenca del Salado alcanza a 2.000). La razón de esto está en que en la primera el precio de la tierra está imputado por el precio de la soja y el maíz y en la segunda por el precio del ganado de cría.

c) a la moneda

¿Cómo se puede aplicar la UMD a la moneda para deducir su valor de cambio? ¿Acaso, cuando se demanda moneda no tenemos ya que conocer a priori su valor de cambio? ¿No estamos en un círculo vicioso? El problema se resuelve a través del *Teorema Regresivo del Dinero* (Mises, *«Teoría del dinero y el crédito»*, 1912). Mediante este teorema se retrocede en el tiempo hasta el momento en que la moneda no era un medio de cambio sino una mercancía como otras. A partir de allí la demanda de moneda fue una demanda con dos propósitos: la demanda industrial y la demanda de moneda para el intercambio.

El Teorema Regresivo hace explícito el pensamiento del fundador de la Escuela Austríaca, Carl Menger. Este, en sus *«Principios de Economía»*,

va analizando en diez capítulos, las necesidades del hombre, los bienes económicos, el principio de utilidad, la teoría de la imputación, los precios y mercados, las commodities más líquidas y finalmente la moneda. Esta no surge «de la nada», por creación del Estado. *«La moneda no es fruto del gobierno o de la ley, sino del mercado»* (Menger). De esta manera se integra la moneda a la teoría del valor.

Siempre, detrás de la moneda de papel o papel moneda (que emite el Banco Central y que figura en el pasivo de su balance), debe haber un activo. La realidad financiera está construida en forma contable (el activo tiene que ser igual al pasivo, considerando el patrimonio neto como un pasivo). El balance es como una vieja balanza de pesas, que tiene que estar en equilibrio. Si los activos son «falsos activos» entonces la moneda será «moneda falsa» (Rueff, *«El Orden Social»*).

El oro tiene la virtud de ser escaso, tener mucho valor y acumularse por el hombre a través de los años. Por eso fue elegido como moneda, pero eso no significa que no lo pueda ser otra mercancía. Su producción mundial anual (2.000 tn) es una mínima parte (1,2%) del oro ya sacado de la tierra desde 1492 al presente (170.000 tn). Un sistema oro nos aseguraría tanto de la inflación (emisión monetaria que distorsiona los precios relativos) como de la deflación, dado que el stock de oro no puede caer. La crisis del '30 se debió no a la caída de la cantidad de oro sino a la disminución de los activos de los bancos en un 30% (la desmultiplicación del dinero por el encaje fraccionado de los depósitos).

La inflación lleva a falsas inversiones que producen el ciclo económico con sus booms y sus caídas. Los controles de precios (precios máximos o mínimos) distorsionan aún más la producción.

Un caso típico de distorsión es cuando existen dos monedas ligadas a través de un tipo de cambio fijo y *«la mala moneda expulsada del mercado a la buena»* (Ley de Oresmes-Gresham). En este caso hay una simultánea aplicación de un precio máximo y un precio mínimo, originando faltantes y sobranes. Esto se da en el llamado bimetalismo ligado.

Se han escrito innumerables libros y artículos sobre la inflación, pero no parece existir acuerdo en muchos de esos escritos. Algunos economistas definen la inflación *‘como el aumento sostenido en el nivel de precios’* mientras otros sostienen que la inflación es *‘el crecimiento en la cantidad de moneda’*, es decir que se 'infla' la masa monetaria.

Con respecto a la primera definición, la más

corriente, ella depende de un concepto estadístico como es 'el nivel de precios', concepto que no dice mucho ya que es un promedio del incremento de los precios de los distintos bienes y servicios y como todo promedio es una 'construcción artificial'. Como dice un viejo símil: si una persona tiene la cabeza en el congelador y los pies en la estufa, y el termómetro se le coloca en la parte media del cuerpo, allí registrará 36 grados y 7 líneas, pero la cabeza se congela y los pies se queman.

Con respecto a la inflación como crecimiento en la cantidad de moneda, se han desarrollado diversas fórmulas llamadas 'cuantitativas', como la de Irving Fisher, la de la Escuela de Cambridge, o la de Jacques Rueff. A nosotros personalmente nos agrada más esta última ya que da una visión global de la economía. Veámosla:

Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)

Por Demanda Global entendemos el Consumo, la Inversión y las Exportaciones. Por Oferta Global entendemos el Producto Bruto Interno y las Importaciones. Por Oferta Monetaria entendemos la cantidad de moneda en circulación incluyendo los depósitos bancarios. Por Demanda Monetaria entendemos la cantidad de moneda que la gente quiere guardar o retener, cantidad que podría ser igual que la Oferta Monetaria.

Si contemplamos la fórmula de Rueff desde el punto de vista estático, la Demanda y Oferta Global serían iguales y la Demanda y Oferta Monetaria también serían iguales y, por lo tanto, no habría inflación. Para que haya inflación la Demanda Global tiene que superar a la Oferta Global y la Oferta Monetaria tiene que superar a la Demanda Monetaria. ¿Cómo puede ocurrir eso si por construcción tienen que ser siempre iguales?

La solución vendría de la mano de un par de expresiones creadas por los economistas de la Escuela de Estocolmo: *ex-ante* de los acontecimientos la Demanda Global puede superar a la Oferta Global y la Oferta Monetaria puede superar a la Demanda Monetaria, pero *ex-post* de los acontecimientos la Demanda y Oferta Global son iguales y la Oferta y Demanda Monetaria también son iguales.

Rueff desarrolló una pequeña parábola que muestra la ligazón que existe entre las dos partes de su fórmula. Dice así: una aldeana partió al mercado a vender un cesto de frutas (oferta global) dispuesta a comprar un vestido (demanda global). Llevaba 200 pesos (oferta monetaria) y quería retornar con 100 pesos (demanda monetaria). ¿A cuán-

to vendió el cesto de frutas si compró el vestido en 200 pesos?

\$ 200 (vestido) - \$ 100 (cesto de frutas) = \$ 200 (oferta monetaria) - \$ 100 (demanda monetaria)

Si consideramos todos los habitantes de un país tendríamos los respectivos conceptos agregados que mostramos más arriba.

Según Rueff la primera parte de la fórmula es analizada por la contabilidad nacional, que es lerda y perezosa, y cuyos datos se proveen varios meses después de los acontecimientos. Es por eso que el economista francés vio mucho más práctico utilizar la segunda parte de la fórmula, la monetaria, cuyos datos se pueden tener prácticamente en el momento. De esta manera, Rueff sostiene que lo que hay que controlar es la segunda parte de la fórmula.

Si partimos de la segunda parte de la fórmula, la oferta y demanda de moneda, tenemos dos interpretaciones: la de la Escuela de Chicago (que sostiene que hay que controlar la oferta monetaria) y lo que sostiene Rueff (que sostiene que la demanda monetaria controla a la oferta monetaria partiendo de una moneda deseada por el público. Es por este motivo que fue partidario del patrón oro. Un análisis profundo de su fórmula se puede ver en su obra «El orden social», segundo tomo de su Teoría Monetaria. Un análisis más sencillo se puede consultar en su obra «La edad de la inflación»).

Un aspecto que puede cuestionarse de las teorías cuantitativas (incluida la de Rueff) es que trabajan con datos agregados o globales y, por lo tanto, con promedios. Es por esta crítica que es muy importante analizar las consecuencias de la inflación, y concretamente 'la distorsión de los precios relativos' que ella produce. La Escuela Austríaca de Economía ha insistido fundamentalmente en este aspecto de la inflación. Según su definición '*la inflación es la emisión de moneda que distorsiona los precios relativos*'. Para expresarlo gráficamente: en el año 1922 Austria padeció de una gran inflación. Un representante de la Sociedad de las Naciones visitó el país para ver la posibilidad de otorgarle un crédito de ayuda. Ludwig von Mises, asesor del canciller del país, Monseñor Seipel, le acompañó una noche hasta un edificio donde las luces estaban encendidas. Desde afuera se escuchaba el ruido de las máquinas. Mises se acercó, le hizo escuchar y le dijo: «*escucha el ruido de las máquinas, están imprimiendo billetes, esa es la inflación*».

POCAS NOVEDADES EN EL TRIGO

Los mercados de trigo en Estados Unidos transitaron por jornadas de pocos vaivenes y precios mayormente en alza, recuperando las pérdidas observadas durante la semana precedente. En Chicago, los contratos del cereal con entrega en julio ajustaron el viernes a u\$s 256,1/ton, con una recuperación de u\$s 5/ton desde el viernes anterior. Por su parte, los futuros negociados en Kansas prepararon u\$s 3,1/ton hasta llegar a u\$s 274/ton durante el mismo período.

El principal fundamento por detrás de las subas resultó el buen desempeño de las exportaciones norteamericanas durante los últimos días, dando la pauta de que el país del norte se encuentra en una posición de privilegio en el comercio internacional del cereal, al no enfrentar competidores con disponibilidad de existencias e igual nivel de competitividad. Los precios FOB del trigo blando permanecen por debajo de los u\$s 290/ton, despertando el atractivo de países importadores que requieren trigo de calidad para mezclar con sus variedades domésticas.

En su reporte semanal de exportaciones, el Departamento de Agricultura norteamericano informó embarques por 238.955 toneladas del ciclo comercial en curso y 713.606 toneladas de la nueva cosecha, superando en ambos casos los niveles esperados por los operadores. Las ventas externas de la campaña nueva ya totalizan 4,8 millones de toneladas, un 50% más que a la misma altura del año pasado. En tanto, a pocos días de concluir la campaña 2012/13 las exportaciones acumulan 25 millones de toneladas, casi en línea con la previsión del USDA en sus últimas estimaciones de oferta y demanda agrícolas.

Asimismo, el día viernes exportadores norteamericanos reportaron la venta de tres buques - 180.000 toneladas- de trigo blando con destino a China. Algunos molinos del gigante asiático volvieron a adquirir esta variedad del cereal para aprovechar su bajo costo en comparación con los valores de su mercado interno, que se encuentran próximos a u\$s 400/ton. Si bien se estima que el sistema estatal administrado por Sinograin cuenta con reservas suficientes para afrontar seis meses de consumo, se cree que una proporción significativa de las mismas no reúne los parámetros de calidad demandados por la industria.

La firmeza de la demanda logró imponerse por sobre la presión que genera la proximidad de la

cosecha norteamericana. Si bien aún no se cuenta con datos oficiales, en el estado de Texas ya se han cosechado unas 50.000 hectáreas, aunque esto representa apenas un 2% de la superficie implantada en dicho distrito. Los exportadores comenzaron a recibir los primeros lotes, aunque a un ritmo inferior al usual. El USDA todavía no indicó cuando comenzará a relevar semanalmente su estimación de área recolectada.

En tanto, los cultivos se desarrollan con buenas perspectivas en otras regiones productoras del planeta. En Rusia el trigo de invierno goza de buena condición, lo que ha permitido incrementar las estimaciones iniciales de producción, que superan las 50 millones de toneladas. Si bien desde principios de mayo ha persistido el clima mayormente seco en la zona de Krasnodar, lluvias puntuales han atenuado los riesgos sobre el potencial de rindes. Para los próximos días los pronósticos anticipan clima seco y temperaturas en torno a 30°C, con lluvias recién para principios de junio.

Por su parte, la evolución de los cultivos de Europa occidental sigue siendo dispar. El trigo prospera en Alemania y gran parte de Francia, aunque las perspectivas son sombrías en Gran Bretaña. Los trigos del país galo se hallan en condiciones buenas o excelentes en dos tercios de la superficie, aunque las recientes lluvias y el clima frío en las regiones productoras del noreste han afectado el crecimiento de los lotes más retrasados. Aun así, el mayor productor de la UE se encuentra con posibilidades de alcanzar una cosecha de 36 millones de toneladas, en alza frente a las 35,6 millones obtenidas el año pasado, según datos de la firma Strategie Grains. Para la UE-28 se espera una cosecha de trigo blando en torno a 130,9 millones de hectáreas.

En nuestro país los trabajos de implantación continúan su marcha, esperándose una leve recuperación del área. En su informe mensual de estimaciones, el Ministerio de Agricultura indicó que las buenas condiciones de humedad en amplias regiones productoras, la necesidad de efectuar rotaciones en los suelos y el pobre desempeño de cultivos alternativos durante el año pasado hacen pensar en un área de intención cercana a 4 millones de hectáreas.

No obstante ello, en una entrevista concedida al Foro de Reuters sobre Inversión en América Latina, el secretario de Agricultura Lorenzo Basso sostuvo que el área podría llegar a 4,5 millones de hectáreas, argumentando que la creación del fideicomiso para la devolución de los derechos de

exportación y las mejores condiciones de mercado brindan mayor atractivo para el cultivo que el año pasado. Los precios domésticos a cosecha se encuentran un 20% en dólares por encima de los conocidos en mayo de 2012.

Los trabajos de siembra todavía no han comenzado en el sur de Santa Fe debido a lluvias puntuales, lo que impide conocer con certeza el panorama de esta región. Aun así, se percibe una leve recuperación de la superficie en distintas localidades, aunque con gran variabilidad. El ajustado panorama que se avizora para quienes trabajan en campo alquilado limita el potencial de expansión, introduciéndose en muchos casos cláusulas que intentan compartir los riesgos con los propietarios.

Según el informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro, en las zonas donde se vislumbra mayor intención de siembra ésta se explica en las buenas condiciones de humedad de los suelos y el retroceso de otros cultivos. La disponibilidad de semillas es baja, siendo muy difícil conseguirlas.

El mercado de la cosecha nueva permanece sin grandes fluctuaciones, con precios en torno a u\$s 190/ton por lotes en condiciones Cámara con entrega en las terminales portuarias del gran Rosario durante los meses de diciembre y enero. Este precio cuenta con margen de mejora, dependiendo de las condiciones acordadas. El FAS teórico se ubica apenas por encima de u\$s 200/ton en puertos del Up River con 12% de proteína.

El volumen negociado continúa siendo escaso y se encuentra bien por debajo de las 110.000 toneladas de trigo nuevo que ya se encontraban vendidas a la misma altura del año pasado. El Ministerio de Agricultura aun no ha comenzado a publicar estadísticas comerciales de la cosecha 2013/14, aunque se descuenta que la comercialización será menos acelerada que en la campaña previa, tanto por factores domésticos como de coyuntura externa.

Por su parte, el mercado disponible continúa con precios en ascenso, ante la gran necesidad de mercadería que sufre la industria. Los valores ofrecidos superan largamente a los que indicarían los FAS teóricos, encontrándose cerca de los u\$s 325/ton con descarga en la zona de Rosario. El precio estimativo que diariamente establece la CAC trepó \$ 130/ton entre el último jueves y el anterior, llegando a \$ 1.690/ton el viernes por la mañana.

Sin embargo, el repunte de los precios no parece seducir a la oferta, ya que los negocios ron-

dan las 30.000 toneladas diarias en todo el país. A finales de mayo se estima un stock remanente de 4,7 millones de toneladas distribuidas entre los distintos participantes de la cadena comercial para enfrentar el segundo semestre de la campaña. Entre septiembre y octubre el inventario remanente de la cosecha pasada será muy bajo.

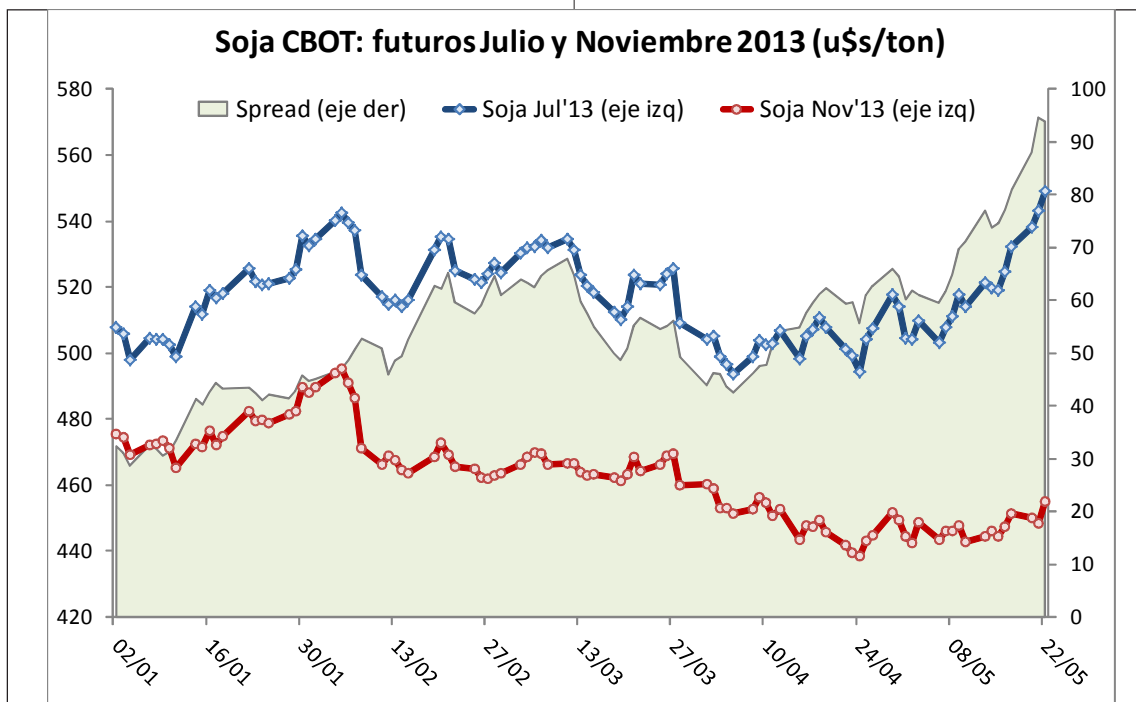
DEMANDA FIRME IMPULSA LOS PRECIOS DE LA SOJA

Los futuros de la oleaginosa cotizantes en Chicago finalizaron una semana muy positiva en materia de precios, apoyándose en la firmeza de la demanda y los ajustados inventarios por los que transitará Estados Unidos los últimos meses de su ciclo comercial. Los contratos con entrega en julio lideraron la carrera positiva, impulsados por aquellos compradores que buscaron cobertura ante la expectativa de que los precios "cash" continuarán subiendo durante las próximas semanas.

Las primas que pagan los compradores internos sobre los contratos negociados en CBOT se encuentran en niveles históricamente elevados, ante la dificultad para encontrar lotes y productores dispuestos a liquidar sus inventarios. Sin embargo, durante los últimos días éstas comenzaron un ligero retroceso, luego del retiro de algunos exportadores de la búsqueda de la mercadería. La mayor competitividad de los embarques sudamericanos surge de contrastar los u\$s 540/ton que cotiza el FOB en puertos brasileños y u\$s 550/ton en terminales argentinas frente a los u\$s 640/ton ofrecidos en el Golfo de México.

El panorama de escasos stocks en simultáneo con la expectativa de una producción récord ha provocado una profunda separación entre los precios de ambas cosechas. El diferencial entre los futuros de Chicago con vencimiento en julio y noviembre trepó a u\$s 90/ton. Los especuladores aprovecharon la alta volatilidad de la posición cercana -que alcanzó valores máximos de los últimos ocho meses- para continuar operando dicho spread. Sin embargo, se destacó una presión compradora neta que resultó en un incremento del posicionamiento alcista de los fondos de inversión de cara a las próximas semanas. Según datos de la CFTC, los operadores no comerciales mantienen una cartera comprada de 60.957 contratos, equivalentes a 8,3 millones de toneladas.

Frente a esta coyuntura, es razonable esperar que la industria norteamericana recurra en mayor



medida al mercado importador para atenuar la escalada de los precios internos y obtener materia prima más fácilmente. El enorme diferencial entre mercados haría conveniente estas operaciones, superando los escollos administrativos y logísticos que suponen. Según Oil World, las compras podrían totalizar 870.000 toneladas durante la campaña en curso, unas 330.000 toneladas más de las que estima el USDA. Canadá y Brasil -que envió tres buques en la presente semana- serían los principales proveedores.

En tanto, la demanda externa permanece muy firme y siguen efectuándose embarques ya concertados. Durante la semana pasada se exportaron 183.480 toneladas de la cosecha vieja y se acordaron ventas por 838.937 toneladas de la próxima campaña, superando en ambos casos las expectativas previas. Hasta el momento Estados Unidos exportó 34,6 millones de toneladas del poroto, lo que representa el 94% del volumen proyectado por el USDA para el período comprendido entre septiembre de 2012 y agosto de este año.

El país del norte no podrá en los próximos meses seguir abasteciendo a los principales importadores, entre los que se destaca China. Aun así, los problemas logísticos en Sudamérica continúan presionando sobre los inventarios norteamericanos, aunque cada vez en menor medida. Las propuestas de reforma y privatización en puertos

brasileños y los conflictos salariales en nuestro país han introducido problemas en la operatoria de las terminales que deberían satisfacer con regularidad las demandas del mercado mundial.

Durante los últimos días permanecieron cerca de 100 buques demorados por una medida de fuerza de los trabajadores en la zona de Rosario, lo que ejerció cierto impacto sobre el mercado referente externo. El problema se solucionó tras cuatro días de paro y en la tarde del jueves la actividad se normalizó en los puertos de San Lorenzo, Puerto Gral. San Martín y Timbúes. Algunas de aquellas terminales trabajarán durante el sábado y domingo, según se observa en los cronogramas que difunden los entregadores de granos.

Frente a este contexto externo, los precios locales continuaron avanzando hasta alcanzar el jueves los valores más elevados de las últimas diez semanas. Algunas fábricas tienen gran necesidad de originar materia prima, aunque el reciente repunte de las ventas atenuó la urgencia de los compradores más agresivos. En la semana finalizada se negociaron más de 1,5 millones de toneladas en todo el país.

Los valores ofrecidos en el recinto treparon hasta \$ 1.745/ton, aunque por lotes de tamaño significativo y en condiciones Cámara los precios contaban con margen de mejora. Los mercados a término fluctuaron por encima de aquella refe-

rencia, aunque detuvieron su carrera alcista al acercarse a los u\$s 340/ton en las posiciones que se encuentran en periodo de entrega.

El mercado doméstico comenzó a negociar un rango de precios más amplio y el precio fijado por la CAC, que incluye una proporción de los negocios concertados a través de mercados a término en las posiciones que se encuentran en periodo de entrega, alcanzó su valor más alto desde mediados de marzo. Esta situación hizo que durante el miércoles y jueves la plaza se haya volcado en mayor medida a las fijaciones. Según datos del Ministerio de Agricultura, hasta la semana pasada quedaban unas 10 millones de toneladas ya entregadas pendientes de fijación, sobre casi 18 millones de toneladas ya vendidas.

La profunda retracción de la oferta y la firmeza de la demanda condujeron a una fuerte suba de los valores de contado que no se trasladó en igual medida al resto de las posiciones de futuros. El diferencial entre los contratos con entrega en mayo y noviembre de Rofex, que a principios de abril favorecía a este último por más de u\$s 10/ton, se encuentra ahora más de u\$s 3/ton a favor del primero. Esta situación de mercado "invertido" es frecuente entre empalme de cosechas pero extremadamente rara dentro de un mismo ciclo comercial, teniendo en cuenta los costos de almacenamiento, los riesgos de mantenimiento y el costo de oportunidad del capital. Al llegar el viernes la soja fábrica con entrega en mayo ajustó a u\$s 332,5/ton, mientras que a noviembre cerró en u\$s 327,7/ton.

Adicionalmente, los futuros locales con entrega en noviembre se encuentran presionados por la expectativa de una gran recomposición de la oferta global con posterioridad a la cosecha de Estados Unidos. Ante este escenario, algunos operadores locales comenzaron a negociar el diferencial entre los futuros de soja Chicago con vencimiento en octubre y el contrato Índice Soja Rosafé con expiración en noviembre. En los últimos dos meses dicho spread osciló entre u\$s 115 y 135 por tonelada.

La trilla de soja de primera ya terminó en la zona núcleo. A nivel nacional, el área cosechada acumula 16,7 millones de hectáreas, cerca del 90% de la superficie estimada. Según el informe semanal del Ministerio de Agricultura, la colecta llega al 85% del total sembrado en la provincia de Buenos Aires, el 96% en Santa Fe y casi la totalidad en Córdoba.

NOTABLE AVANCE DE LA SIEMBRA DE MAÍZ EN EEUU

El mercado externo de referencia cerró la semana con subas en los contratos de maíz, tanto en lo que respecta a la posición cercana como a los futuros de la nueva cosecha. Si bien el notable avance de los trabajos de siembra durante la semana pasada atenuó las preocupaciones por el potencial de rendimientos en la nueva campaña, el repunte de la demanda logró sostener las cotizaciones.

Al comenzar la semana el USDA informó que el área sembrada con maíz acumulaba el 71% de la intención estimada hasta el último domingo, proporción que superó largamente las estimaciones previas. El guarismo informado implicó un avance de casi 17 millones de hectáreas durante la semana, equivalentes a más de 2 millones de hectáreas diarias. En los registros históricos del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas (NASS) no se encuentra antecedente de un ritmo de implantación tan acelerado.

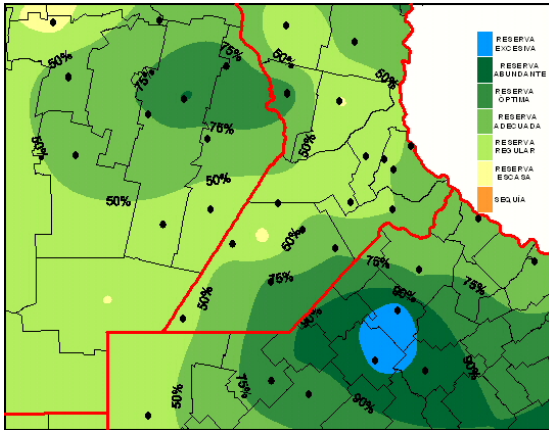
En los días posteriores la siembra siguió avanzando aunque sin lograr la totalidad de la superficie proyectada, por la aparición de nuevas lluvias en el cinturón maicero. Según diversos pronósticos meteorológicos, las mismas se prolongarán con intermitencias hasta finales de mayo. En función de esta expectativa, podría ocurrir que algunos productores se vuelquen al cultivo de soja, que cuenta con una ventana de tiempo más amplia.

Asimismo, la profunda aceleración de la siembra en muy pocos días tendrá como consecuencia bastante arriesgada la concentración del período crítico de una considerable proporción de los cultivos. La polinización del maíz ocurre generalmente 60 días después de la emergencia, mientras que casi el 50% de la superficie se encontrará en esa situación durante este fin de semana. Cabe esperar entonces que la tercera semana de julio sea crucial para la determinación de los rindes de casi la mitad de la cosecha norteamericana.

Paralelamente, la reaparición de la demanda motivó una importante recuperación de los precios al promediar la semana. La mejora en los márgenes de producción de etanol permitió sostener las primas sobre Chicago que pagan los procesadores en el mercado interno, mientras que la actividad de los exportadores también lució más dinámica. En la última semana se embarcaron 104.573 toneladas de la campaña en curso, superando las expectativas que ubicaban dicha cifra por debajo de las

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

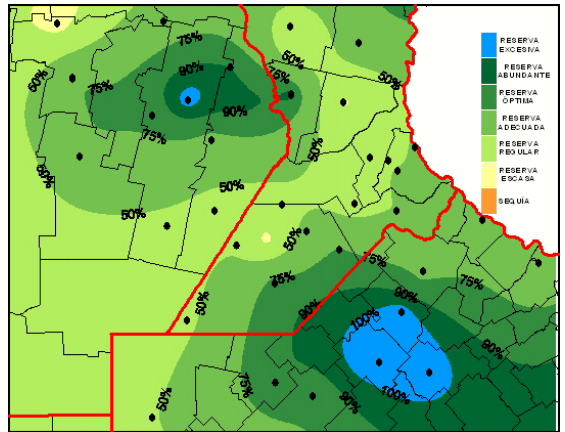
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL
PARA PRADERA PERMANENTE AL 23/05/13



DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 16 y el miércoles 22 de mayo, fue un período en el que se registraron precipitaciones débiles sobre la zona GEA con acumulados que oscilaron entre los 4 y 14 mm. El registro más importante se observó en la provincia de Buenos Aires, sobre Ramallo, donde el pluviómetro marcó un total semanal de 18,4 mm. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron relativamente bajas a lo largo del período, llegando a valores que en promedio se mantuvieron entre 17 y 20°C. Siendo los mismos normales comparados con los valores históricos para el mes de mayo y muy inferiores a los valores registrados la semana pasada. La temperatura más alta se registró en Córdoba, sobre la localidad de Idiazabal y fue de 20,9°C. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, se mantuvieron entre 0 y 2°C siendo levemente inferiores a los valores normales, y mucho más bajos a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 2°C bajo cero y se midió en la localidad de Lincoln, en la provincia de Buenos Aires. Con estas condiciones y haciendo el balance entre las lluvias observadas y la baja evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas se han mantenido relativamente estables respecto a la semana anterior, mostrando algunos excesos en la provincia de Buenos Aires, especialmente en la zona norte, pero ya se encuentran óptimas en la provincia de Córdoba. Prácticamente no quedan zonas con reservas escasas, y en general las mismas son adecuadas en toda la región GEA. 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 23 y el miércoles 29 de mayo comienza con condiciones de una gran estabilidad, producto de la presencia de un importante centro de alta presión. Asimismo, se observa un significativo contenido de humedad, que, combinado con el anticiclón que domina la región, genera neblina y bancos de niebla muy importantes en toda la zona. A pesar de la humedad mencionada, no se prevén precipitaciones significativas sobre GEA a lo largo de la semana, y si bien durante el viernes se prevé el pasaje de un sistema frontal frío, el mismo no activará precipitaciones, y solo generará la rotación del viento al sector sur, con incremento de la velocidad y un posterior descenso de las marcas térmicas. La semana en general

estará caracterizada por la ausencia de precipitaciones en toda la región. Recién a partir del miércoles próximo se prevé el arribo de un nuevo sistema frontal frío que ese sí desarrollará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada a fuerte intensidad, pero los principales fenómenos estarían desarrollándose a partir del próximo período de pronóstico. En cuanto al viento, como se mencionó con anterioridad, comenzará soplando del sector norte, aumentando la intensidad durante el jueves y parte del viernes, luego, rotará al sector sur, y seguirá aumentando la fuerza, incluso presentando ráfagas. A partir del fin de semana, se prevé que la intensidad disminuya lentamente, y a medida que transcurra la semana, el viento irá rotando al sector norte. Por último, en cuanto a la humedad, el período comenzará con un gran contenido en las capas bajas, pero esto cambiará rápidamente a partir del fin de semana, con el pasaje del sistema frontal frío, ingresará una masa de aire frío y seco que provocará una importante disminución de la humedad que se mantendrá a lo largo de toda la semana.



MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL
PARA PRADERA PERMANENTE AL 16/05/13
www.bcr.com.ar/gea

100.000 toneladas.

Asimismo, el miércoles se conocieron exportaciones de maíz de Estados Unidos por 540.000 toneladas de la nueva cosecha, a entregarse a partir del mes de septiembre. De ese total, unas 360.000 toneladas fueron adquiridas por China y el resto tenía destinos desconocidos. El país del norte enfrenta gran competencia de parte de Sudamérica y no podrá exportar con facilidad durante los meses venideros. El precio FOB del maíz en el Golfo de México se encuentra en u\$s 295/ton para embarque en julio, frente a los u\$s 230/ton negociados en puertos brasileños. Esta última referencia se encuentra en ascenso debido al clima mayormente seco que castiga a la "safrinha".

En lo que respecta al mercado local, la llegada de buques a las terminales portuarias continuó generando gran necesidad de mercadería entre algunos exportadores que trabajan en la región. El ritmo de embarques permanece sostenido, aunque la reciente interrupción en la operatoria de las terminales portuarias limitó el potencial de trabajo. Según el Ministerio de Agricultura, hasta la semana pasada los embarques del cereal acumulaban 7,8 millones de toneladas desde comienzos de marzo.

En función de ello, los precios continuaron sostenidos en la plaza Rosario. Los exportadores pagaron valores cercanos a \$ 1.000/ton por el cereal con descarga inmediata, aunque por lotes grandes en condición grado 2 el precio llegó hasta \$ 1.050/ton. Por su parte, los consumos de la región buscaban maíz ofreciendo valores cercanos a \$ 950/ton.

Los futuros de maíz negociados en Rofex acumularon operaciones por 6.000 toneladas, de las cuales 4.020 correspondieron a la posición mayo, que se encuentra actualmente en período de entrega. Los precios oscilaron entre u\$s 188,2 y 192,5 por tonelada, observándose las cifras más elevadas en el ajuste de la rueda del viernes. En esta jornada se podían obtener al cierre unos \$ 1.014/ton, frente a un FAS teórico que el Ministerio de Agricultura estima en \$ 1.023/ton. Los precios que arrojaba la plataforma electrónica para la entrega en junio y julio eran sustancialmente más bajos que para la posición mayo.

El ingreso de camiones en las terminales portuarias de la región se mantuvo ligeramente por debajo de los registros de la semana pasada, aunque permaneció muy activo. Un promedio de 1.300 unidades ingresaron diariamente hasta las seis de la mañana a las plantas ubicadas desde Timbúes hasta Ramallo a lo largo del río Paraná, según infor-

mó Williams Entregas.

Los exportadores acumulan compras por 16 millones de toneladas según las cifras oficiales, de las cuales sólo un 10% tiene su precio pendiente de fijación. Luego de haber sido el producto más negociado en la primera semana de mayo, en las últimas dos la soja recuperó su predominio. Aun así, en la primera quincena del mes en curso se vendieron casi 800.000 toneladas del cereal y el acumulado mensual supera el millón de toneladas teniendo en cuenta los últimos días.

La trilla acumula cerca de dos tercios del área total implantada, equivalente a 2,4 millones de hectáreas. El clima mayormente favorable de las últimas semanas ha permitido un rápido avance de los trabajos, que muestran un ligero adelanto respecto del año pasado. Las evidencias existentes hasta el momento permiten proyectar rindes promedio nacional por 75 qq/ha.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	17/05/13	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13			
Rosario								
Soja	1.730,00	1.745,00	1.758,00	1.772,50	1.784,50	1.758,00	1.695,62	3,7%
Sorgo	846,00		845,00	865,00	870,00	856,50	732,41	16,9%
Bahía Blanca								
Girasol	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.503,97	2,4%
Soja	1.710,00	1.710,00	1.720,00	1.730,00	1.740,00	1.722,00		
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
Girasol							1.643,74	
BA p/Quequén								
Girasol							1.509,56	
Soja			1.699,20	1.711,00		1.705,10		

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	17/05/13	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.600,00	1.630,00	1.650,00	1.680,00	1.690,00	1.650,00	771,55	113,9%
Maíz duro	975,00	980,00	990,00	990,00	990,00	985,00	746,39	32,0%
Girasol	1.710,00	1.710,00	1.690,00	1.680,00	1.670,00	1.692,00	1.643,74	2,9%
Soja								
Sorgo		840,00				840,00	708,19	18,6%

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	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	17/05/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	480,0	480,0	490,0	490,0	490,0	480,0	2,08%
Aceites (s)							
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	
Subproductos (s)							
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	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	Var. %	17/05/13
Trigo										
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E							1450,00
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	M/E	1600,00						1600,00
Exp/GL-Tmb	Dic '13	Cdo.	M/E	u\$s						180,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	930,00	930,00	950,00			920,00
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		190,00	200,00	200,00	2,6%	195,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 180,00						185,00
Exp/SM-PA	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 180,00						180,00
Exp/GL-Tmb	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 180,00						180,00
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 180,00		185,00	185,00	180,00		
Cebada										
Exp/AS	Dic '13	Cdo.	PH min 62	u\$s		160,00	160,00	160,00		
Sorgo										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	840,00	840,00	850,00	850,00	3,7%	820,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	850,00	850,00			
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E					850,00		
Exp/SM-AS	A partir 27/05	Cdo.	M/E	800,00		850,00				850,00
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s		163,00	163,00			163,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1725,00	1725,00	1745,00	1720,00	1,2%	1700,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1620,00	1645,00	1645,00				1680,00
Fca/Necochea	C/Desc.	Cdo.	M/E		1700,00		1720,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1725,00	1725,00	1745,00	1720,00	1,2%	1700,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1725,00	1725,00	1745,00	1720,00	1,2%	1700,00
Fca/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E			1700,00	1720,00	1695,00		
Exp/AS	A partir 27/05	Cdo.	M/E	1700,00						1700,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1710,00	1710,00	1680,00	1670,00	1670,00	-2,3%	1710,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1710,00	1710,00	1680,00	1670,00	1670,00	-2,3%	1710,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1690,00	1690,00	1660,00	1650,00	1650,00	-2,4%	1690,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	0,0%	320,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13
CALL									
ISR072013	334,00	call	2	36		5,40			
ISR072013	342,00	call	34	69			2,30		
ISR112013	354,00	call	2	2				6,00	
ISR112013	358,00	call	20	39				4,80	
ISR112013	362,00	call	4	518	4,00	3,70			
ISR112013	366,00	call	5	5				3,40	
SOY102013	485,00	call	82	82				16,50	
SOY102013	507,00	call	174	100			7,50	9,30	
SOY102013	514,00	call	710	60				7,40	7,60

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13
PUT									
ISR072013	330	put	2	83			5,00		
ISR112013	302	put	5	5					
ISR112013	326	put	7	9		11,40		2,70	
SOY102013	389	put	60						2,70
SOY102013	419	put	60						9,30

¹ 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	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR052013	192.836	473.973	5,268	5,271	5,275	5,279	5,279	0,27%	
DLR062013	202.409	438.505	5,350	5,353	5,357	5,364	5,365	0,34%	
DLR072013	143.344	325.093	5,447	5,447	5,451	5,460	5,460	0,31%	
DLR082013	41.313	258.387	5,542	5,542	5,544	5,551	5,553	0,31%	
DLR092013	12.179	142.519	5,647	5,648	5,650	5,660	5,661	0,30%	
DLR102013	3.000	49.858	5,756	5,758	5,763	5,769	5,770	0,30%	
DLR112013	10.333	27.223	5,867	5,870	5,870	5,880	5,883	0,27%	
DLR122013	69.538	177.498	6,002	5,998	6,001	6,006	6,006	0,10%	
DLR012014	1.500	41.811	6,111	6,125	6,130	6,135	6,128	0,28%	
DLR022014	100	5.700	6,250	6,250	6,260	6,265	6,265	0,24%	
DLR032014		2.650	6,405	6,405	6,405	6,405	6,405		
RFX000000		522	5,244	5,248	5,254	5,262	5,266	0,58%	
ECU052013		6.300	6,785	6,800	6,772	6,827	6,820	0,92%	
ORO052013			1387,000	1381,000	1372,000	1400,000	1393,000	0,94%	
ORO062013	1.868	10.746	1407,000	1401,000	1387,000	1415,600	1408,000	0,93%	
ORO122013	90	3.934	1470,300	1461,200	1444,000	1472,900	1470,000	0,82%	
WTI052013	248		95,700	96,160					
WTI112013	730	539	95,200	94,620	93,000	92,680	93,000	-1,95%	
TVPP052013	1.050	771	7,510	7,460	7,542	7,618	7,775	9,45%	
TVPP122013	1.141	2.582	8,729	8,671	8,757	8,839	9,011	9,94%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052013	733	1.967	332,50	331,50	335,20	333,00	329,50	-0,15%	
ISR072013	887	1.409	333,00	331,50	333,00	331,30	326,30	-1,30%	
ISR112013	404	1.106	330,50	330,50	332,50	329,90	325,50	-1,36%	
ISR052014		16	295,00	294,00	296,00	297,00	296,50	-1,17%	
TRIO000000		335	290,00	293,00	300,00	295,00	301,00	3,79%	
TRIO52013		17	290,00	293,00	300,00	295,00	301,00	3,79%	
TRI102013		10	293,00	292,00	292,00	290,00	290,00	-1,69%	
TRI122013	1	4	192,00	192,00	191,00	192,50	192,10	-0,98%	
TRIO12014	3	72	193,00	193,00	192,00	192,00	192,50	-1,28%	
MAIO000000		560	188,20	189,00	192,10	192,10	192,50	1,32%	
MAIO52013	134	219	188,20	189,00	192,10	192,10	192,50	1,32%	
MAIO62013	3	146	183,00	185,00	189,00	188,50	186,50	1,36%	
MAIO72013	63	610	181,00	181,00	185,00	187,50	184,00	1,10%	
MAIO92013		469	184,00	183,00	186,00	188,50	186,00	0,54%	
MAI122013		40	185,00	184,00	187,00	187,50	185,00	-0,54%	
SOF000000		2.064	334,00	335,50	337,90	336,00	332,50	0,30%	
SOF052013	439	105	334,00	335,50	337,90	336,00	332,50	0,30%	
SOF062013		1	335,00	335,50	338,00	336,00	330,00	-0,90%	
SOF072013	247	1.814	335,00	335,00	336,00	334,50	330,00	-0,99%	
SOF092013	94	292	334,00	334,50	335,00	334,00	329,00	-0,96%	
SOF112013	304	2.763	332,50	332,60	334,50	332,40	327,70	-1,30%	
SOF052014	74	469	296,00	295,50	297,00	298,50	297,50	-0,50%	
SOJ000000		424	337,00	337,00	339,00	337,00	331,00	-1,05%	
SOJ052013		56	337,00	337,00	339,00	337,00	331,00	-1,05%	
SOJ062013		26	336,00	336,50	338,00	336,00	330,50	-1,05%	
SOJ072013	77	406	335,00	335,90	336,00	335,00	330,50	-0,90%	
SOJ112013	10	67	332,50	332,60	334,50	333,50	327,70	-1,44%	
SOJ052014	97	258	296,50	295,50	297,50	299,00	298,00	-0,67%	
SOY062013	5.879	3.242	532,60	537,10	543,00	547,00	541,50	2,36%	
SOY102013	5.925	758	452,70	449,50	456,10	459,00	461,00	1,81%	
CRN062013	1.321	488	256,00	252,20	260,10	261,00	259,10	0,15%	
CRN112013	2.400	999	208,00	209,00	210,70	212,00	212,40	2,51%	
TOTAL	697.053	1.988.336							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	20/05/13			21/05/13			22/05/13			23/05/13			24/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR052013	5,268	5,264	5,268	5,272	5,268	5,271	5,275	5,270	5,275	5,279	5,276	5,279	5,281	5,278	5,278	0,25%
DLR062013	5,351	5,347	5,350	5,354	5,350	5,353	5,357	5,352	5,357	5,364	5,355	5,363	5,366	5,364	5,365	0,34%
DLR072013	5,447	5,443	5,447	5,448	5,446	5,447	5,454	5,446	5,454	5,460	5,458	5,460	5,464	5,460	5,460	0,31%
DLR082013	5,550	5,550	5,550				5,558	5,538	5,544	5,555	5,548	5,548	5,557	5,553	5,553	
DLR092013				5,660	5,653	5,653	5,648	5,648	5,648	5,674	5,664	5,664	5,661	5,661	5,661	
DLR102013				5,758	5,758	5,758	5,769	5,767	5,767							
DLR112013				5,872	5,866	5,870	5,880	5,870	5,870	5,890	5,888	5,888	5,883	5,883	5,883	0,27%
DLR122013				6,005	5,995	5,998	6,002	5,999	6,000	6,006	6,006	6,006				
DLR012014							6,130	6,125	6,130				6,128	6,128	6,128	
DLR022014							6,260	6,260	6,260							
ORO062013	1405,0	1374,0	1402,0	1405,0	1387,0	1401,0	1425,0	1387,0	1387,0	1418,1	1402,0	1418,1				
ORO122013				1450,0	1449,5	1449,5	1452,0	1444,0	1444,0	1467,0	1467,0	1467,0				
WTIO52013				96,35	96,35	96,35										
WTI112013	95,40	95,20	95,20	95,14	94,90	94,90	93,45	93,00	93,00	91,80	91,60	91,80	92,42	92,42	92,42	-2,56%
TVPP052013	7,571	7,245	7,551	7,460	7,450	7,460	7,550	7,550	7,550	7,550	7,550	7,550	7,770	7,770	7,770	
TVPP122013	8,841	8,729	8,729	8,700	8,655	8,655	8,800	8,800	8,800	8,750	8,750	8,750	9,091	8,970	8,970	
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052013	333,1	328,9	332,5	332,8	330,5	331,5	335,2	331,1	335,2	337,0	333,0	333,0	332,5	329,5	329,5	-0,2%
ISR072013	333,1	329,0	333,0	333,8	331,5	331,5	333,3	331,1	333,0	335,0	331,5	331,5	331,0	326,3	326,3	-1,4%
ISR112013	331,0	328,8	330,5	332,2	330,0	330,5	332,8	331,5	332,5	333,5	329,9	329,9	328,0	324,6	325,5	-1,4%
TRI122013													192,0	192,0	192,0	
TRIO12014										192,0	192,0	192,0				
MAIO52013	188,2	188,2	188,2	190,0	189,0	189,0	192,1	190,0	192,1	192,1	192,0	192,1	192,5	192,0	192,5	1,3%
MAIO62013													186,0	186,0	186,0	1,1%
MAIO72013							185,0	185,0	185,0	188,0	187,5	187,5	186,0	184,0	184,0	1,1%
SOF052013	334,0	332,0	334,0	335,5	334,0	335,5	338,0	337,5	338,0	338,0	336,0	336,0	334,6	330,0	332,5	0,3%
SOF072013	334,8	332,2	334,8	336,9	335,0	335,0	335,0	334,8	335,0	338,0	334,5	334,5	332,5	330,0	330,0	-1,0%
SOF092013	331,6	331,6	331,6	335,4	335,4	335,4	333,3	333,3	333,3	336,0	334,0	334,0	333,3	329,0	329,0	-0,3%
SOF112013	332,5	331,0	332,5	333,9	332,0	332,6	334,5	333,0	334,5	334,5	332,5	332,5	330,6	327,7	327,7	-1,3%
SOF052014	297,5	296,0	296,0	296,0	296,0	296,0	297,5	296,0	297,0	298,5	298,5	298,5				
SOJ072013	335,0	332,3	335,0	337,1	337,1	337,1	334,7	334,7	334,7	337,3	337,3	337,3				
SOJ112013										334,5	334,5	334,5				
SOJ052014	298,0	298,0	298,0	296,5	295,5	295,5	297,5	296,5	297,5	299,0	299,0	299,0				
SOY062013	532,8	527,0	532,5	537,5	535,6	537,1	544,0	536,5	543,0	556,8	547,1	548,9	545,0	540,7	540,7	2,2%
SOY102013	452,7	449,6	452,7	451,6	449,5	449,5	456,2	453,5	455,7	459,0	456,0	456,1	461,0	457,8	461,0	1,8%
CRN062013	256,0	256,0	256,0	252,2	251,5	252,2	259,7	259,7	259,7	262,8	261,0	261,0	261,4	260,7	260,7	0,8%
CRN112013	208,0	206,5	208,0	209,0	205,8	209,0	210,0	210,0	210,0	212,8	212,3	212,3	212,0	210,0	212,0	2,1%

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

2.018.874 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas										
			20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	var.sem.					
TRIGO B.A. 05/2013	3.200	11	350,00	357,00	370,00	360,00	363,00	3,71%					
TRIGO B.A. 07/2013	7.900	567	350,00	358,00	370,00	365,00	363,00	6,14%					
TRIGO B.A. 09/2013		9	351,00	359,00	371,00	366,00	364,00	6,12%					
TRIGO B.A. 01/2014	12.500	574	193,00	193,00	192,00	193,50	193,00	-1,03%					
TRIGO B.A. 02/2014			198,00	198,00	197,00	198,50	198,00	-1,00%					
TRIGO B.A. 03/2014	4.000	46	200,00	200,00	200,00	201,50	200,00	-1,23%					
TRIGO B.A. 07/2014		1	205,00	205,00	205,00	206,50	205,00	-1,20%					
MAIZ ROS 05/2013	2.600	37	187,00	200,00	195,00	192,50	193,50	2,38%					
MAIZ ROS 06/2013			186,00	193,00	195,00	192,50	193,50	2,93%					
MAIZ ROS 07/2013	37.200	2.193	182,00	180,00	185,00	188,50	185,50	1,37%					
MAIZ ROS 08/2013		12	181,50	181,00	185,50	188,50	185,50	1,64%					
MAIZ ROS 09/2013	11.300	343	183,00	182,00	185,50	188,50	186,00	1,64%					
MAIZ ROS 11/2013			183,00	183,00	187,00	190,00	187,50	2,46%					
MAIZ ROS 12/2013	7.300	197	186,00	184,00	186,50	187,50	185,00						
MAIZ ROS 04/2014	5.300	309	168,50	168,00	167,30	169,00	166,50	-1,77%					
MAIZ ROS 07/2014		20	172,00	171,50	171,00	173,00	171,50	-0,87%					
GIRASOL ROS 07/2013			345,00	345,00	345,00	345,00	345,00						
SORGO ROS 05/2013	2.400		168,00	167,00	167,00	168,00	168,50	0,90%					
SORGO ROS 06/2013	200	1			167,00	168,00	168,50						
SORGO ROS 07/2013		10	169,00	168,00	169,00	170,00	169,50	0,89%					
SOJA ROS 05/2013	152.900	696	337,60	338,00	339,30	339,00	331,00	-1,05%					
SOJA ROS 06/2013	500	20	337,00	337,40	338,00	338,00	329,50	-1,32%					
SOJA ROS 07/2013	196.800	5.337	335,50	335,10	336,00	337,00	330,50	-0,99%					
SOJA ROS 09/2013	1.500	29	334,20	334,40	335,00	336,00	330,00	-0,60%					
SOJA ROS 11/2013	131.600	5.962	332,50	332,00	333,50	332,00	326,50	-1,80%					
SOJA ROS 01/2014	100					332,00	330,00						
SOJA ROS 05/2014	18.700	869	296,00	295,50	297,50	298,50	297,50	-0,23%					
CEBADA Q.Q. 05/2013			205,00	205,00	202,00	202,00	200,00	-4,76%					
CEBADA Q.Q. 07/2013		1	205,00	205,00	202,00	202,00	200,00	-4,76%					

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest		En toneladas					var.sem.
					20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	
CEBADA Q.O. 12/2013	900		45		179,00	179,00	182,50	182,50	183,50	-1,34%
CEBADA Q.O. 01/2014	1.800		111		179,00	179,00	182,50	182,50	183,50	-1,34%
TOTAL	598.700		17.400							
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	98,00	2,08%
TRIGO ROS 07/2013					90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
TRIGO BRO 01/2014			1		95,00	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	108,00	108,00	105,00	
SOJA I.W. 05/2013	1.600				99,00	97,00	96,00	96,00	96,00	-4,00%
SOJA I.W. 07/2013	1.800		35		100,00	100,00	99,50	99,50	99,50	-0,50%
SOJA Q.Q. 05/2013	500				92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	-1,08%
SOJA Q.Q. 05/2014	200				92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
SOJA FRS 05/2013	1.500				97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA BRO 05/2013					75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
TOTAL	5.600		80							
TOTALES	604.300		17.480							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.		Open Interest		En bushels					var.sem.
					20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	
SOJA CME s/e 07/2013	18.098		47		1.460,00	1.473,00	1.490,00	1.505,00	1.478,00	2,28%
SOJA CME s/e 11/2013	12.656		111		1.224,00	1.222,00	1.230,00	1.240,00	1.245,50	1,67%
SOJA CME s/e 05/2014	4.627		8		1.237,00	1.232,25	1.250,00	1.250,00	1.259,00	1,41%
SOJA CME s/e 07/2014	3.946		10		1.240,00	1.239,50	1.256,75	1.257,00	1.265,50	1,52%
TRIGO CME s/e 07/2013	4.627		1		684,00	680,50	690,25	705,00	700,00	2,26%
TRIGO CME s/e 09/2013	5.444		7		692,00	687,50	697,75	710,00	706,00	1,91%
TRIGO CME s/e 12/2013	4.082		15		707,00	704,50	710,50	724,00	720,00	1,69%
MAIZ CME s/e 07/2013	9.398		21		648,25	639,00	658,25	662,00	656,75	0,61%
MAIZ CME s/e 12/2013	6.096		2		520,25	527,00	530,00	531,00	535,00	2,88%
MAIZ CME s/e 05/2014	3.937		2		539,00	537,50	548,00	552,00	554,00	2,97%
TOTAL	70.244		224							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.		Open Interest		En toneladas					var.sem.
					20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	
TRIGO B.A. Disp.					1.830,00	1.870,00	1.945,00	1.890,00	1.910,00	4,37%
MAIZ B.A. Disp.			57		980,00	1.050,00	1.025,00	1.010,00	1.010,00	2,02%
SOJA ROS Disp.					1.760,00	1.750,00	1.780,00	1.780,00	1.750,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.					1.760,00	1.750,00	1.780,00	1.780,00	1.750,00	
TOTAL			57							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/05/13			21/05/13			22/05/13			23/05/13			24/05/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 05/2013	350,0	350,0	350,0							360,0	360,0	360,0	363,0	363,0	363,0	3,7%
TRIGO B.A. 07/2013	354,0	350,0	354,0	358,0	356,0	358,0	370,0	370,0	370,0	380,0	360,0	365,0	363,0	363,0	363,0	6,1%
TRIGO B.A. 01/2014	193,0	190,0	192,0	193,0	191,5	192,0	192,1	191,0	192,0	193,5	192,5	192,5	193,0	193,0	193,0	-1,0%
TRIGO B.A. 03/2014	200,0	200,0	200,0				199,0	199,0	199,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	-1,0%
MAIZ ROS 05/2013							195,0	195,0	195,0							
MAIZ ROS 07/2013	182,5	180,5	181,0	180,0	180,0	180,0	185,5	182,5	185,4	188,5	187,0	187,0	187,0	185,5	185,5	1,4%
MAIZ ROS 09/2013	183,0	183,0	183,0	182,0	182,0	182,0	185,5	185,5	185,5	188,5	188,5	188,5	187,0	186,0	186,0	1,6%
MAIZ ROS 12/2013	185,0	185,0	185,0	185,0	184,0	184,0	186,5	186,0	186,5	187,5	187,0	187,5	187,0	187,0	187,0	1,1%
MAIZ ROS 04/2014	169,5	169,5	169,5	168,0	168,0	168,0				169,0	167,0	169,0				
SORGO ROS 05/2013	167,5	167,5	167,5	167,0	167,0	167,0										
SORGO ROS 06/2013							167,0	167,0	167,0							
SOJA ROS 05/2013	338,0	333,8	337,0	339,0	336,8	338,0	340,5	338,0	338,0	342,5	338,5	339,0	338,0	330,9	331,0	-0,9%
SOJA ROS 06/2013							338,0	338,0	338,0							
SOJA ROS 07/2013	335,6	332,0	335,0	336,0	334,6	335,0	336,5	335,0	336,3	340,0	334,0	335,0	335,5	330,5	330,5	-0,6%
SOJA ROS 09/2013							335,0	335,0	335,0							
SOJA ROS 11/2013	333,5	330,5	332,2	333,0	332,0	332,7	333,9	332,0	333,5	334,5	329,7	330,6	331,0	326,5	326,5	-1,6%
SOJA ROS 01/2014										332,0	332,0	332,0				
SOJA ROS 05/2014	297,0	295,5	296,0	296,0	295,5	295,5	298,0	297,0	298,0	298,5	298,0	298,5	297,5	297,5	297,5	-0,3%
CEBADA Q.O. 01/2014										182,0	182,0	182,0	185,0	185,0	185,0	2,8%
SOJA I.W. 05/2013	100,0	99,0	99,0													
SOJA I.W. 07/2013				100,0	100,0	100,0										
SOJA Q.Q. 05/2013	92,0	90,0	90,0													
SOJA FRS 05/2013				97,0	97,0	97,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/05/13			21/05/13			22/05/13			23/05/13			24/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 07/2013	1460,0	1448,0	1460,0	1473,0	1460,0	1473,0	1490,0	1471,0	1490,0	1520,0	1490,0	1505,0	1492,0	1478,0	1478,0	2,3%
SOJA CME s/e 11/2013	1224,0	1213,0	1224,0	1225,0	1219,0	1222,0	1230,0	1226,0	1230,0	1240,0	1235,0	1240,0	1245,0	1240,0	1240,0	1,2%
SOJA CME s/e 05/2014	1238,0	1230,0	1237,0	1240,0	1232,3	1232,3	1250,0	1239,5	1250,0	1253,5	1246,5	1250,0	1259,0	1251,8	1259,0	1,4%
SOJA CME s/e 07/2014	1243,0	1234,5	1240,0	1244,0	1239,5	1239,5	1256,8	1246,5	1256,8	1263,0	1253,5	1257,0	1265,5	1259,8	1265,5	1,5%
TRIGO CME s/e 07/2013	685,0	676,0	684,0	682,5	675,5	680,5	691,5	687,0	690,3	709,0	700,0	705,0	700,0	697,0	700,0	2,3%
TRIGO CME s/e 09/2013	692,0	684,0	692,0	690,5	682,5	687,5	699,5	695,0	697,8	715,0	706,0	710,0	707,0	704,0	706,0	1,9%
TRIGO CME s/e 12/2013	710,0	699,8	707,0	704,5	698,8	704,5	713,0	710,0	710,5	728,0	721,0	724,0	720,0	716,5	720,0	1,7%
MAIZ CME s/e 07/2013	653,0	644,5	648,3	639,0	634,0	639,0	658,3	646,5	658,3	667,0	658,5	662,0	662,5	656,0	656,8	0,6%
MAIZ CME s/e 12/2013	520,3	515,0	520,3	527,0	512,0	527,0	530,0	526,5	530,0	534,0	529,5	531,0	535,0	527,0	535,0	2,9%
MAIZ CME s/e 05/2014	539,0	533,0	539,0	537,5	531,5	537,5	548,0	545,0	548,0	554,0	546,3	552,0	554,0	546,0	554,0	3,0%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		315,00	315,00	315,00	315,00	f/i	315,00	
Precio FAS			232,12	232,11	232,12	232,11		232,11	
Precio FOB	Dic'13		274,25	274,25	273,75	275,50		275,25	0,1%
Precio FAS			200,57	200,56	200,07	201,81		201,56	0,1%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		257,00	253,00	261,00	261,00		255,00	2,4%
Precio FAS			194,00	190,88	197,12	197,12		192,43	2,4%
Precio FOB	Jun'13		257,08	v 255,11	v 261,21	263,57		254,91	3,4%
Precio FAS			194,08	192,99	197,33	199,69		192,34	3,8%
Precio FOB	Jul'13		254,62	250,97	258,46	260,23		251,76	3,4%
Precio FAS			191,62	188,86	194,58	196,35		189,19	3,8%
Precio FOB	Ago'13		v 255,70	v 252,65	v 253,83	v 255,30		v 253,43	0,7%
Precio FAS			192,70	190,53	189,95	191,42		190,87	0,3%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Jun'13			267,71	274,01	v 276,37			
Precio FAS				205,59	210,13	212,49			
Precio FOB	Jul'13			267,71	273,02	273,41			
Precio FAS				205,59	209,14	209,53			
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Jun'13			v 259,83	v 269,08	267,51			
Precio FAS				197,71	205,21	203,63			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		222,00	217,00	223,00	222,00		221,00	0,5%
Precio FAS			167,30	163,30	168,02	167,23		166,44	0,5%
Precio FOB	Jun'13		215,35	212,59	219,88	220,27		212,20	3,8%
Precio FAS			160,65	158,89	164,89	164,89		157,64	4,6%
Precio FOB	Jul'13		214,36	211,61	218,89	219,28		211,21	3,8%
Precio FAS			159,66	157,91	163,91	163,91		156,65	4,6%
Precio FOB	Ago'13		214,36	211,61	218,89	219,28		211,21	3,8%
Precio FAS			159,66	157,91	163,91	163,91		156,65	4,6%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		549,00	551,00	558,00	560,00		543,00	3,1%
Precio FAS			341,77	343,05	347,53	348,76		337,98	3,2%
Precio FOB	Jun'13		v 548,41	v 552,36	v 558,24	v 557,96		v 535,55	4,2%
Precio FAS			341,18	344,41	347,77	346,73		330,53	4,9%
Precio FOB	Jul'13		v 548,41	v 552,36	v 558,24	v 557,96		v 535,55	4,2%
Precio FAS			341,18	344,41	347,77	346,73		330,53	4,9%
Precio FOB	Ago'13				c 538,49	c 541,80			
Precio FAS					328,02	330,56			
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		580,00	570,00	570,00	570,00		580,00	-1,7%
Precio FAS			352,92	346,14	246,82	347,06		352,85	-1,6%

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

Tipo de cambio de referencia

		17/05/13	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,1960	5,2050	5,2080	5,2150	5,2230	5,2260	0,58%
	vndr	5,2360	5,2450	5,2480	5,2550	5,2630	5,2660	0,57%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,0009	4,0079	4,0102	4,0156	4,0217	4,0240	0,58%
Maíz	20,0	4,1568	4,1640	4,1664	4,1720	4,1784	4,1808	0,58%
Demás cereales	20,0	4,1568	4,1640	4,1664	4,1720	4,1784	4,1808	0,58%
Habas de soja	35,0	3,3774	3,3833	3,3852	3,3898	3,3950	3,3969	0,58%
Semilla de girasol	32,0	3,5333	3,5394	3,5414	3,5462	3,5516	3,5537	0,58%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,9749	3,9818	3,9841	3,9895	3,9956	3,9979	0,58%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,5205	4,5284	4,5310	4,5371	4,5440	4,5466	0,58%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,5333	3,5394	3,5414	3,5462	3,5516	3,5537	0,58%
Harina y pellets girasol	30,0	3,6372	3,6435	3,6456	3,6505	3,6561	3,6582	0,58%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,6372	3,6435	3,6456	3,6505	3,6561	3,6582	0,58%
Aceite de soja	32,0	3,5333	3,5394	3,5414	3,5462	3,5516	3,5537	0,58%
Aceite de girasol	30,0	3,6372	3,6435	3,6456	3,6505	3,6561	3,6582	0,58%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,6372	3,6435	3,6456	3,6505	3,6561	3,6582	0,58%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO														
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR				FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-13	may-13	jun-13	jul-13	may-13	jun-13	jul-13	sep-13	dic-13	jul-13	sep-13		
24/05/2012	260,00	259,00	296,50	296,50	296,50	261,44	261,90	243,62	249,22	257,21	252,43	258,04		
Semana anterior	315,00	275,25	321,58	321,20	320,80	280,40	276,00	251,06	253,90	259,97	270,90	273,47		
20/05/13	315,00	274,25	324,41	324,00	323,70	281,10	276,70	251,79	254,55	260,33	273,75	275,68		
21/05/13	315,00	274,25	321,83	321,60	321,30	279,40	275,00	250,05	252,80	258,50	271,36	273,93		
22/05/13	315,00	273,75	325,14	324,50	324,10	282,30	277,90	252,99	255,65	261,07	273,10	275,95		
23/05/13	315,00	275,50	329,00	328,60	328,30	287,70	283,30	258,41	260,79	265,66	277,24	279,81		
24/05/13	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	256,29	258,86	263,83	274,02	276,59		
Var. Semanal		0,1%	2,3%	2,3%	2,3%	2,6%	2,6%	2,1%	2,0%	1,5%	1,2%	1,1%		
Var. Anual	21,2%	6,4%	11,0%	10,8%	10,7%	10,0%	8,2%	5,2%	3,9%	2,6%	8,6%	7,2%		

(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
24/05/2012	237,00	232,47	233,16	233,16	265,67	263,20	263,20	227,75	204,03	202,75	207,28	210,52
Semana anterior	255,00	254,91	251,76	253,43	300,25	296,20	292,20	256,98	218,89	204,52	208,65	211,61
20/05/13	257,00	257,08	254,62	255,70	298,95	294,90	290,90	255,70	218,30	204,81	209,05	212,10
21/05/13	253,00	255,11	250,97	252,65	295,21	291,10	287,20	251,96	215,25	204,81	209,15	212,29
22/05/13	261,00	261,21	258,46	253,83	302,49	298,40	294,50	259,24	220,37	208,85	212,98	216,13
23/05/13	261,00	263,57	260,23	255,30	303,87	299,80	295,90	260,62	221,84	210,52	214,76	217,81
24/05/13	260,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	258,75	223,12	211,21	215,54	218,59
Var. Semanal	2,0%	3,4%	3,4%	0,7%	1,2%	1,2%	1,3%	0,7%	1,9%	3,3%	3,3%	3,3%
Var. Anual	9,7%	13,4%	11,6%	9,5%	14,4%	13,9%	12,4%	13,6%	9,4%	4,2%	4,0%	3,8%

(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)	
24/05/2012	171,00	164,76	164,76	238,35	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.125,00	1.215,00	1.200,00
Semana anterior	221,00	212,20	211,21	262,97	580,00	260,00			1.090,00	1.082,50	1.225,00	1.170,00
20/05/13	222,00	215,35	214,36	256,28	580,00	260,00			1.090,00	1.080,00		
21/05/13	217,00	212,59	211,61	256,56	570,00	270,00			1.090,00	1.080,00	1.230,00	1.180,00
22/05/13	223,00	219,88	218,89	264,54	570,00	270,00			1.090,00	1.085,00	1.230,00	1.175,00
23/05/13	222,00	220,27	219,28	265,10	570,00	270,00			1.090,00	1.082,50	1.230,00	1.165,00
24/05/13	220,00	f/i	f/i	f/i	570,00	270,00	f/i		1.090,00	f/i	1.230,00	1.160,00
Var. Semanal	-0,5%	3,8%	3,8%	0,8%	-1,7%	3,8%					0,4%	-0,9%
Var. Anual	28,7%	33,7%	33,1%	11,2%	-6,6%	28,6%			-1,8%	-3,8%	1,2%	-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
24/05/2012	525,00	523,98	523,98	530,59	530,41	533,54	532,70	533,40	505,60	498,35	482,55	583,46
Semana anterior	543,00	535,55	535,55	525,81	524,15	620,22	620,22	587,30	532,24	506,52	473,82	654,19
20/05/13	549,00	548,41	548,41	532,97	528,93	628,41	628,41	593,10	538,12	511,12	475,56	651,08
21/05/13	551,00	552,36	552,36	539,13	535,08	635,64	635,64	598,20	543,17	510,84	473,27	641,43
22/05/13	558,00	558,24	558,24	544,27	539,49	641,27	641,27	604,10	549,05	516,44	477,68	651,65
23/05/13	560,00	557,96	557,96	540,32	536,28	643,30	643,30	606,00	550,98	519,75	477,49	658,29
24/05/13	548,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	542,44	515,34	477,68	663,44
Var. Semanal	0,9%	4,2%	4,2%	2,8%	2,3%	3,7%	3,7%	3,2%	1,9%	1,7%	0,8%	1,4%
Var. Anual	4,4%	6,5%	6,5%	1,8%	1,1%	20,6%	20,8%	13,6%	7,3%	3,4%	-1,0%	13,7%

(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	jun-13	Ag/St.13	jun-13	Jl/St13	Oc/Dc.13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13
24/05/2012	468,00	471,84	469,36	455,58	451,17	487,00	484,00	478,00	452,82	437,39	421,96	403,55
Semana anterior	504,00	512,12	471,78	442,13	445,33	481,00	476,00	446,00	468,58	443,12	412,26	384,26
20/05/13	523,00	520,61	486,55	450,62	446,87				479,83	449,74	417,55	384,15
21/05/13	522,00	524,36	484,35	454,92	444,11	500,00	487,00	444,00	483,58	448,30	414,57	381,06
22/05/13	526,00	533,07	491,46	456,46	449,02	505,00	486,00	442,00	485,67	452,38	420,30	388,34
23/05/13	518,00	527,45	500,88	453,04	449,62	507,00	483,00	445,00	481,70	452,60	422,40	391,20
24/05/13	508,00	f/i	f/i	f/i	f/i	503,00	490,00	450,00	472,00	446,65	420,97	394,62
Var. Semanal	0,8%	3,0%	6,2%	2,5%	1,0%	4,6%	2,9%	0,9%	0,7%	0,8%	2,1%	2,7%
Var. Anual	8,5%	11,8%	6,7%	-0,6%	-0,3%	3,3%	1,2%	-5,9%	4,2%	2,1%	-0,2%	-2,2%

(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	jun-13	Ag/St.13	Oc/Dc.13	jun-13	Ag/Oc.13	jul-13	ago-13	sep-13
24/05/2012	1.107,00	1.092,60	1.171,79	1.177,70	1.179,51	1.191,79	1.192,70	1.167,62	1.173,89	1.089,51	1.094,36	1.099,21
Semana anterior	997,00	994,72	991,85	997,25	1.001,33	996,26	997,25	1.072,78	1.071,50	1.091,71	1.175,00	1.083,11
20/05/13	991,00	989,87	986,89	992,95	994,27	990,20	991,85			1.084,66	1.168,10	1.077,38
21/05/13	992,00	997,14	992,29	995,93	1.000,45	994,50	995,93	1.065,16	1.065,16	1.090,83	1.173,33	1.081,13
22/05/13	995,00	999,57	995,93	1.002,54	1.002,87	998,13	1.001,44	1.072,69	1.070,12	1.094,36	1.178,33	1.085,98
23/05/13	995,00	991,19	989,20	1.001,55	1.047,41	1.044,32	1.042,33	1.080,66	1.084,54	1.094,80	1.179,29	1.087,08
24/05/13	985,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.074,78	1.078,65	1.085,54	1.170,48	1.079,81
Var. Semanal	-1,2%	-0,4%	-0,3%	0,4%	4,6%	4,8%	4,5%	0,2%	0,7%	-0,6%	-0,4%	-0,3%
Var. Anual	-11,0%	-9,3%	-15,6%	-15,0%	-11,2%	-12,4%	-12,6%	-8,0%	-8,1%	-0,4%	7,0%	-1,8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 23/05/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN	Desde:	Hasta:
														23/05/13	24/06/13
SAN LORENZO		1.189.577	293.747	61.142	106.300	1.511.307	95.517	245.723	3.600		4.000	3.430.812	325.950		
Timbúes - Dreyfus		30.000			8.500	103.215	16.500	20.000				178.215	155.000		
Timbúes - Noble		126.500		33.642		183.142	52.667	31.000				426.950			
Terminal 6 (T6 S.A.)		55.000	73.247			393.650	8.850	13.300			1.500	545.547	20.500		
Allo Paraná (T6 S.A.)								97.223				97.223			
Quebracho (Cargill SACI)		164.450			97.800	15.500						277.750	150.450		
Nidera (Nidera S.A.)		231.500	28.000			143.500		2.200	2.200			403.000			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		369.225	45.000			42.000	8.800					418.625			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		43.000						5.000				50.800			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		169.902	147.500					1.400	1.400			320.202			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				27.500		334.000	8.700				2.500	372.700			
Vicentin (Vicentin SAIC)								75.600				75.600			
Akzo Nobel						296.300						216.200			
San Benito						233.800	10.000	59.700		13.000	45.000	1.599.200			
ROSARIO		1.094.700	98.000	45.000				59.700				563.000			
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		465.000	98.000									194.700			
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						135.000		59.700				216.200			
Punta Alvear (Cargill SACI)		216.200										263.300			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		141.500				98.800	10.000			13.000		362.000			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		272.000		45.000								58.000			
SAN NICOLAS		53.000						5.000				13.000			
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		8.000						5.000				45.000			
Puerto Nuevo		45.000									8.000	16.000			
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				8.000								52.000			
LIMA - Delta Dock		52.000										28.400			
ZARATE		28.400										28.400			
Term. Las Palmas		28.400										28.400			
NECOCHEA		85.385		349.221								453.506			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		85.385						84.566				188.851			
TOSA 4/5				264.655								264.655			
BAHIA BLANCA		11.000		374.000	16.000			3.500	2.600		6.981	975.706			
Terminal Bahía Blanca S.A.		143.000		142.000								285.000			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		270.100		166.000								436.100			
Galvan Terminal (OMHSA)		26.000										26.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)		11.000	122.525	66.000	16.000			3.500	2.600		6.981	228.606			
TOTAL	11.000	3.064.687	391.747	837.363	122.300	1.745.107	105.517	313.923	6.200	13.000	82.881	6.613.624	325.950		
TOTAL UP-RIVER		2.284.277	391.747	106.142	106.300	1.745.107	105.517	305.423	3.600	13.000	49.000	5.030.012	325.950		
BUQUES PALMIRA (URUGUAY)															
Navios Terminal															761.767
TGU Terminal															538.467
															223.300

Prod. Incluye: HSS, cañamo, maiz, cebada, maiz flint, algodón, arroz, lino, lechima, glicerina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 15/05/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	12/13	Sin datos	118,5	4.906,6	230,1	72,8	2.836,6
(Dic-Nov)				(9.452,6)	(631,9)	(283,2)	(6.250,7)
Maíz	12/13		365,1	15591,2 (**)	1.638,6	271,0	7.745,0
(Mar-Feb)				(11.899,1)	(1.655,7)	(408,2)	(3.971,0)
Sorgo	12/13		48,6	908,2	76,8	5,9	703,0
(Mar-Feb)				(978,0)	(36,1)	(1,4)	(364,3)
Cebada Cerv.	12/13		3,9	846,0	279,8	128,1	330,1
(Dic-Nov) **				(1.165,2)	(336,2)	(334,5)	(879,1)
Cebada Forr.	12/13		0,1	3.024,4	85,5	73,0	2.681,5
(Dic-Nov) **				(1.966,7)	(123,5)	(123,5)	(1.781,2)
Soja	12/13		414,0	6180,7 (****)	2769,0 (****)	1.135,0	2.150,0
(Abr-Mar)				(10.602,4)	(3.998,7)	(1.976,4)	(1.479,0)
	11/12	0,3	11.840,8	3.157,1	2.612,9	4.869,4	
			(14.863,8)	(2.669,0)	(2.353,8)	(8.820,9)	
Girasol	12/13	0,2	23,6	5,1	2,1		
(Ene-Dic)			(19,5)	(7,1)	(2,8)		

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 ACTUALIZADOS; (****) DIFERENCIA QUE SE PASARÁ A LA INDUSTRIA.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/05/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	2.350,7	2.233,2	520,3	405,9
		(2.678,3)	(2.544,4)	(933,2)	(608,1)
Soja	12/13	11.530,4	11.530,4	7.213,8	2.273,7
		(13.375,1)	(13.375,1)	(7.123,5)	(2.493,7)
	11/12	28.775,0	28.775,0	10.992,9	10.075,4
		(36.165,6)	(36.165,6)	(15.985,3)	(13.695,1)
Girasol	12/13	1.898,8	1.898,8	696,5	428,3
		(2.461,9)	(2.461,9)	(965,9)	(520,5)
Al 03/04/13					
Maíz	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)
Sorgo	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)
Cebada Cerv.	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.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos
Por puerto durante MARZO de 2013**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo paraguay	maiz	maiz paraguay	cebada	sorgo	avena	centeno	soja paraguay	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	237.809	160.764	132.745	1.394	1.394							64.374	15.760	612.246
Terminal	91.340	60.250										20.500		84.975
Glenc.Topeh.UTE	25.550		59.425											84.975
Dreyfus	8.076													8.076
Pto. Galvan	49.843													49.843
QUEQUEN	63.000	99.914	66.000									25.500	2.230	143.573
Cargill	30.180	11.000	7.320									18.374	13.530	202.138
Term. Quequen	10.000	110.045										23.550	7.500	210.400
ACA SCL	20.180	70.612												91.612
Emb. Directo		39.433										23.550	7.500	79.863
Ptos maritimos	51%	8%	66%	1%								6%	11%	38.925
RAWALLO												2.057	11.800	13.857
ROSARIO	156.554	483.071	81.491	48.150								243.186	31.902	1.044.354
Serv. Port. U. Vly VIII	26.250	135.634		15.150										177.034
Gral. Lagos 5/	26.250	22.500	42.350									24.074	17.002	132.176
Guido														7.100
Villa Gob. Gálvez 1/												202.057	7.800	209.857
Arroyo Seco		172.121	39.141	33.000										244.262
Punta Alvear	104.054	152.816	44.920									17.055		273.925
S.LORS.MARTIN	105.229	1.349.629	53.363	134.674					371.851			1.091.222	147.834	3.307.954
Akzo Nobel												1.136	31.546	32.682
ACA	30.750	182.583	44.920	41.527										309.012
Vicentin									30.000			285.830	2.099	317.929
Dempa	26.250	88.052											1.500	115.802
Pampa		26.260										16.495	6.000	48.755
Nidera	26.250	192.254										162.307	46.600	427.411
Quebracho 2/	7.199	163.161	19.800						158.367			30.905	4.250	383.682
San Benito												177.150	34.339	211.489
Terminal VI 3/		257.069	22.592						30.203			326.044	21.500	657.408
Timbues (Dreyfus) 4/		13.133	33.563						153.281			38.898		238.875
Timbues (Noble)		269.302										52.457		321.759
Transito	14.780	157.815	70.555											243.150
SAN NICOLAS		57.760												57.760
Term. S. Nicolás		57.760												57.760
Ptos fluviales	49%	92%	34%	99%					100%			94%	89%	
Total	529.772	2.061.624	53.363	369.201	184.218				371.851			1.429.108	214.796	5.317.253

Fonte: Direccion de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. 2/ Incluye 8.922 tn de pellets soja paraguay. 3/ Incluye 15.846 tn aceite soja paraguay. Total incluye 47.479 tn arroz, 18.484 tn maiz y 4.719 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2013 (enero/marzo)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	avena	centeno	soja parag.	soja boliv.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	565.523	303.498	772.497	11.869	11.869							143.484	30.301	1.827.172
Terminal	226.990	103.821	213.183	11.869								60.500		616.363
Glenc.Topeh.UTE	98.827	39.608	270.995											409.430
Dreyfus	52.170	178.519	66.000											230.689
Pto. Galvan	75.186	160.069	43.800											168.916
Cargill	112.350	11.000	1.124.755											401.774
QUEQUEN	306.940	11.000	572.115											1.603.941
Term. Quequen	179.290	11.000	533.743											762.405
ACA	127.650		18.897											700.343
Emb.Directo														141.193
Ptos maritimos	49%	9%	84%	2%								6%	8%	
RAMALLO												21.456	94.517	115.973
ROSARIO	354.055	936.516	257.504	287.347					50.088			557.516	100.279	2.560.159
Serv. Port. U. Vly VIII	105.000	192.134		160.384										457.518
Gral. Lagos 5/	80.750	85.460	109.960											411.882
Villa Gob. Gálvez 1/														7.100
Guide														521.526
Arroyo Seco	322.256	114.341	121.710						50.088					575.161
Punta Alvear	168.305	336.666	33.203	5.253										586.972
S.LORS.MARTIN	564.657	117.639	251.128	362.453					476.951					7.948.800
Akzo Nobel														111.182
ACA	145.575	490.911	65.996	136.964										870.867
Vicentin									30.000					715.041
Dempa	42.750	118.506												174.531
Pampa	15.737	26.260												219.249
Nidera	106.463	261.307	17.755						191.866					799.749
Quebracho 2/	61.085	55.295	90.378											946.232
San Benito														399.462
Terminal VI 3/	56.179	464.309	22.592						30.203					1.788.297
Timbues (Dreyfus) 4/	62.344	116.912	160.750						224.882					788.813
Timbues (Noble)	51.936	375.656	26.293											665.520
Transito	84.932	169.315	67.440											469.857
SAN NICOLAS														67.440
Term. S.Nicolas														67.440
Ptos fluviales	51%	100%	91%	100%	16%	98%			100%	100%		94%	92%	75%
Total	1.791.175	117.639	3.651.718	251.128	2.264.800	661.669			527.039	25.688	105.213	3.985.427	770.992	14.319.814

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Total incluye 114.054 tn arroz, 53.272 tn maiz y 29.003 tn de harina de trigo -en subproductos- sin especificar puerto. 1/ Incluye 7.431 tn pellets soja paraguay. 2/ Incluye 93.304 tn pellets y 9.000 tn aceite de soja paraguay. 3/ Incluye 2.368 tn aceite de soja paraguay. 4/ Incluye 6.222 tn pellets de soja paraguay. 5/ Incluye 15.846 tn de aceite de soja paraguay.

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Maíta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	58.915			187.377								246.292	6.750	135.762	388.804
Timbues - Noble	180.439		6.270									186.709	26.920	177.211	390.840
Terminal 6	208.813	46.736		79.981							3.723	339.253	87.447	611.316	1.038.016
Quebracho	142.740		14.983									286.829	38.943	190.246	516.018
Nidra SA	198.075	9.845		45.035								252.955	45.961	146.894	445.810
Tránsito	235.307	85.856	10.684									331.847			331.847
Dempal/Pampa	178.786										32.794	211.580	24.975	55.310	291.866
ACA	102.151	46.150	4.000	127.493							2.500	279.794	128.050	410.882	279.794
Vicentin												2.500			541.432
San Benito													51.350	375.479	426.829
Planta Guide													8.000		8.000
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	378.364	45.638										424.002			424.002
Villa Gob. Galvez			19.418	62.114		17.088						62.114	39.450	243.778	345.342
Punta Alvear	219.341										51.958	307.805			307.805
Gral.Lagos	186.889	5.200										192.089			349.470
Arroyo Seco	252.850		24.780	103.278								380.908	13.000	144.381	380.908
Va. Constitución-Term. 1 y 2	21.086											21.086			21.086
Terminal San Nicolás	30.500											30.500			33.560
Bunge Ramallo *															
Terminal San Pedro							11.000					11.000			16.250
Total	2.394.256	239.425	80.135	734.384	17.088	17.088	11.000	90.976	58.387	275.727	58.604	3.567.263	473.906	2.496.509	6.537.679

Acumulado 2013 (Enero/Abril)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Maíta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	290.294		22.669	493.939								806.902	22.604	314.761	1.144.267
Timbues - Noble	489.585		52.956					26.293				568.834	59.420	356.346	984.600
Terminal 6	673.123	69.328	56.179	130.109							12.136	940.874	211.432	1.804.584	2.956.890
Quebracho	512.565		131.363	291.562								935.490	99.027	431.830	1.466.347
Nidra SA	459.382	9.845	106.463	45.035				17.755				638.480	128.451	478.628	1.245.559
Tránsito	405.622	288.753	95.616							12.113		802.104	600		802.704
Dempal/Pampa	323.552		58.487								93.315	475.354	45.446	226.562	747.362
ACA	593.062	183.114	149.575	127.493				44.920		29.421	21.076	1,148,661	281.944	1,145,538	1,502,823
Vicentin	30.641			30.000							14.700	75.341	106.198	738.902	845.100
San Benito													16.300		16.300
Planta Guide	722.042	206.022	130.507					21.671				1,080,242			1,080,242
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7											2.500	114.701	104.712	610.814	830.227
Villa Gob. Galvez	609.817	5.253	83.668	15.138		53.325		33.203			99.680	900.083		6.145	906.228
Punta Alvear	272.349	5.200	80.750					42.350			5.000	405.649	43.540	298.850	815.649
Gral.Lagos	575.106	121.710	24.780	103.278				87.021	5.631	16.854	27.320	961.700			961.700
Arroyo Seco												68.343			68.343
Va. Constitución-Term. 1 y 2	68.343											68.343			68.343
Terminal San Nicolás	153.534											153.534			159.654
Bunge Ramallo **													6.120		159.654
Terminal San Pedro							58.604					58.604	94.517	21.456	115.973
Total	6.179.017	889.225	993.012	1.348.755	53.325	53.325	58.604	273.213	5.631	58.387	275.727	10,134,896	1,220,311	6,439,666	17,862,483

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, maíz, MAV, maíz flint, maíz especial, maíz colorado, maíz NT, carilamo, glicirina, arroz quebrado, cebada forrajera y otros. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) al mes de marzo de 2013

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

Mes de ABRIL de 2013

Terminal de embarque	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite mani	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocombu stible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus	6.750		6.750				6.750	135.762					21.000		135.762
Timbúes - Noble	26.920		26.920				26.920	156.211					9.773		177.211
Terminal 6	74.330		74.330		13.117		87.447	569.215		12.700		19.628	9.773		611.316
Quebracho	38.943		38.943				38.943	76.044	96.834				17.368		190.246
Nidera SA	32.281		32.281				45.961	124.604		13.840			7.200	1.250	146.894
Dempa/Pampa	16.820		16.820			7.556	24.975	55.310							55.310
Vicentin	128.050		128.050				128.050	351.010				42.144	14.728	3.000	410.882
San Benito	51.350		51.350				51.350	353.629					21.850		375.479
Planta Guide				3.500		4.500	8.000								
Villa Gob.Gálvez							39.450	198.654				17.547	27.578		243.778
Punta Alvear															
Gral.Lagos	13.000		13.000				13.000	108.031				27.000	9.350		144.381
San Nicolás - Oficial	3.060		3.060				3.060								
Bunge Ramallo *															
Terminal San Pedro											5.250				5.250
Total	14.280		430.954	3.500		25.172	473.906	96.834	2.128.469	26.540	5.250	106.319	128.847	4.250	2.496.509

Acumulado 2013 (Enero/Abril)

Terminal de embarque	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite mani	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocombu stible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus	22.604		22.604				22.604	285.421					29.340		314.761
Timbúes - Noble	59.420		59.420				59.420	317.921					38.425		356.346
Terminal 6	173.404		173.404		38.028		211.432	1.529.955		73.632		112.562	84.119	4.316	1.804.584
Quebracho	99.027		99.027				99.027	151.701	258.664				17.368	4.097	431.830
Nidera SA	88.671		88.671				128.451	387.082		63.696			26.600	1.250	478.628
Tránsito	600						600								
Dempa/Pampa	36.484		36.484			8.362	45.446	208.065					18.497		226.562
Vicentin	189.218		189.218				281.944	825.057		100.984		156.113	57.384	6.000	1.145.538
San Benito	93.948		93.948		6.400		106.198	587.836	62.845			10.000	78.222		738.902
Planta Guide				5.500		5.700	16.300								
Villa Gob.Gálvez	104.712		104.712				104.712	474.006				66.251	63.126		610.814
Punta Alvear															
Gral.Lagos	43.540		43.540				43.540	198.328				76.299	24.223	6.145	298.850
San Nicolás - Oficial	3.060		3.060				3.060								
Bunge Ramallo **	94.517		94.517				94.517								
Terminal San Pedro								21.456			5.250				21.456
Total	139.556		1.008.605	5.500	11.500	52.090	1.217.251	350.396	4.965.372	238.312	5.250	421.225	437.303	21.808	6.439.666

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oliña, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets girasol, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, lechitina de soja, subproductos algarín, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino, pellets trigo. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGAP) al mes de marzo de 2013

PROYECCIONES NEGATIVAS EN CHINA

A diferencia de las semanas anteriores, en las que la tendencia alcista observada en los mercados financieros internacionales parecía a prueba de fundamentales, el cierre del viernes pone fin a una semana en la que las bolsas se vieron fuertemente impactadas por expectativas en relación a los estímulos monetarios y datos de la agenda macro. En tanto que la plaza doméstica se mostró disociada del comportamiento global y todos operaron mirando la cotización del dólar.

Los principales factores que operaron a la baja pasaron por el análisis de las minutas de la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal. De las mismas se desprende que varios de sus integrantes estarían dispuestos a analizar una reducción en las acciones de estímulo económico que la autoridad monetaria lleva adelante. Si bien las palabras de Ben Bernanke - Presidente de la Fed - se enfocaron en priorizar el mejoramiento sustentable del nivel de actividad y empleo como principal eje de análisis de la conveniencia de iniciar una paulatina reduc-

ción en las medidas de relajamiento cuantitativo, esto no fue recibido de la mejor manera por los inversores. Una tendencia al fortalecimiento de la moneda norteamericana traccionó a la baja los principales índices bursátiles.

El principal temor de los inversores pasa por la evolución de la economía mundial sin el impulso que representa la actual política monetaria en los Estados Unidos. En este sentido, se duda si la alicaída Europa está en condiciones de resolver un cambio de escenario de estas características. Un análisis similar aplica a las economías emergentes, que no logran consolidar las mejoras en su panorama de mediano plazo.

En este último punto, la publicación de un índice privado de actividad manufacturera en China, que estuvo por debajo de las expectativas de los analistas, fue catalizador de fuertes bajas en los mercados. El índice PMI proyectado para el mes de mayo pasó al terreno contractivo por primera vez en siete meses para el gigante asiático, al arrojar un valor de 49,6. Esto contrastó con las previsiones de los operadores que esperaban una consolidación por sobre el nivel de abril, cuando registró 50,4 puntos, recordemos que un valor por encima de 50 implica expansión del sector industrial, mientras que valores por debajo de ese nivel



dan muestras de una contracción del mismo. Tras conocerse este dato, las bolsas asiáticas encabezaron las pérdidas, el índice Nikkei se destacó al recortar un 3,47% semanal, y al anotar la mayor caída diaria desde marzo de 2011, cuando el efecto del tsunami y la crisis nuclear hundieron los mercados.

En la plaza europea, España fue la más afectada con una caída semanal del Ibex del 3,7%. Las pérdidas en las Bolsas Norteamericana fueron más moderadas, el DJ bajó sólo un 0,33% mientras que el Nasdaq también cerró la semana cayendo un 1,25%

El mercado local se divorció por momentos del mercado internacional operando, a excepción del jueves, en baja durante toda la semana. El principal driver continúa siendo la volatilidad del dólar. Luego del retroceso que experimentó el dólar blue, se vio afectado por las mayores restricciones de los plásticos a sacar adelantos en dólares desde el exterior -en especial, los países limítrofes- y consecuentemente volvió a subir. Todo esto en el marco de reservas en baja, contraria a toda tendencia esperada en este momento de liquidación de exportaciones y con tasas subiendo lentamente.

Por otro lado, el juez Griesa volvía a estar sobre el tapete, esta vez, por la petición que le hizo el Citibank, en donde solicitó que clarifique si ante un fallo contrario a la Argentina, podrían verse afec-

tados los pagos futuros de la deuda con legislación local. Por otro lado, dando una mano al país -sin quererlo específicamente- se conoció durante la semana que el FMI advirtió sobre posibles problemas que generaría una convalidación del fallo de Griesa sobre los procesos de reestructuración de deuda y desalentaría a los acreedores a participar de ellos.

Finalmente, el INDEC aceptó lo que las consultoras privadas vienen mostrando desde hace unos meses e informó ayer que la economía destruyó puestos de trabajo por primera vez desde la crisis financiera internacional. La tasa de desempleo subió al 7.9% en el primer trimestre, su mayor nivel desde el 2010 y un punto por encima del guarismo alcanzado en el último trimestre de 2012.

La suma de factores como volatilidad de divisa, reservas en baja, tasas en alza y datos negativos del mercado laboral, en medio de un agitado clima internacional, llevaron al índice Merval a registrar una caída del 5%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/05/13	21/05/13	22/05/13	23/05/13	24/05/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	651.462	127.514	1.167.320	1.335.231,00	1.242.659	4.524.186	10,24%
Valor Efvo. (\$)	1.160.486,88	699.038,32	2.024.573,93	2.315.061,79	1.565.886,69	7.765.047,61	2,03%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			8.456			8.456	1020,00%
Valor Efvo. (\$)			11.331,04			11.331,04	-79,05%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	22.749		13.500	26.800	111.486	174.535	129,81%
Valor Efvo. (\$)	22.899,99		13.684,01	27.503,80	120.133,18	184.220,98	139,34%
Cauciones							
Valor Nom.	173	230	167	288	282	1.140	0,88%
Valor Efvo. (\$)	13.898.124,86	14.506.760,79	9.588.313,20	25.719.835,97	17.170.138,14	80.883.172,96	9,32%
Totales							
Valor Nominal	674.384	127.744	1.189.443	1.362.319	1.354.427	4.708.317	12,59%
Valor Efvo. (\$)	15.081.511,73	15.205.799,1	11.637.902,2	28.062.401,6	18.856.158,0	88.843.772,59	8,71%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

colizaciones		20/05/13		21/05/13		22/05/13		23/05/13		24/05/13			
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija													
AA17	72hs	715.000	13.980.00	99.957.00				690.000	15.000.00	103.500.00			
ADVANTAMA	CI										100,090	83.221,00	83.295,89
B.C.D.BS.AS.B07/2014	72hs	94.750	489.888.00	464.168.88				92.750	848.486,72	784.127,33			
BAS13	CI										102,186	98.000,00	100.142,28
BCOR3	72hs												
BNY14	72hs												
CNI3	72hs												
COLSERVICE1B	CI	101,659	26.016,00	26.447,61				100,038	75.993,54	76.022,42			
FIDEBICA25A	CI										100,267	959.776,00	962.338,60
FIDEBICA26B	CI	106,659	7.000,00	7.466,13									
FIDEBICA27B	CI	101,305	8.745,58	8.859,71									
INSUAGRO3A	CI												
RIZOBACTER3VDF	24hs												
RO15	72hs	779,000	65.000,00	506.350,00	768,000	85.000,00	652.800,00	749,000	125.840,00	949.519,60	109,140	1.021.439,0	1.114.798,5
RO15	CI										749,000	25.000,00	187.250,00
SICOMGREDITOS2B	CI	100,371	539,46	541,46									
TBAG2	CI												
TCAS7	CI				104,550	8.229,25	8.603,68						
TDIB4	CI							108,249	42.000,00	45.464,58			
TGLC2	CI	100,321	8.276,00	8.302,57									
TNFB3	CI	100,61	3.875,00	3.898,48									
TSR84	CI	100,964	11.380,00	11.489,70									
YGR88	CI	137,247	16.762,00	23.005,34				109,770	34.285,00	37.634,64			
Títulos Renta Variable													
BHIP	72hs										1,340	8.456,00	11.331,04
Obligaciones Negociables													
U.N.A.PUNTAZAS MILLETA	CI												
U.N.PLAZ	CI												
U.N.ROGROACEROS2	CI												
U.N.YPF16	CI	100,518	10.000,00	10.051,80				101,363	13.500,00	13.684,01	109,704	87.300,00	95.771,59
OYP14	CI	100,778	12.749,00	12.848,19				103,347	16.800,00	17.362,30	100,726	24.186,00	24.361,59

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

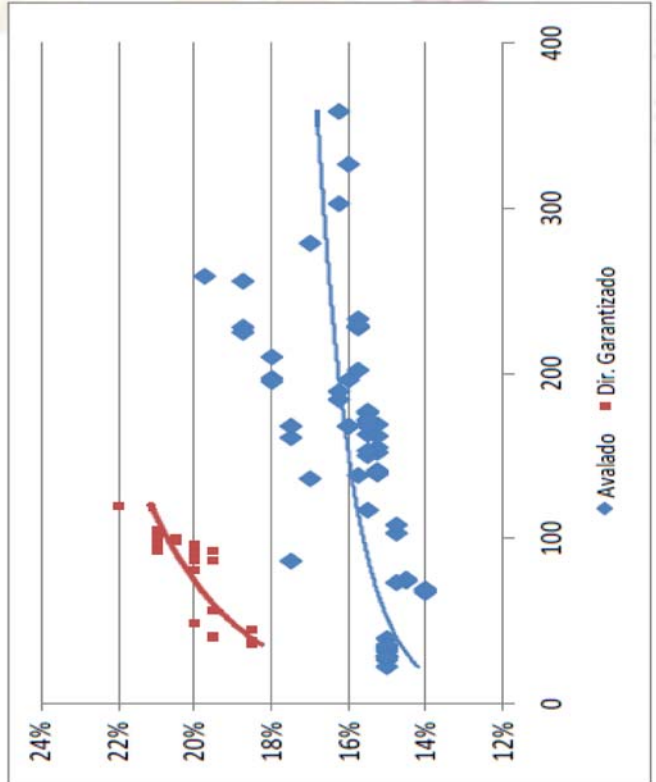
Conceptos	20/05/13					21/05/13					22/05/13					23/05/13					24/05/13					
	7	25	14-jun	28-may	7	8	9	14	27	7	8	13	14	22	33	7	8	13	14	32	7	10	12	14	24	31
Plazo / días	7	25	14-jun	28-may	7	8	9	14	27	7	8	13	14	22	33	7	8	13	14	32	7	10	12	14	24	31
Fecha vto	27-may	14-jun	14-jun	28-may	17-jun	29-may	30-may	04-jun	17-jun	29-may	30-may	04-jun	05-jun	13-jun	24-jun	30-may	31-may	05-jun	06-jun	24-jun	31-may	03-jun	05-jun	07-jun	17-jun	24-jun
Tasa prom. Annual %	16,87	16,50	16,50	17,72	18,37	17,59	18,60	19,00	18,37	17,59	17,78	18,50	17,93	16,50	19,50	18,08	18,45	16,00	19,00	17,00	17,39	17,00	16,50	18,00	17,50	20,00
Cant. Operaciones	169	4	4	212	2	149	9	3	2	149	9	3	2	2	2	275	7	1	1	4	236	14	2	5	5	16
Monto contado	13.211.791	636.390	13.848.239	152.395	152.898	8.422.342	489.170	58.836	347.550	40.000	193.516	25.234.763	268.917	30.243	15.585	80.265	14.272.029	1.681.873	174.777	97.300	259.806	512.399	101.320	259.806	512.399	101.320
Monto futuro	13.254.543	643.582	13.895.296	153.016	100.468	203.005	154.976	8.450.748	491.076	59.223	349.940	40.398	196.928	25.322.256	270.005	30.415	15.698	81.461	14.319.629	1.689.706	175.725	97.972	262.796	521.103	103.208	

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

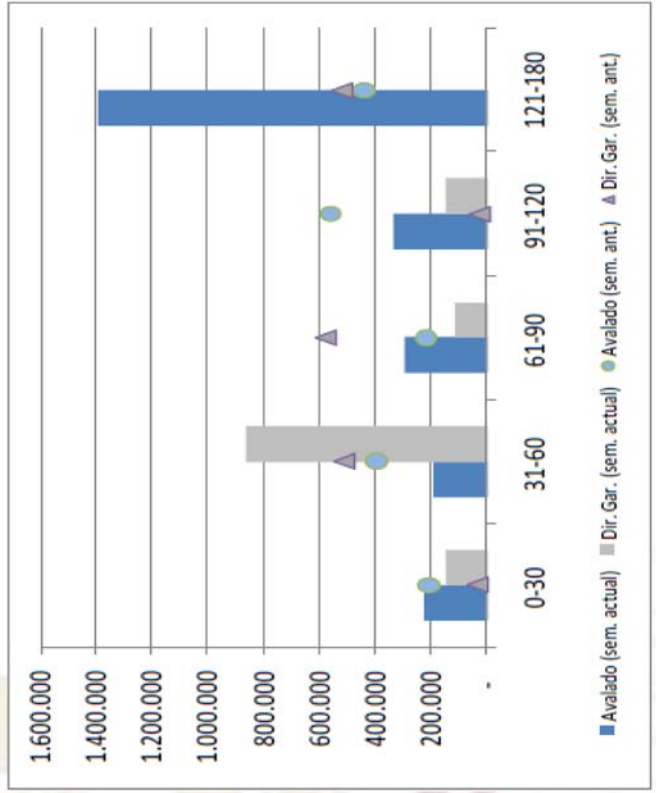
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.725.702	3.947.030	133	203	-5,6%	-34,5%	168,0	172,3	28.013	19.443
Directo Garantizado	1.267.260	1.657.586	113	113	-23,5%	0,0%	49,5	88,4	11.215	14.669
Directo No Gar.	2.510.503	1.849.498	141	113	35,7%	24,8%	49,3	47,7	17.805	16.367
Directo Warrant	1.119.723	648.796	55	34	72,6%	61,8%	143,4	144,0	20.359	19.082
Total	8.623.188	8.102.910	442	463	6,4%	-4,5%				

Actual: serie correspondiente a la semana 13/05/2013 al 17/05/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 06/05/2013 al 10/05/2013.

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		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,14	24-May-13	23,83	-1,88	246.339.570		51,07	0,97	0,97	25,02	10,83	252.473,00	7.857.469.077
Petrobras Brasil	APBR	78,00	24-May-13	32,20	-4,88			52,01	1,03	0,55	13,18	5,12	39.523,00	644.485.655.513
Banco Hipotecario	BHIP	1,35	24-May-13	23,72	-8,16	343.607.000		46,54	1,45	1,00	5,49	6,67	61.489,00	934.371.498
Banco Macro	BMA	12,80	24-May-13	50,77	-4,48	1.493.618.000		49,10	1,20	1,00	5,09	6,67	110.552,20	7.616.650.312
Banco Patagonia	BPAT	3,70	24-May-13	17,46	-5,13	942.561.000		18,51	0,66	1,00	2,82	6,67	4.547,20	2.579.486.884
Comercial del Plata	COME	0,62	24-May-13	0,82	-2,38	912.186.000		49,51	0,93	0,97	0,02	0,00	2.806.578,00	837.510.839
Cresud	CRES	7,05	24-May-13	53,08	-8,44	78.263.000		31,34	0,97	0,93	23,23	10,91	22.591,60	3.539.381.678
Edenor	EDN	0,98	24-May-13	31,41	-5,87	-1.016.470.000		76,78	1,58	0,99	0,00	0,00	335.736,40	433.335.883
Siderar	ERAR	2,29	24-May-13	57,32	-5,76	539.935.000		38,00	1,17	0,97	19,34	10,83	683.196,40	10.353.987.506
Bco. Francés	FRAN	11,50	24-May-13	41,98	-10,51	1.263.679.000		56,62	1,28	1,00	4,89	6,67	45.624,40	6.174.023.863
Grupo Clarín	GCLA	10,85	24-May-13	27,65	6,37			48,86	1,08		7,84		2.269,80	2.023.076.386
Grupo Galicia	GGAL	4,87	24-May-13	60,80	-2,21	1.336.215.000		37,15	1,38	1,00	4,47	6,67	1.102.944,40	4.680.551.931
Indupa	INDU	1,59	23-May-13	1,92	-4,79	-421.620.000		41,38	0,99	0,95	0,00	5,03	29.441,40	659.337.012
IRSA	IRSA	7,65	24-May-13	78,00	-6,71	280.081.000		42,46	1,15	0,61	11,53	10,38	320.823,60	4.431.086.979
Ledesma	LEDE	5,60	24-May-13	20,78	-6,35	222.981.000		35,10	0,90	0,93	15,80	10,91	23.004,00	2.466.344.434
Mirgor	MIRG	110,50	24-May-13	111,43	-6,36		76.445.000	41,01	1,27	0,66	4,41	63,15	5.774,40	663.630.828
Molinos Rio	MOLI	26,00	24-May-13	16,07	-0,76		197.284.000	39,89	0,68	0,66	215,79	63,15	6.752,60	6.544.926.651
Pampa Holding	PAMP	1,18	24-May-13	0,00	-5,60	-649.694.250		56,00	0,94	0,99	0,00	0,00	741.995,80	1.552.362.486
Petrobras energía	PESA	3,91	24-may-13	41,63	-4,63	615.000.000		42,74	0,35	0,55	0,00	5,12	247.659,20	7.902.728.065
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		-104.500.190	0,00	1,13	0,97	9,77	10,83	16.679,20	18.344.162
Telecom	TECO2	27,00	24-May-13	78,22	-5,76	2.685.000.000		47,21	1,11	0,82	9,53	10,65	69.043,00	13.025.732.741
TGS	TGSU2	3,10	24-May-13	19,06	-4,62	239.218.000		64,53	0,91	0,96	8,99	29,84	34.737,00	1.207.986.612
Transener	TRAN	0,70	24-May-13	-3,85	-2,64	-103.467.160		53,66	1,36	0,99	0,00	0,00	255.600,00	152.668.225
Tenaris	TS	184,00	24-May-13	80,96	-5,36			35,48	1,12	0,97	0,00	10,83	49.013,00	131.806.914.164
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	18,54	11,56	430,80	532.533.639

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,58	24-may-13	-7,86	-2,64			49,49	0,47	0,97	0,96	0,83	10,83	6,973,20	61.978,915		
Alto Palermo	APSA	31,50	23-may-13	74,47	7,66	332,047,000		76,42	0,46	0,61	4,82	45,10	10,38	280,60	3.973.219,400		
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,82	23-may-13	-0,85	-3,70		- 23.265,550	20,36	0,52	0,61	0,55	5,12	10,38	24.230,60	48.374,750		
Boldt gaming	GAMI	12,80	24-may-13	-17,08	0,79	197,862,390		28,37	0,49		2,25	2,92		4.168,60	576.548,049		
Banco Río	BRIO	7,70	24-may-13	46,67	-2,04	1.954,377,000		21,24	0,00	1,00	1,27	17,28	6,67	3.506,80	8.518.999,122		
Carlos Casado	CADO	5,10	24-may-13	13,58	-3,77			13,46	0,59	0,61	2,18	2,74	10,38	4.707,80	288.908,720		
Capulo	CAPU	2,40	23-may-13	28,37	3,45	25,867,460		36,46	0,83	0,61	1,23	5,91	10,38	6.969,40	134.495,111		
Capex	CAPX	3,00	24-may-13	-11,76	-4,76	14.820,230		41,67	1,11		0,95	0,00		1.862,80	539.920,078		
Carboclor	CARC	1,30	23-may-13	18,18	-7,80		3.503,130	29,31	1,04	0,95	1,16	15,09	5,03	7.223,80	109.398,576		
Central Costanera	CECO2	0,99	24-may-13	-47,06	-25,00		- 185.748,510	90,06	1,08	0,99	0,00	0,00	0,00	59.348,60	145.656,951		
Celulosa	CELU	3,50	24-may-13	12,18	-5,41	29,156,000		29,09	1,48	0,93	0,63	0,00	10,91	13.015,60	353.632,417		
Central Puerto	CEPU2	9,50	24-may-13	-21,49	-8,65		200.460,000	37,25	0,72	0,99	0,33	0,00	0,00	27.480,00	336.642,736		
Camuzzi	CGPA2	1,02	24-may-13	-1,92	-8,93			58,92	0,71	0,99	0,39	0,00	0,00	2.685,40	340.270,121		
Colorin	COLO	3,80	21-may-13	-19,15	1,33			12,99	0,82	0,95	1,28	0,00	5,03	1.154,60	21.140,701		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100,000		
Consultatio	CTIO	3,90	23-may-13	50,00	-7,14			68,30	0,47	0,61	1,84	19,13	10,38	2.736,80	1.495.640,997		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,00	22-may-13	-3,39	8,32			2,92	0,66	0,96	0,29	107,41	29,84	3.251,40	157.984,179		
Domec	DOME	6,00	06-may-13	39,04	-7,69			0,00	0,49	0,63	2,49	10,95		484,00	84.079,924		
Dycasa	DYCA	4,45	13-may-13	0,56	1,14			17,14	0,51	0,61	0,77	0,00	10,38	632,20	133.627,022		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,99	0,12	0,00		190,37	90.330,236		
Esmeralda	ESME	18,50	05-mar-13	44,53	30,28			0,00	0,51		2,98	11,69		858,40	1.091.370,148		
Estrada	ESTR	3,02	20-may-13	4,47	0,67			14,55	0,33		1,29	15,18		2.160,00	128.797,002		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,65	0,61	0,00	0,97	10,38	0,00	142.800,000		
Ferrum	FERR	2,40	24-may-13	44,08	11,63			47,51	0,62	0,50	1,00	0,00	0,00	2.624,40	321.912,091		
Fipiaso	FIPL	1,46	24-may-13	2,23	-3,95			25,17	0,65		0,96	8,35		38.171,80	89.583,177		
Banco Galicia	GALI	8,55	24-may-13	9,62	-5,00			54,75	0,62	1,00	0,00	6,67		739,20	4.812.467,455		
Garovaglio	GARO	3,59	24-may-13	0,18	-2,97			34,94	0,48		1,53	0,00		11.239,60	73.665,024		
Gas Natural	GBAN	1,90	21-may-13	9,52	-7,32			37,33	0,91	0,96	0,42	2,94		4.647,40	303.366,077		
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		0,00	0,00		0,00	10.438,857		
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00		0,68	0,00		7.556,20	10.280,313		
Grimoldi	GRIM	4,40	24-may-13	208,75	0,41			33,22	0,00	0,57	2,24	0,00	11,56	2.366,00	195.138,555		
INTA	INTA								0,94			16,71					
Juan Minelli	JMIN	3,59	24-may-13	2,57	-2,97			28,51			1,01			3.809,00	1.265.086,821		
Longie	LONG	1,69	24-may-13	9,20	0,60			31,62	0,76	0,63	0,77	10,93	10,94	7.806,20	90.360,221		
Metrogas	METR	0,90	24-may-13	80,00	-8,16			62,23	1,36	0,96	0,27	0,00	29,84	38.267,00	199.969,179		
Morixe	MORI	2,15	20-may-13	-33,85	8,04			35,89	0,63	0,66	0,99	0,00	63,15	4.299,60	32.280,685		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,63		0,00	0,00		0,00	18.110,304		
G. Cons.Oeste	OEST	2,65	24-may-13	61,11	3,57			15,15	0,00	0,61	2,27	0,00	10,38	12.075,60	464.441,484		

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	4,70	24-may-13	77,30	-2,08			48,23	0,77	2,54	6,47	2,554,00	2.352.235.966	
Quickfood	PATY	9,00	24-may-13	6,01	-4,26			19,52	0,71	0,61	9,94	1.507,40	192.959.876	
Petrak	PERK	0,76	23-may-13	22,58	-1,30			28,72	0,32	1,40	13,43	9.003,90	16.535.242	
YPF	YPFD	122,00	24-may-13	63,34	-0,81			86,05	0,61	1,54	12,41	41.325,00	48.023.509.273	
Polledo	POLL	25,23	24-may-13	95,13	1,28			25,14	0,68	3,99	11,34	5,09.749,20	2.507,015.811	
Petrol del conoSur	PSUR	0,62	22-may-13	22,50	-13,89			58,77	2,40	0,84	36,42	11.977,00	62.287,960	
Repsol	REP	198,00	24-may-13	98,08	-2,46			48,24	0,78	0,55	0,00	403,00	154.659.366.557	
Rigolleau	RIGO5	3,26		0,00	0,00			0,00	0,32	4,38	17,28	0,00	1.488.324.057	
Rosenbusch	ROSE	2,60	24-may-13	130,09	8,33			54,06	0,46	1,41	45,10	6.738,80	77.177,496	
San Lorenzo	SAL	0,68	20-may-13	-20,00	-9,33			28,58	0,45	0,50	0,00	3.817,90	116.471,223	
San Miguel	SAMI1	6,10	24-may-13	39,67	-6,15			36,78	0,61	0,92	26,86	7.188,60	393.357,190	
Sanlander	STD	60,00	23-may-13	93,80	-4,76			44,19	0,79	1,00	11,40	2.530,60	390.235.669.372	
Telefónica	TEF	119,60	24-may-13	61,62	-6,56			53,51	0,53	0,82	11,77	1.877,80	332.090.577.522	

(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%	322,00	24-may-13	17,65	0,107	93,18%	0,9012	0,1071	1,094
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	17-jun-13	100,00%	157,05	24-may-13	2,00	0,214	275,17%	0,5707	0,1307	4,168
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-13	52,60%	272,00	24-may-13	18,15	0,239	176,52%	0,8105	0,1131	2,029
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	17-jun-13	16,30%	239,00	24-may-13	10,50	0,030	39,78%	0,9792	0,0652	0,445
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100,00%	46,00	24-may-13	1,18	12,481	239,28%	0,1922	0,1214	11,976
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-13	100,00%	143,00	24-may-13	1,18	5,612	291,04%	0,4913	0,1400	6,943
Discount \$ (2010)	DIBO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	140,00	24-may-13	4,06	5,612	291,04%	0,4810	0,1430	6,853
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100,00%	204,00	24-may-13	2,00	0,713	218,17%	0,9351	0,1037	0,741
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13		0,00%	104,50	24-may-13	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-jul-13	100,00%	102,50	24-may-13	17,65	5,755	105,76%	0,9692	0,1579	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-13	100,00%	132,35	24-may-13	18,15	3,978	106,91%	1,2380	-0,0103	1,203
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14	12-sep-13	100,00%	874,50	24-may-13	2,00	1,497	101,50%	1,6349	-1,1235	3,536
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100,00%	694,00	24-may-13	7,00	0,817	100,82%	1,3062	-0,0081	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct22		0,00%	893,75	24-may-13	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100,00%	742,00	24-may-13	0,79	1,089	101,09%	1,3928	-0,0802	2,410
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100,00%	310,00	24-may-13	2,50	11,660	111,66%	0,5268	0,0730	12,889
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100,00%	309,50	24-may-13	2,50	11,660	111,66%	0,5260	0,0731	12,882
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-13	100,00%	143,00	24-may-13	4,06	5,612	291,04%	0,4913	0,1400	6,943
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	860,00	24-may-13	5,77	3,266	141,44%	1,1538	0,0322	7,765
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-13	100,00%	765,00	24-may-13	5,77	2,956	128,02%	1,1339	0,0474	7,356
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	765,00	24-may-13	5,77	2,956	128,02%	1,1339	0,0474	7,356
Global 17	G17	02-jun-17	03-jun-13	100,00%	718,00	24-may-13	8,75	4,302	104,30%	1,3062	0,0066	3,412



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos (0341) 525-8300 / 410-2600 - **interno** 1111

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

IMPRESO