



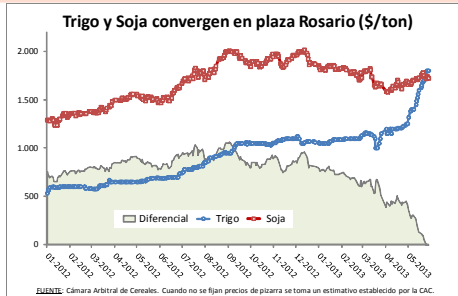
**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



**AÑO XXXI - N° 1611 - 31 DE MAYO DE 2013**

## ALLÁ MÁS BARATO QUE EL MAÍZ, AQUÍ MÁS CARO QUE LA SOJA

El mercado internacional del cereal concluye esta semana el ciclo 2012/13, comenzando la nueva campaña con la llegada de la producción norteamericana a los canales comerciales. El empalme de cosechas transcurre con ..... Pág.8



## MAÍZ SE NEGOCIA A PRECIOS RÉCORD EN EL RECINTO

Los precios del cereal cerraron una semana positiva en Chicago, tanto en los futuros con entrega cercana como en las posiciones correspondientes a la nueva cosecha. El mercado regresó a la actividad tras el fin de semana largo con subas muy pronunciadas, aunque ..... Pág.10

### Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 22/05/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	15,87	9,68	12,02
Relación s/salvo exportable	82%	68%	80%
Precios por fijar	1,67	1,31	1,67
	9%	9%	11%
Vendido en firme	14,20	8,38	10,35
	73%	59%	69%
Por vender (s/Exp. Proy.)	3,5	4,6	3,1
Falta poner precio	5,2	5,9	4,7

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

## LA SOJA SIGUE CON PRECIOS FIRMES

El mercado internacional de soja continuó escalando posiciones durante los últimos días, favorecido por el temor que genera el retraso en la siembra en Estados Unidos y la firmeza de la demanda en un contexto de bajos ..... Pág.11

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco central de la República Argentina al 15 de mayo del corriente año presentaba las siguientes ..... Pág. 2

## LA ECONOMÍA ARGENTINA

Según «Carta Económica» del mes de mayo, en el período 2003-2006 el Producto Bruto interno creció al 8,9% anual. Este total estuvo ..... Pág. 2

## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE FIEL

El IPI (Índice de Producción Industrial de FIEL) desestacionalizado ha evolucionado de la siguiente manera desde enero del 2011: ..... Pág. 4

## LA COPARTICIPACIÓN FEDERAL

Desde hace tiempo se viene reclamando un nuevo acuerdo de coparticipación federal en ..... Pág. 4

## POBLACIÓN Y ALIMENTOS

La cosmología estima que el universo surgió hace casi 14.000 millones de años en el llamado big bang. Este cálculo se determina a través de la llamada ..... Pág. 5

## LA RENTA DE LA TIERRA

Para David Ricardo, en 1817, la renta de la tierra tenía de carácter diferencial. Primero se ocupaban .... Pág. 6

## LLAMATIVOS COMENTARIOS DE PAUL KRUGMAN

El profesor Paul Krugman, Premio Nobel de Economía 2008, es un reconocido economista que tiene grandes méritos especialmente por sus ..... Pág. 7

## CIERRE SELECTIVO PARA EL MES DE MAYO

La aparición de dudas sobre la continuidad de los estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

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

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco central de la República Argentina al 15 de mayo del corriente año presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales alcanzaban a \$ 203.934 millones. A esta cifra hay que restar las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 41.334 millones, quedando \$ 162.600 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 5,2355 = u\$s 1, dichas reservas llegarían a u\$s 31.057 millones. Teniendo en cuenta un pasivo con el Banco de Francia estimado en alrededor de u\$s 2.200 millones, tendríamos reservas netas por u\$s 28.857 millones.

Los pasivos monetarios llegaban a:

Base Monetaria \$ 302.869 millones

Más Títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 112.563 millones,

En total \$ 415.432 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un total de u\$s 79.349 millones.

Las reservas netas ascienden al 36,4% de los pasivos monetarios.

Al día 29 de mayo las reservas del Banco Central habían caído a \$ 38.557 millones. A esa cifra habría que restarle alrededor de 7.895 millones de dólares (pasivos en moneda extranjera) y u\$s 2.200 millones por el crédito del Banco Francés, restan-

do reservas netas por u\$s 28.462 millones.

## LA ECONOMÍA ARGENTINA

Según «Carta Económica» del mes de mayo, en el período 2003-2006 el Producto Bruto interno creció al 8,9% anual. Este total estuvo compuesto de una demanda doméstica con un crecimiento anual de 10,9% y de exportaciones de bienes y servicios anual por 8,7%.

La demanda doméstica estuvo compuesta de un crecimiento del consumo total de 7,8% en términos anuales y de una inversión bruta de 28,4%.

El PBI de los sectores de bienes creció al 10,8% en términos anuales y el PBI de los servicios a 6,9%.

En el período 2007-2011 el Producto Bruto Interno creció al 7,4% anual. Este total estuvo compuesto de un crecimiento anual de la demanda doméstica de 8,7% y de exportaciones de bienes y servicios anual por 7,3%.

La demanda doméstica estuvo compuesta de un crecimiento del consumo total de 7,5% en términos anuales y de una inversión bruta de 13,2%.

El PBI de los sectores de bienes creció al 5,8% en términos anuales y el PBI de los servicios de 7,5%.

En el año 2012 el Producto Bruto Interno creció al 0,7% y estuvo compuesto de 0,9% de crecimiento de la demanda doméstica y de exportacio-

## 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 30/5 al 24/6/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 22/05/13 .....	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites y subproductos por país de destino (enero/marzo 2013) .....	24
---	----

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

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

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

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

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

nes de bienes y servicios con una caída de -6,6%.

La demanda doméstica estuvo compuesta de un crecimiento del consumo total de 0,9% y una inversión bruta de - 6,2%.

El PBI de los sectores de bienes cayó un -3,0% y el PBI de servicios aumentó un 3%.

En el **primer trimestre del corriente año (2013)** el Producto Bruto Interno creció al 0,9% en términos anuales.

Estuvo compuesto de crecimiento de la demanda doméstica de 1,0% y de exportaciones con una caída de -10,9%.

La demanda doméstica estuvo compuesta de un crecimiento del consumo total de 1,9% y de una inversión bruta de -2,5%.

El PBI de los sectores de bienes cayó un -2,3% y el de los sectores de servicios aumentó un 2,7%.

La creación de empleos plenos fue la siguiente:

Año 2003	969 mil
Año 2004	582 mil
Año 2005	531 mil
Año 2006	400 mil
Año 2007	310 mil
Año 2008	196 mil
Año 2009	- 113 mil
Año 2010	326 mil
Año 2011	196 mil
Año 2012	67 mil
1° trim. 2013	9 mil

La tasa de desempleo pasó de 14,5% a fines del 2003, a 8,7% a fines del 2006 y a 6,7% a fines del 2011. En el 2012 pasó a 6,9% y en el primer trimestre del corriente año a 7.9%.

En el primer trimestre del corriente año el desempleo asciende a 925 mil personas.

En el primer trimestre del corriente año la fuerza laboral (PEA) asciende a 11.673 miles de personas.

En el primer trimestre del corriente año la subocupación a asciende a 928 miles de personas.

Los Ingresos Totales del Sector Público Nacional (recaudación con coparticipación) llegarían en el corriente año a \$ 868.980 millones, con un incremento de 27,8%.

Los Ingresos totales del Sector Público Nacional (sin coparticipación) llegarían a \$ 711.782 millones, con un crecimiento de 29,3%.

Los ingresos totales sin incluir rentas de Anses y utilidades del Banco Central llegarían a \$ 669.146 millones, con un crecimiento de 27,4%.

El gasto primario llegaría a \$ 737.110 millones. Con un crecimiento de 32%.

El resultado primario corregido llegaría a - \$

67.964 millones.

El resultado financiero corregido llegaría a - \$ 96.460 millones.

Si dividimos el mencionado déficit financiero por el dólar promedio del año de \$ 5,39, tendríamos un déficit total de - u\$s 17.896 millones.

Las exportaciones totales llegarían en el corriente año a u\$s 85.000 millones mientras las importaciones alcanzarían a u\$s 78.000 millones, dejando un superávit de u\$s 7.000 millones.

En los primeros cuatro meses del corriente año las exportaciones llegaron a u\$s 24.941 millones mientras las importaciones alcanzaron a u\$s 22.480 millones, dejando un superávit comercial de u\$s 2.461 millones.

Recordemos que durante el año pasado (2012) las exportaciones habían alcanzado a u\$s 80.927 millones (con una caída de - 3,3% con respecto al año anterior) y las importaciones a u\$s 68.508 millones (con una caída de - 7,3% con respecto al año anterior).

El comercio con Brasil en los primeros cuatro meses del corriente año llegó a las siguientes cifras: exportaciones por valor de u\$s 5.890 millones e importaciones por valor de u\$s 5.867 millones, dejando un saldo comercial favorable a nuestro país por 23 millones.

Durante el año pasado (2012) las exportaciones argentinas a Brasil llegaron a u\$s 16.918 millones y las importaciones desde Brasil a u\$s 18.036 millones, dejando un saldo deficitario de balanza comercial para nuestro país de - u\$s 1.118 millones.

Durante la última década los términos de intercambio se ubicaron en los siguientes niveles (1993 = 100):

2003	79,4
2004	86,8
2005	84,4
2006	85,9
2007	107,3
2008	128,3
2009	109,1
2010	118,0
2011	139,2
2012	145,1
1° trim 13	143,8

En el año pasado la cantidad exportada estuvo en un nivel de 120,6 contra 128,6 el año anterior (2011) y 123,3 en el año 2007.

El tipo de cambio real deflactado por el IPC del Indec (2001 = 100) pasó de 2,12 en el 2003 a 1,83 en el 2007 y a 1,91 en el 2012. En abril del corriente año estaba en 2,03.

El tipo de cambio real deflactado por un índice

promedio de IPC (del UBA y de 7 provincias) nos arroja las siguientes cifras:

Respecto al dólar: pasó de 2,12 en el 2003 a 1,69 en el 2007, y a 1,02 el año pasado. En abril del corriente año estaba en 0,98.

Multilateral: pasó de 2,16 en el 2003 a 2,25 en el 2007, y a 1,52 a fin del año pasado. En abril del corriente año estaba en 1,48.

## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE FIEL

El IPI (Índice de Producción Industrial de FIEL) desestacionalizado ha evolucionado de la siguiente manera desde enero del 2011:

Mes	IPI	Mes	IPI	Mes	IPI
ene/11	165,30	ene/12	165,80	ene/13	163,10
feb	164,40	feb	164,90	feb	162,30
mar	166,20	mar	163,30	mar	162,10
abr	167,30	abr	163,70		
may	167,90	may	162,20		
jun	168,20	jun	163,20		
jul	166,20	jul	164,00		
ago	165,10	ago	161,80		
sep	168,20	sep	164,60		
oct	169,10	oct	161,90		
nov	168,50	nov	162,00		
dic	166,80	dic	160,80		

En estos cuatro primeros meses del corriente año el IPI se encuentra un 2,22 % por debajo del registrado en los primeros cuatro meses del 2011.

## LA COPARTICIPACIÓN FEDERAL

Desde hace tiempo se viene reclamando un nuevo acuerdo de coparticipación federal en nuestro país. Lamentablemente, y a pesar de que la Constitución de 1994 reclamaba ese nuevo acuerdo, han pasado casi 20 años y no se ha avanzado a este respecto.

Según datos que hemos tomado del artículo «La cuestión de la Coparticipación Federal, una vez más», publicado en la revista de FIEL por Cynthia Moskovits y Gastón López, ésta sería la evolución que han tenido las transferencias automáticas (como por porcentaje de la recaudación tributaria del gobierno nacional).

En el período 1995-2000 dicha participación llegaba al 32,8% mientras en el 2012 no alcanzaba al 26%.

Si de la recaudación tributaria del gobierno nacional deducimos los recursos de la seguridad social, pasamos de algo más de 42% en el período

1995-2000 a 36% en el año 2012.

Si se hubiese mantenido el porcentaje que se tenía en el 1995-2000, en el año 2011 las provincias en su conjunto hubieran recibido de más un total de alrededor de \$ 42.381 millones, con lo que hubiesen saldado el déficit de \$ 17.644 millones y hubiesen tenido un superávit de \$ 24.737 millones.

Las razones que explican la disminución de la participación son, en primer lugar, el crecimiento de impuestos no coparticipables, como los aranceles y retenciones al comercio exterior y el impuesto a los débitos y créditos bancarios.

En segundo lugar, con la estatización de los fondos de pensión a fines del 2008, el gobierno nacional amplió aún más sus fuentes de financiamiento no coparticipable.

De todas maneras, también hay que mencionar que el gobierno nacional realiza transferencias discrecionales que en porcentaje del total de transferencias pasaron del 10% en 1995 a 16% en el 2011. Las mencionadas transferencias discrecionales varían fuertemente: como porcentaje de los ingresos provinciales totales: en el 2011, la provincia de Santa Cruz recibió el 29%, la de la Rioja algo más del 25,5%, la de Buenos Aires casi el 13% y Chubut el 3%. Como porcentaje de los recursos de origen nacional recibidos en el 2011, la provincia de Santa Cruz recibió más del 48% y la provincia de Corrientes menos del 9%.

Otro de los temas muy discutidos es el del llamado Fondo del Conurbano, que como porcentaje de las transferencias automáticas ha ido disminuyendo desde 17,5% en el período 1995-2000 a menos del 2% en el año 2012. La razón para que haya ocurrido esto es el monto fijo de 650 millones de pesos que la inflación lo ha ido reduciendo.

Recordemos que cuando se impuso ese monto se fijó un tope de \$ 650 millones para la provincia de Buenos Aires. En un comienzo, el Fondo de Reparación Histórica del Conurbano Bonaerense, implicaba el traspaso a la provincia de Buenos Aires del 10% de la recaudación del impuesto a las ganancias. «Mediante ese mecanismo, la Provincia de Buenos Aires se veía compensada de los perjuicios que habían significado las modificaciones a la Ley de Coparticipación efectuadas en la década del '80. En los primeros años de los '90, luego de negociaciones con el Gobierno Nacional, la provincia logró que el Fondo pasara a tener un carácter permanente, pero debió resignar parte de la recaudación a futuro por la imposición de un tope nominal de 650 millones de pesos anuales. En caso de existir una diferencia entre el 10% de la recau-

dación del impuesto a las ganancias y el tope máximo de \$ 650 millones, esa diferencia sería coparticipada al resto de las provincias». (Moskovits y López). Por supuesto, la provincia de Buenos Aires viene reclamando la eliminación del mencionado tope.

## POBLACIÓN Y ALIMENTOS

La cosmología estima que el universo surgió hace casi 14.000 millones de años en el llamado big bang. Este cálculo se determina a través de la llamada 'constante de Hubble' que mide la aceleración de la expansión del universo. Dos equipos de científicos han estimado una cifra parecida para esta constante: Allan Sandage y su equipo estimó alrededor de 63 km por segundo cada megaparsec (3,26 millones de años luz) mientras que Wendy Freedman y su equipo la estimó en alrededor de 71 km.

En los primeros minutos del universo surgieron los elementos más livianos, como el hidrógeno y el helio (para esto se puede consultar el excelente libro de Steven Weinberg, «Los tres primeros minutos del universo», Alianza Editorial).

Es en las estrellas que se originan los elementos fundamentales para la vida, como el carbono y el oxígeno, a través de la unión de núcleos del elemento helio. También en las estrellas surgen los otros elementos más pesados. Todos ellos son expulsados en las explosiones de las estrellas (cuando devienen supernovas).

El sol se estima que tiene alrededor de 5.000 millones de años y está en la mitad de su vida. Probablemente, los elementos pesados que conforman nuestro cuerpo son producto de tres generaciones de estrellas.

El planeta tierra, que surgió hace 4.600 millones de años, tomó esos elementos que permiten el surgimiento de la vida.

La vida sobre la tierra se estima que apareció hace casi 4.000 millones de años. Dese esas primeras manifestaciones de vida, a través de la evolución, se pasó a los seres vivos más complejos y desarrollados.

Los homínidos, antecesores del hombre actual, se estima que aparecieron entre 10 y 5 millones de años.

En crecimiento de la población al principio fue muy lento. El hombre vivía de la caza, de la pesca y de los frutos que le suministraban los árboles. Hace 10.000 años, en el llamado período neolítico, el hombre comenzó a afincarse en la tierra y a cultivar algunos granos.

Hacia comienzos de la era cristiana la población mundial se estima que llegaba a alrededor de 300 millones y hacia el siglo XVIII orillaba los 700 millones. A partir de la llamada revolución industrial, el crecimiento demográfico fue más rápido y en la actualidad viven más de 7.000 millones de personas.

Del «FAO Statistical Yearbook 2012. World Food Agriculture», extraeremos una serie de datos estadísticos que están referidos al año 2010.

El crecimiento demográfico ha sido en la última década de algo más de 12%, es decir que la población creció en 1,15 por ciento anual. Esta tasa de crecimiento está disminuyendo muy lentamente y es probable que hacia el 2050 la población mundial esté entre 9.000 millones de personas o algo más. Todo depende de la tasa de fertilidad neta, es decir de cuantas hijas mujeres tiene una mujer en su período fértil. Las tasas actuales son las siguientes:

a) Países desarrollados y del este asiático: 1 hija. Este grupo comprende el 40% de la población mundial.

b) Países intermedios: entre 1 hija y 1,5 hijas. Este grupo comprende alrededor del 40% de la población mundial.

c) Países africanos del Sur del Sahara, Medio Oriente y Sur de Asia: con una tasa superior a 1,5 hijas. Este grupo comprende alrededor del 18% restante.

La superficie de las tierras emergidas es de aproximadamente 13.003 millones de hectáreas, siendo la tierra arable y bajo cosechas permanentes de alrededor de 1.600 millones de hectáreas, es decir el 12% de las tierras totales.

La producción mundial de alimentos del 2010 se estima de la siguiente manera:

Arroz: 672 millones de toneladas.

Trigo: 651 millones de toneladas.

Granos gruesos: 1.100 millones de toneladas.

Semillas oleaginosas y otros: estimamos 450 millones de toneladas.

Legumbres: 68 millones de toneladas.

Tubérculos (papa, mandioca, etc.): 726 millones de toneladas.

Vegetales: 1.000 millones de toneladas.

Azúcar: 166 millones de toneladas.

Leche: 720 millones de toneladas.

Carne: 293 millones de toneladas.

Peces y frutos de mar: alrededor de 122 millones de toneladas.

La suma de las producciones anteriores ascienden a alrededor de 6.568 millones de toneladas.

Una parte importante de los granos gruesos,



de las semillas oleaginosas y de los tubérculos se utilizan para la alimentación animal y para la producción de biocombustibles, restando unas 5.200 millones de toneladas para el consumo humano.

Si dividimos 5.200 millones de toneladas por 7.000 millones de seres humanos, tenemos 742 kilogramos per cápita de alimentos, alrededor de 2 kilos por día.

El gran problema de la falta de alimentos está dado no por la falta de producción sino por la mala distribución de los mismos.

## LA RENTA DE LA TIERRA

Para David Ricardo, en 1817, la renta de la tierra tenía de carácter diferencial. Primero se ocupaban las tierras más productivas y luego, cuando se incrementaba la población, las tierras menos productivas. Las primeras tenían una renta con respecto a las segundas.

Se ha mencionado como una confirmación de la teoría ricardiana de la renta lo ocurrido en nuestro país a lo largo del siglo XIX. Algunos autores, como James Scobie («**Revolution on the Pampas. A Social History of Argentine Wheat**», University of Texas Press, 1964), sostienen que la oferta de tierras fue escasa y que ello determinó una renta diferencial para aquellos que la habían ocupado especialmente después de la conquista del desierto del General Roca (1880). Esto habría determinado la formación de una clase terrateniente importante y monopólica a fines de ese siglo. Como contraste, en EE.UU. las tierras que se ocuparon al principio no eran las más eficientes. Estas se ocuparon posteriormente, cuando los farmers marcharon al interior del país, hacia el 'corn belt', lo que hace pensar que no existió una renta diferencial en ese país y, por lo tanto, la formación de una clase terrateniente. También habría contribuido en ese país, como también en Canadá, la participación activa del Estado para una mejor distribución de las tierras.

Sin embargo, el historiador Roberto Cortés Conde no está de acuerdo con la interpretación que sobre nuestro país se menciona más arriba. En su libro «**La economía argentina en el largo plazo**» (Buenos Aires, Editorial Sudamericana. Universidad de San Andrés, 1997) en el capítulo 'La formación de mercados en la frontera' (pág. 47-78) sostiene que sólo se puede hablar de renta ricardiana cuando la tierra es un recurso fijo. En nuestro país «tierras había, lo que faltaba era mano de obra». Entre 1876 y 1890 la expansión de la

zona pampeana fue de 310.000 kilómetros cuadrados, es decir 31 millones de hectáreas (ver pág. 50).

Cualquiera sea la posición que se adopte, la clase terrateniente fue desapareciendo posteriormente a través de la herencia igualitaria para los descendientes implementada en el Código Civil. Las tierras se fueron subdividiendo tal como lo muestra para algunos partidos de la provincia de Buenos Aires el estudio de Cortés Conde, «**El progreso argentino**» (Buenos Aires, Sudamericana, 1979).

Volviendo a la teoría ricardiana, con el correr de los años se fue dejando de lado y hacia fines del siglo XIX se había impuesto la teoría de la productividad marginal de los factores. Para John Bates Clark, cada factor, tierra, mano de obra y capital recibiría su paga de acuerdo a su productividad. Aunque esta teoría se impuso casi en forma unánime (salvo en lo que respecta a la tasa de interés), algunas derivaciones de la teoría de la renta de la tierra de Ricardo todavía subsisten. Una de esas derivaciones es que la tierra es un factor fijo cuya explotación no está condicionada a lo que pasa con los precios. Lo equivocado de esta tesis se muestra claramente en el libro de Olarra Jiménez, «**La economía y el hombre. Evolución del pensamiento económico argentino**» (Buenos Aires, Ediciones Planeta, 2004), en el que hay un capítulo titulado «**La inelasticidad de la oferta del sector agropecuario**» (pág. 65-67). Allí se dice lo siguiente:

*«La tesis de la inelasticidad de la oferta del sector agropecuario que se imponía entonces como verdad incontrovertible era compartida por los economistas más serios y prestigiosos. Esencialmente consistía en creer que la producción agrícola era fija y no respondía al estímulo de los precios, y tiene un antecedente ilustre en la tesis de John Stuart Mill y David Ricardo, de que la oferta de tierra cultivable es fija. Sin embargo, esto no es así, ya que a menudo se han arrasado tierras o agotado su fertilidad o, por el contrario, se han incorporado al área cultivable nuevas tierras rescatadas con el riego, los fertilizantes, los herbicidas y las nuevas técnicas de producción. Aquella teoría, además de proveer los justificativos para la implantación del impuesto a la tierra, tenía un corolario muy ventajoso para la posición industrialista. Y esa ventaja consistía en que, si la producción agropecuaria era insensible a las variaciones en los ingresos que derivaban de ella los productores, nada obstaba para expropiar esos ingresos con el fin de financiar la industrialización sustitutiva de importaciones» (ibidem, pág. 65).*

Conocidos economistas aceptaron la teoría mencionada y ello explica que desde la década del '30 se aplicaran en nuestro país retenciones a la exportación, y de esta manera tipos de cambio múltiples, medidas que perjudican al sector agropecuario.

## LLAMATIVOS COMENTARIOS DE PAUL KRUGMAN

El profesor Paul Krugman, Premio Nobel de Economía 2008, es un reconocido economista que tiene grandes méritos especialmente por sus trabajos sobre la economía internacional. Lamentablemente, en algunas oportunidades, sus enfoques están cargados de una crítica muy dura hacia aquellos que no piensan como él.

Krugman se define como keynesiano y es loable que así lo haga dado que John Maynard Keynes fue un excelente economista, pero encerrarse, como a veces lo hace en sus esquemas, no es bueno y sólo puede explicarse por sus condiciones innatas de polemista.

En un artículo publicado hace algunos años Krugman nos contaba sobre una historia ocurrida en Estados Unidos en una cooperativa de cuidadores de chicos. De esa historia extraía conclusiones sobre la economía mundial. En su momento, contestamos en este Semanario que esa propuesta nos parecía errónea. Hace muy poco, sin embargo, en su libro **«Acabemos ya con esta crisis»** (2012), vuelve a repetir la historia y es por eso que la vamos a analizar nuevamente.

Decía en aquella oportunidad:

*«Según Krugman, más útil que analizar la historia económica es reflexionar sobre la experiencia de la Cooperativa de baby-sitting de Capitol Hill, Washington, D.C., mediante la cual en los años setenta, 150 parejas se pusieron de acuerdo para turnarse en el cuidado de los bebés de todos los socios. Para documentar los saldos de los 'deudores' y los 'acreedores', la cooperativa adoptó un sistema de vales. Cada vale daba derecho a media hora de cuidado infantil. Una pareja podía acumular vales cuidando a los bebés de otros socios y usarlos más adelante cuando quería salir de noche».*

*«Según Krugman, en su etapa inicial la cooperativa se sumió en una recesión. Los vales disponibles eran tan pocos que las parejas se mostraban reacias a desperdiciarlos saliendo a pasear. Quienes querían hacerlo pero carecían de vales estaban*

*desesperados por tener oportunidades de cuidar bebés. Los miembros -muchos de ellos abogados- trataron de enmendar las normas de la cooperativa para superar la recesión. Algunos pensaban que la causa del problema residía en el comportamiento antisocial de algunos miembros, que no salían demasiado, por lo cual la cooperativa dispuso que cada miembro estaba obligado a hacerlo por lo menos una vez cada pocos meses. Pero esas soluciones jurídicas fueron en vano. La solución era la que habrían recomendado los economistas: emitir más vales, o, en la jerga económica, flexibilizar la política monetaria. Cada miembro de la cooperativa recibió vales por diez horas adicionales, y se estableció un régimen de afiliación más liberal. Exentos del temor de quedarse sin vales, las parejas se mostraron más dispuestas a salir; aumentaron las oportunidades para quienes querían cuidar bebés y disponer de más vales, y la recesión quedó atrás».*

*«La solución a la Gran Depresión, según Krugman, era tan simple como la solución a la recesión de la cooperativa de Capitol Hill. Ciertos economistas propusieron al Presidente de los Estados Unidos Franklin Roosevelt 'emitir más vales', pero esa solución fue desechada porque era 'demasiado sencilla'. No obstante, en definitiva los 'cuidadores' de la economía -las autoridades de los bancos centrales y los ministros de Finanzas- debieron adoptar programas más flexibles para sacar de la depresión a la economía mundial».*

Al introducir la mencionada historia dentro de los avatares de la economía internacional, Krugman hace notar que los problemas de la cooperativa no son más que los que presentaba el mundo con la gran recesión de los años '30 y que gracias a las recomendaciones de Lord Keynes (en su obra **'Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero'**, 1936), pudieron sortearse.

Las causas de la crisis de los años '30 son varias: boom monetario especulativo en los años previos, caída de gran cantidad de bancos especialmente en Estados Unidos, contracción monetaria por desacuerdos en la política de el Banco de la Reserva Federal, inflación creada por el sistema de patrón cambio oro, aumento de los aranceles que cerraron la economía mundial, devaluaciones que también cerraron la economía, y otras.

Murray Rothbard en su obra sobre la crisis de los años '30 en los Estados Unidos (**«America's Great Depression»**, 2000) muestra que el total de la oferta monetaria pasó desde 1921 hasta junio de 1930 de 45.300 millones de dólares a 73.260 mi-

llones de dólares. También es cierto, como ha mostrado Milton Friedman en su obra «**Historia Monetaria de EE.UU.**» (con Anna Schwartz) que la contracción monetaria desde 1930 a 1933 de un 30%, dado la caída de un sinnúmero de bancos, tiene una gran responsabilidad en la crisis.

Con respecto a lo afirmado por Krugman de que fueron las recomendaciones de Keynes las que posibilitaron la salida de la crisis, lo menos que podemos decir es que es una posición discutida. También jugó el conflicto bélico desde el año '39 y en los años siguientes el que permitió que muchos estadounidenses y alemanes (estos últimos previamente, desde 1935, a través de la industria de armamentos y las restricciones salariales), recuperaran sus fuentes de trabajo.

Pero en honor a la verdad, si a Keynes le preocupó la recesión, como a otros brillantes economistas, también le preocupó años más tarde la inflación, de la cual Krugman nos dice muy poco. Él parece ignorar el problema de la inflación, con lo cual tampoco lo podríamos llamar un keynesiano, ya que Lord Keynes, después de su obra de 1936, en los años siguientes (1938-40) estuvo muy preocupado por el tema del flagelo inflacionario, tal como lo muestran algunos de sus escritos en 'The Times' de Londres.

Con respecto a que la creación de nuevos vales en la cooperativa es una operación similar a la inyección monetaria, nos estamos seguro de que Krugman haya interpretado correctamente a Keynes, dado que éste sostuvo en su obra de 1936 que la política monetaria -emitir vales o billetes- era inefectiva, 'era como empujar algo con una cuerda', o expresado más técnicamente, 'la trampa de liquidez'. Pero sin entrar a discutir la originalidad de la propuesta, llama la atención en el cuento del cuidado de los bebés que para nada se menciona que de emitirse más vales (se habla de que se pasó de 1 vale por valor de media hora a 21 vales -diez horas adicionales-), la abundancia de vales iba a llevar a que nadie quisiera cuidar bebés con una paga de 1 vale = 1/2.

## **ALLÁ MÁS BARATO QUE EL MAÍZ, AQUÍ MÁS CARO QUE LA SOJA**

El mercado internacional del cereal concluye esta semana el ciclo 2012/13, comenzando la nueva campaña con la llegada de la producción norteamericana a los canales comerciales. El empalme

de cosechas transcurre con inventarios mundiales estimados por el USDA en 180 millones de toneladas, volumen 20% inferior al disponible a la misma fecha de 2012. Esta circunstancia surge a partir del menor aporte procedente del Mar Negro, Australia y Argentina, en un contexto de mayor presión compradora por el ajustado abastecimiento de granos forrajeros.

Las perspectivas de cara a la campaña 2013/14 son dispares. A nivel global se descuenta una recuperación de la producción apoyada tanto en un crecimiento del área sembrada como en mayores rendimientos, aunque es probable que un simultáneo incremento del consumo dificulte una recomposición plena de los stocks. Las primeras perspectivas plantean un escenario productivo récord, superando las 700 millones de toneladas. Este factor ha deprimido los precios a lo largo de los últimos meses. Desde que comenzó el año, los contratos cotizantes en Chicago con entrega en julio acumulan un retroceso del 12%.

No obstante, la situación productiva de Estados Unidos dista considerablemente de la que se observa en el plano global. Sólo el 31% de los cultivos de invierno se encuentran en condiciones buenas o excelentes, mientras que otro 42% -unas 7 millones de hectáreas- es superficie en situación mala o muy mala. Las excesivas lluvias de los últimos días y el anegamiento de extensas áreas sembradas generan temores adicionales sobre los problemas de calidad de los granos.

En el resto del hemisferio norte las expectativas son relativamente optimistas, aunque las cosechas ingresarán un mes después de la norteamericana. En Ucrania la producción se podría recuperar hasta 20 millones de toneladas, tras las 15,8 millones recolectadas el año pasado. Sin embargo, esta expansión iría acompañada de menor calidad, esperándose que -tras una corta y seca primavera- las lluvias de junio incrementen la proporción del cereal que tendría destino forrajero hasta casi la mitad del total.

En tanto, la cosecha rusa se avizora en un piso de 50 millones de toneladas, lo que permitiría un saldo exportable cercano a 15 millones. El gigante eslavo volverá a los principales puestos del ranking de exportadores, aunque enfrentará dificultades por la necesidad de reponer inventarios y la intención de sus principales compradores -Egipto, Turquía y Jordania, entre otros- de limitar su dependencia externa. Los precios FOB Black Sea con 12,5% de proteína para embarque julio se ubican cerca de u\$s 270/ton.

Por su parte, en Europa occidental las condi-



ciones son mayormente favorables, aunque el clima algo más frío de lo usual y las excesivas lluvias están retrasando el desarrollo de los cultivos. Si bien se esperan cosechas algo mayores a las del año pasado tanto en Francia como Alemania, el clima no deja de ser una fuente de preocupación. Atendiendo a esta circunstancia, los futuros de trigo cotizantes en París se mantuvieron firmes durante los últimos días.

En Chicago, los contratos con entrega en julio cerraron la semana con ganancias de u\$s 3/ton. Al margen de las consideraciones de oferta, la demanda condicionó la evolución de la plaza. El reporte de nuevas exportaciones de Estados Unidos hacia China le brindó sostén a los precios al comenzar la semana, aunque el posterior descubrimiento de una cepa genéticamente modificada en un lote procedente del norte del país motivó que compradores japoneses suspendan una licitación programada para el jueves. Dado que se trata de un cereal destinado mayormente al consumo humano, los consumidores asiáticos son muy reacios a aceptar variedades GM. En función de ello, la legislación norteamericana no admite los trigos tolerantes a glifosato.

El mercado local continuó muy tensionado para la entrega corta y exhibió pocos cambios en las posiciones de cosecha nueva. La exportación no participa abiertamente en ninguno de los dos segmentos, aunque circula una idea de precio de u\$s 195/ton por el cereal con entrega en diciembre y enero en las terminales de la región. Si bien el valor es atractivo en perspectiva, la oferta todavía no se interesa en cerrar precios pues cuenta con márgenes muy ajustados. La plataforma electrónica de Roxex acumuló negocios por 930 toneladas de trigo nuevo durante la semana en curso.

El trigo es el cultivo de cosecha fina cuyos precios forward a cosecha mantuvieron el mejor desempeño en retrospectiva de los últimos doce meses. Los valores que ofrecen los compradores por otros competidores como cebada y colza oscilan los 170 y 420 dólares por tonelada, respectivamente, sin cambios significativos respecto de los precios que se escuchaban para esta altura del año pasado. En cambio, la cotización del trigo nuevo se encuentra un 30% por encima de los valores que comenzaban a negociarse en mayo de 2012.

Las precipitaciones de los últimos días retrasaron ligeramente la evolución de los trabajos de siembra, aunque durante la próxima semana podrán realizarse importantes avances. Los pronósticos advierten ausencia de lluvias y leves entradas de aire frío en el corto plazo, mientras que el mar-

co general de la campaña se anticipa con un piso de lluvias en sus valores normales. Las reservas de humedad en suelo en la zona norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe son entre adecuadas y óptimas.

En este contexto, el clima no se avizora como una variable que restrinja una potencial expansión del área. Esta última se encuentra fundamentalmente condicionada por los vaivenes que ha sufrido la comercialización durante los últimos años, llegando en 2012 a un mínimo desde las primeras décadas del siglo XX.

En tanto, el mercado de trigo de la campaña en curso permanece con precios sostenidos y escasa oferta a la vista en la búsqueda de cerrar negocios. Los molinos están trabajando con muy bajas existencias -tanto de trigo como de harina- y encuentran enormes dificultades para encontrar materia prima de calidad, razón por la cual en esta región se pagan hasta \$ 2.000/ton por el cereal en condiciones Cámara. El reciente declive de la soja ha distanciado los precios hasta un nivel inédito, según se observa en los valores estimativos establecidos por la Cámara Arbitral de Cereales (ver gráfico de tapa).

Al llegar el primer semestre del año comercial la oferta luce muy ajustada, aunque permitiría llegar al empalme de cosechas sin peligro de desabastecimiento. El gran temor es que una proporción considerable de los granos remanentes -posiblemente un 20%- no reúna los parámetros de calidad que demanda la industria. Las 4,7 millones de toneladas de existencia total nacional al 31/05 que estimamos en la anterior edición de este Semanario representan una caída interanual de casi el 30% frente a los números de 2012. Sin embargo, cabe recordar que entre junio y octubre del año pasado Argentina embarcó 3,8 millones de toneladas del cereal, mientras que en los próximos meses quedan muy pocas ventas externas por concretar. La carga programada de buques con trigo asciende a 44.300 toneladas hasta el 2 de julio sumando las terminales del Up River, Necochea y Bahía Blanca.

La escalada de los precios internos bien por encima de los internacionales despierta el interés por evaluar los márgenes para la importación, al menos como ejercicio hipotético. Las terminales de nuestro país no cuentan con infraestructura apropiada para recibir grandes buques, sino solamente barcazas.

El precio interno ronda los u\$s 390/ton, mientras que los valores FOB de trigo duro en el Golfo de México se encuentran en u\$s 330 por tonela-

da. Tomando un costo de flete de u\$s 35/ton en grandes barcos, este negocio sería conveniente si los costos de manipular la descarga y el transporte doméstico fuesen inferiores a u\$s 25/ton. Si bien no habría que descartar que en algún momento el mercado haga rentable esa posibilidad, no se trata de un escenario factible dado que las existencias disponibles alcanzan hasta el cierre de la campaña y las barreras logísticas y administrativas lo harían prácticamente imposible. Sin embargo, no deja de ser inquietante el panorama de mercado de agosto-septiembre si los precios internacionales sufren una esperable caída estacional y los valores internos continúan al alza.

## MAÍZ SE NEGOCIA A PRECIOS RÉCORD EN EL RECINTO

Los precios del cereal cerraron una semana positiva en Chicago, tanto en los futuros con entrega cercana como en las posiciones correspondientes a la nueva cosecha. El mercado regresó a la actividad tras el fin de semana largo con subas muy pronunciadas, aunque en ruedas posteriores los precios se estabilizaron. Al llegar el viernes, los contratos ajustaron a 260,6 y 223,3 dólares por tonelada con entrega en julio y diciembre, respectivamente.

El clima excesivamente lluvioso dificultó la finalización de la siembra en Estados Unidos durante las últimas dos semanas, luego del formidable avance logrado a mediados de mes. Distintos pronósticos meteorológicos anticipan lluvias hasta el lunes, para dar paso luego a varios días de clima más seco. El costado positivo de esta circunstancia es que los suelos se han recargado de humedad, dejando definitivamente atrás las consecuencias remanentes de la peor sequía en varias décadas.

Sin embargo, aquella demora plantea diversas problemáticas. No sólo se pierde un considerable potencial de rinde cuando se cierra la ventana de implantación, sino que además el acelerado avance de los trabajos cuando el clima da una tregua resulta en una concentración del período crítico en muy pocos días. Según el USDA, el 54% de la superficie maicera se encontraba en emergencia durante el fin de semana pasado, implicando que casi 20 millones de hectáreas atravesarán por su fase de polinización en la tercera semana de julio.

Este panorama anticipa un escenario de mercado muy volátil durante el verano norteamericano, por la tradicional respuesta de los precios fren-

te a la incertidumbre de oferta. El "mercado climático" permitirá el diseño de interesantes estrategias a los fondos especulativos que operan en CBOT. La disponibilidad de inventarios más baja de los últimos 17 años será un condimento adicional.

Las cotizaciones sostenidas por las dificultades climáticas contrastan con una demanda que permanece aletargada, no encontrándose dispuesta a convalidar precios elevados. A lo largo de los últimos días, tanto la industria procesadora como los exportadores han frenado significativamente su búsqueda del cereal, observándose una caída de las primas ofrecidas sobre Chicago.

La producción semanal de etanol cayó hasta 863.000 barriles como promedio diario, frente a las 875.000 unidades que había reportado la Administración de Información Energética norteamericana durante la semana pasada. Asimismo, las cerca de 200 fábricas instaladas están trabajando con menor stock.

En tanto, la mayor competitividad de los embarques sudamericanos ha prácticamente retirado del mercado a los exportadores, llevándose a cabo solamente los acuerdos ya concertados. A lo largo de la última semana, el USDA reportó ventas externas por apenas 85.700 toneladas del cereal de la vieja campaña, la cifra más baja de los últimos tres meses. En cambio, la demanda de maíz nuevo continúa firme. Los registros del USDA acumulan ventas por 4,8 millones de toneladas del cereal a entregarse en 2013/14.

La campaña norteamericana ingresa en su último trimestre con la expectativa de una gran recuperación de la producción que permita un retorno de la demanda a sus patrones normales, con precios estables. Las existencias de maíz remanentes de la última cosecha se estiman en 70 millones de toneladas, mientras que el USDA proyecta un inventario final apenas superior a 19 millones. Estados Unidos se encuentra frente al desafío de volver a predominar en un mercado mundial en el que Argentina y Brasil ganaron protagonismo con un gran desempeño exportador.

En nuestro país se embarcaron 7,8 millones de toneladas en los primeros dos meses y medio de la campaña, esperándose cargar buques por 3,3 millones de toneladas durante las próximas cinco semanas. Las exportaciones totalizarán entre 17 y 18 millones de toneladas desde marzo de este año y hasta febrero de 2014, ya que la caída de la producción por debajo de 25 millones de toneladas no permitirá completar la totalidad del cupo autorizado por 19,4 millones.

El ritmo de trabajo en las terminales supera todas las previsiones de avance en la recolección a campo, pese a que el clima se ha mostrado mayormente favorable para la trilla. La única excepción fueron las fuertes lluvias de mediados de esta semana. Los buques siguen arribando a los puertos a ritmo más acelerado que el ingreso de camiones con el cereal. Desde Rosario y zona se planean embarcar unas 2,5 millones de toneladas hasta el 2 de julio, que equivalen a unos 90.000 camiones.

Según se consigna en el informe semanal del Ministerio de Agricultura, la cosecha asciende a casi el 70% del área estimada, que representa unas 2,5 millones de hectáreas. Tomando rindes promedio se trataría de un total de 18 millones de toneladas ya disponibles entre los participantes de la cadena comercial. Los trabajos continuarán durante todo el mes de junio.

La necesidad de cumplir los compromisos asumidos con el exterior por los exportadores locales motivó la reaparición de estos participantes en la plaza, efectuando operaciones de cobertura por anulación a precios bien superiores a los conocidos durante los últimos meses. En las ruedas precedentes se pagaron entre \$ 1.050 y hasta \$ 1.100 por tonelada por lotes con descarga en muy pocos días, estimándose que unas 80.000 toneladas se intercambiaron en el recinto de esta Bolsa.

Estos precios se encontraron en línea con la capacidad teórica de pago de la exportación, aunque obedecieron a condiciones puntuales de mercado, en las que algunos compradores se encontraban urgidos por cerrar negocios. Es por ello que la Cámara Arbitral de Cereales adoptó el criterio de no fijar precios de pizarra durante esta semana, pese a que las operaciones se efectuaron a la vista.

De hecho, el repunte del volumen negociado no fue acompañado por una aceleración en el ritmo de emisiones de Roe verde. A lo largo del mes de mayo se emitieron partidas por poco más de 200.000 toneladas, ya que el grueso se encontraba asignado con anterioridad.

Asimismo, en Rofex se acumularon operaciones por 32.730 toneladas en contratos de maíz, la mayoría de ellos con entrega durante los meses de junio y julio. El futuro cercano fluctuó entre 187 y 191,5 dólares por tonelada. Los valores negociados en la plataforma se encontraron ligeramente por debajo de los precios ofrecidos por lotes con entrega inmediata en el recinto.

Hasta el momento la exportación ha efectua-

do compras por 16 millones de toneladas, quedándole poco margen de permanencia en el mercado. De ese total, hasta mediados de mayo quedaban 1,6 millones de toneladas pendientes de fijación, aunque es probable que el repunte reciente haya despertado el interés por cerrar precios y cancelar fijaciones.

En las próximas semanas se irán conociendo nuevas perspectivas de cara a la próxima campaña. Los primeros valores negociados se encuentran en torno a u\$s 170/ton con entrega en abril de 2014, aunque con bajo volumen de operaciones. Entre los participantes de la cadena comercial hay gran incertidumbre por la política comercial doméstica y las perspectivas del mercado externo. Se avizora difícil que se produzca una expansión significativa del área luego de la caída del ciclo 2012/13, ya que las ecuaciones de costos se encuentran muy ajustadas. La soja asoma como el gran favorito para seguir ganando superficie en la zona núcleo de nuestro país.

---

## LA SOJA SIGUE CON PRECIOS FIRMES

El mercado internacional de soja continuó escalando posiciones durante los últimos días, favorecido por el temor que genera el retraso en la siembra en Estados Unidos y la firmeza de la demanda en un contexto de bajos inventarios. Los problemas logísticos en puertos sudamericanos parecen haber quedado atrás, aunque la oferta sigue corriendo por detrás de la demanda.

La persistencia de lluvias sobre las principales regiones productoras de Estados Unidos complica la finalización de los trabajos de implantación y le introduce al mercado cierta prima climática por el temor a una caída en el potencial de rindes. Las actuales proyecciones del USDA aguardan un rendimiento medio nacional de 29,9 qq/ha, con un aumento del 12% respecto del año pasado.

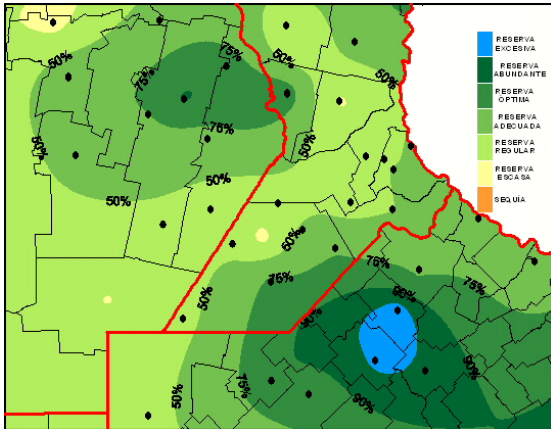
En el estado de Iowa, en el que se destinan 3,8 millones de hectáreas al cultivo de soja, se han registrado las lluvias primaverales más intensas desde que se tienen registros. Sin embargo, la oleaginosa cuenta con una ventana de siembra bien amplia, que limitaría las pérdidas haciendo posible sembrar bien comenzado el mes de junio.

Hasta el último fin de semana se habían sembrado unas 13,7 millones de hectáreas en el país del norte, sobre una superficie total proyectada de

# GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

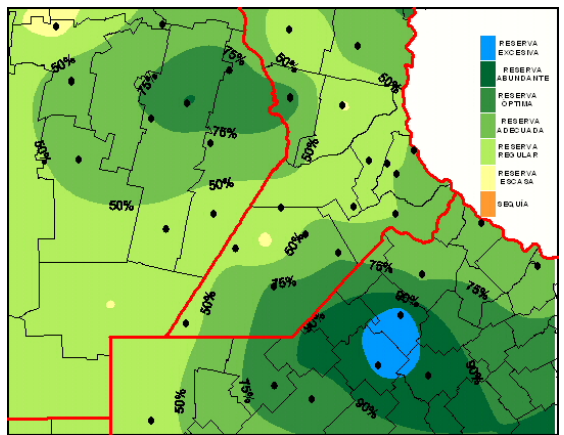
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 30/05/13



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

31,2 millones. El avance sobre el 44% del área reportado por el USDA luego del feriado por el Memorial Day evidenciaría un severo retraso frente a los últimos cinco años, en los que -en promedio- más de tres quintas partes de las tierras totales ya se encontraban sembradas hacia el último domingo de mayo.

Las inciertas perspectivas productivas chocan contra una demanda externa por soja nueva norteamericana que continúa muy sostenida. China se encuentra cancelando embarques programados para el presente ciclo comercial y demandando mercadería de la próxima campaña, acortando la brecha existente entre ambos precios.

Hasta el momento Estados Unidos exportó 34,7 millones de toneladas de soja desde comienzos de septiembre, lo que representa el 95% de los embarques totales proyectados por el Departamento de Agricultura norteamericano. A tres meses de concluir la campaña ya no queda prácticamente mercadería remanente para colocar en el exterior y los valores FOB oscilan los u\$s 600/ton. En el interior es muy difícil conseguir mercadería, situación que se agrava por la retracción de la oferta. Los productores buscan liquidar su remanente en los meses del verano, cuando las fábricas estén urgidas de materia prima.

Paralelamente, en el último mes y medio se concertaron acuerdos de exportación de soja 2013/14 a razón de 700.000 toneladas semanales, observándose hasta el momento un compromiso acumulado de 10,5 millones de toneladas. En el informe semanal publicado en la mañana del viernes se anunciaron ventas por 756.594 toneladas, nuevamente por encima del rango esperado por los operadores.

El contrato de Chicago con entrega en noviembre alcanzó el viernes su valor más elevado de los últimos tres meses y medio, ajustando ligeramente por debajo de u\$s 480/ton. Este repunte de los precios de la soja nueva despertó el interés de los productores norteamericanos por comenzar a negociar este producto. Ante esta situación, los compradores comenzaron a tomar bases sobre aquella posición.

El contexto descripto provocó que en nuestro país se revirtiera la diferencia negativa que existía entre los futuros con entrega en noviembre y los precios del mercado disponible observada hasta la semana pasada. En la rueda de derivados agropecuarios - DDA de Rofex del viernes los contratos con entrega en junio en condiciones Fábrica ajustaron a u\$s 332,6/ton, por debajo de los u\$s 335,2/ton correspondientes a la posición no-

viembre, reflejando los costos de traslado existentes entre ambas puntas.

Contribuyó en el reacomodamiento de los precios domésticos la caída observada en la disposición a pagar de las fábricas por soja con entrega corta. El significativo repunte del volumen negociado en las pasadas dos semanas -con ventas estimadas en tres millones de toneladas- calmó la necesidad de los compradores más urgidos e introdujo problemas logísticos en algunas terminales. El escenario de gran cantidad de mercadería intercambiada y enorme flujo de fijaciones no volvió a presentarse en los últimos días, con la posible excepción del viernes. Aún así, la semana concluyó con menos de un millón de toneladas vendidas en todo el país.

Sin embargo, el retroceso de la demanda no fue un disparador a la baja de los precios debido a que la oferta continúa muy reticente a cerrar negocios. Quienes aún tienen grano sin colocar avizoran un panorama de valores sostenidos en el mediano plazo, ante la probabilidad relativamente baja de que las cotizaciones caigan con la aparición de un aluvión de oferta. Las amenazas que emergen sobre la cosecha norteamericana refuerzan esta perspectiva, al igual que la depreciación paulatina del tipo de cambio, que ya alcanza el 24% anual.

Asimismo, juega a favor la necesidad de que los precios externos se sostengan para incentivar la siembra sudamericana en la campaña 2013/14. El protagonismo que ha ganado Brasil en el mapa de la comercialización global nivela los precios hacia arriba, puesto que extensas regiones productoras se ubican muy lejos de los puertos y la apreciación cambiaría encarece los costos de producción. Según datos del Instituto Matogrosense de Economía Agropecuaria - IMEA, producir soja en el estado de Mato Grosso cuesta unos 2.300 reales, a los que deben sumarse cuantiosos costos de flete para transportar esa mercadería hacia el Atlántico. En dólares corrientes, el costo global de producción a la hectárea llega a u\$s 1.500/ton.

En nuestro país sucede algo similar, ya que no es rentable producir soja con un precio internacional muy por debajo de u\$s 500 en el actual modelo de negocios de la pampa húmeda, con 70% de campos alquilados. Es por eso que los primeros valores negociados para entrega en mayo de 2014 -fluctuando en torno a u\$s 300/ton- no lucen atractivos para los productores, aunque se presume que igualmente se volcarán mayormente a la oleaginosa por resultar el cultivo más competitivo.



**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	24/05/13	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13			
<b>Rosario</b>								
Soja	1.753,00	1.720,00				1.736,50	1.684,55	3,1%
Sorgo	868,00	860,00	889,00	870,00	849,00	867,20	670,91	29,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.550,00	1.550,00	1.544,00	1.503,97	2,7%
Soja	1.730,00	1.730,00	1.755,00	1.750,00	1.750,00	1.743,00		#¡DIV/0!
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.683,99	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.509,56	
Soja					1.720,00	1.720,00		

\* 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	24/05/13	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.700,00	1.720,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.764,00	775,74	127,4%
Maíz duro	990,00	1.010,00	1.051,00	1.070,00	1.085,00	1.041,20	738,01	41,1%
Girasol	1.670,00	1.670,00	1.670,00	1.700,00	1.660,00	1.674,00	1.694,06	-1,2%
Soja			1.743,00	1.740,00	1.725,00	1.736,00	1.641,50	5,8%
Sorgo							674,64	

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	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	24/05/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	2.100,0	47,62%
"000"	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	1.700,0	58,82%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	490,0	490,0	510,0	530,0	530,0	490,0	8,16%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Girasol refinado	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	
Soja refinado	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	
Soja crudo	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	985,0	985,0	985,0	985,0	985,0	985,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	Var. %	24/05/13	
<b>Trigo</b>											
Exp/GL-Tmb	Dic '13	Cdo.	M/E	u\$s				185,00			
<b>Maíz</b>											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			950,00	950,00	950,00			
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			1070,00	1070,00	1070,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1100,00					
Exp/Necochea	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				175,00			
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						200,00	
Exp/GL-Tmb	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s			180,00				
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	187,00	185,00	185,00	2,8%	180,00	
Exp/GL-Tmb	Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s	185,00			183,00			
<b>Cebada</b>											
Exp/AS	Dic '13	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00	
<b>Sorgo</b>											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00	870,00				850,00	
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		830,00	860,00	850,00				
Exp/SM-AS	A partir 03/06	Cdo.	M/E		830,00	860,00	850,00	840,00	850,00		
Exp/SM-AS	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s		168,00					
Exp/SM-AS	Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s		168,00	161,00	160,00			
<b>Soja</b>											
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1720,00	1730,00	1730,00	1710,00	1725,00	0,3%	1720,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E					1630,00	1645,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1720,00	1730,00	1730,00	1710,00	1725,00	0,3%	1720,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1720,00	1730,00					1720,00
Fca/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E		1695,00	1705,00	1705,00	1685,00	1700,00		1695,00
<b>Girasol</b>											
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1670,00	1670,00	1670,00	1660,00	1660,00	-0,6%	1670,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1670,00	1670,00	1670,00	1660,00	1660,00	-0,6%	1670,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1650,00	1650,00	1650,00	1640,00	1640,00	-0,6%	1650,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00	320,00	310,00			320,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnflit) 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 dolares convertibles a pesos según el dolar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	
<b>PUT</b>										
ISR072013	318	put	2					0,90		
ISR072013	322	put	17	17			1,50			
ISR112013	298	put	3	33					2,50	
ISR112013	302	put	23	8		3,10			3,10	
ISR112013	326	put	53	39				11,00	11,10	
<b>CALL</b>										
DLR112013	5,28	call	46	209						
DLR112013	5,81	call	46	209						
ISR112013	330,00	call	31	24				12,90	14,00	
ISR112013	334,00	call	14	4					13,10	
ISR112013	342,00	call	3	10					10,00	
ISR112013	350,00	call	7	145				5,70		
ISR112013	358,00	call	57	74		4,20		4,20		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13
<b>CALL</b>									
ISR112013	362,00	call	15	518					3,90
ISR112013	366,00	call	13	5					3,50
SOY102013	485,00	call	18	100			19,50		
SOY102013	500,00	call	18						19,00
SOY102013	507,00	call	18	100			11,50		
SOY102013	529,00	call	200	200				7,80	
SOY102014	536,00	call	518						8,20
SOY102015	544,00	call	40						7,20

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$									
DLR052013	222.754	398.356	5.279	5.276	5.279	5.282	5.284	0,09%	
DLR062013	219.122	504.574	5.365	5.359	5.364	5.364	5.373	0,15%	
DLR072013	61.897	335.738	5.465	5.458	5.460	5.462	5.468	0,15%	
DLR082013	52.317	263.427	5.553	5.547	5.551	5.551	5.565	0,22%	
DLR092013	22.300	142.730	5.661	5.650	5.655	5.656	5.670	0,16%	
DLR102013	21.692	59.008	5.770	5.765	5.765	5.773	5.780	0,17%	
DLR112013	34.250	28.003	5.883	5.875	5.875	5.880	5.895	0,20%	
DLR122013	12.110	187.498	6.007	6.000	6.001	6.004	6.010	0,07%	
DLR012014	1.716	41.827	6.128	6.118	6.121	6.121	6.127	-0,02%	
DLR022014		5.700	6.265	6.261	6.266	6.267	6.267	0,03%	
DLR032014	750	2.650	6.405	6.400	6.405	6.405	6.405		
RFX000000	22	522	5.269	5.270	5.276	5.280	5.284	0,34%	
ECU052013		6.300	6.820	6.790	6.827	6.890	6.872	0,76%	
ECU062013	8.000						6.968		
ORO052013			1420.000	1387.400	1387.400	1415.400	1394.500	0,11%	
ORO062013	122	10.626	1435.000	1402.400	1412.000	1425.400	1408.000		
ORO122013	40	3.943	1497.000	1467.900	1475.300	1487.700	1468.800	-0,08%	
WT112013	300	436	93.000	94.020	92.640	92.660	91.600	-1,51%	
TVPP052013	425	571	7.747	7.600	7.500	7.554	7.590	-2,38%	
TVPP122013	530	2.501	8.976	8.821	8.699	8.796	8.820	-2,12%	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm									
ISR052013	242	1.897	328,00	329,50	328,50	326,50	328,00	-0,46%	
ISR072013	426	1.447	326,20	331,00	331,70	330,00	331,50	1,59%	
ISR112013	271	1.123	326,00	331,00	331,10	330,50	331,50	1,84%	
ISR052014		16	297,00	300,00	299,00	298,00	300,00	1,18%	
TRIO000000		324	301,00	310,00	316,00	320,00	323,00	7,31%	
TRIO52013			301,00	310,00					
TRIO2013		10	290,00	291,00	293,00	295,00	295,00	1,72%	
TRIO22013	31	35	193,00	195,00	195,00	195,00	195,00	1,51%	
TRIO12014		72	193,50	195,50	195,50	195,50	196,00	1,82%	
MAIO000000		639	191,00	188,00	191,50	191,50	193,00	0,26%	
MAIO52013			191,00	188,00					
MAIO62013	210	29	188,00	188,00	191,50	191,50	193,00	3,49%	
MAIO72013	881	747	184,50	186,00	189,50	188,00	189,00	2,72%	
MAIO92013		469	185,00	187,00	189,00	188,50	190,50	2,42%	
MAIO22013		40	184,00	185,50	189,00	188,50	190,50	2,97%	
MAIO42014	10	10				171,00	173,00		
SOF000000		1.394	329,00	333,50	333,50	330,00	332,60	0,03%	
SOF052013			329,00	333,50					
SOF062013	214	155	329,00	333,50	333,50	330,00	332,60	0,79%	
SOF072013	200	1.804	329,80	336,00	336,10	334,20	336,00	1,82%	
SOF092013	131	370	329,00	335,50	335,50	333,00	335,50	1,98%	
SOF112013	325	2.796	327,60	334,50	334,20	332,60	335,20	2,29%	
SOF052014	123	517	298,00	302,50	301,50	300,30	302,50	1,68%	
SOJ000000		328	329,00	333,50	333,50	333,00	335,00	1,21%	
SOJ052013			329,00	333,50					
SOJ062013		26	329,00	333,50	333,50	333,00	335,00	1,36%	
SOJ072013		103	387	330,00	336,50	337,50	334,20	336,50	1,82%
SOJ112013		67	328,00	335,00	334,20	332,60	335,50	2,38%	
SOJ052014	137	299	298,50	303,00	302,00	301,00	302,50	1,51%	
SOY062013	4.344	3.077	541,50	551,30	550,40	547,00	554,20	2,35%	
SOY102013	3.036	643	461,00	472,60	475,00	474,10	482,00	4,56%	
CRNO62013	2.066	488	259,10	263,00	260,90	257,50	260,60	0,58%	
CRN112013	2.288	838	212,40	218,00	222,50	221,00	225,20	6,03%	
<b>TOTAL</b>	<b>669.031</b>	<b>2.013.131</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	27/05/13			28/05/13			29/05/13			30/05/13			31/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / U\$S																
DLR052013				5,280	5,275	5,276	5,279	5,277	5,279	5,282	5,280	5,282	5,284	5,283	5,284	0,11%
DLR062013				5,362	5,357	5,358	5,365	5,361	5,364	5,366	5,361	5,364	5,373	5,365	5,373	0,15%
DLR072013	5,461	5,461	5,461	5,470	5,456	5,458	5,460	5,460	5,460	5,463	5,462	5,462	5,472	5,467	5,468	0,15%
DLR082013				5,550	5,535	5,547	5,552	5,550	5,551				5,558	5,555	5,555	0,04%
DLR092013				5,650	5,650	5,650	5,658	5,655	5,658				5,670	5,656	5,670	0,16%
DLR102013				5,770	5,765	5,765	5,770	5,765	5,765	5,775	5,775	5,775	5,795	5,775	5,775	
DLR112013				5,878	5,878	5,878	5,875	5,870	5,875				5,900	5,883	5,900	0,29%
DLR122013				6,003	5,990	6,000	6,001	6,000	6,001							
DLR012014				6,140	6,117	6,117	6,128	6,121	6,121							
DLR032014							6,405	6,405	6,405							
RFX000000													5,285	5,285	5,285	
ECU062013													6,975	6,960	6,975	
ORO062013	1435,0	1435,0	1435,0							1425,7	1425,4	1425,4	1406,0	1406,0	1406,0	
ORO122013				1468,6	1462,2	1467,9				1487,7	1486,1	1487,7	1475,8	1475,8	1475,8	
WT112013				94,15	94,12	94,12	92,78	92,78	92,78				92,00	91,82	92,00	-0,45%
TVPP052013				7,600	7,600	7,600	7,500	7,500	7,500	91,56	91,50	91,50				
TVPP122013				8,857	8,800	8,821	8,700	8,699	8,699				7,525	7,525	7,525	-3,15%

**AGRICOLAS**

Posición	En US\$ / Tm															var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
ISR052013	329,0	328,0	328,0	331,5	329,5	329,5	329,0	328,5	328,5	328,5	326,5	326,5	328,0	327,5	328,0	-0,5%
ISR072013	326,2	326,1	326,2	331,2	329,0	331,0	331,8	329,0	331,7	331,0	330,0	330,0	333,0	331,4	331,5	1,6%
ISR112013	326,0	325,0	326,0	331,0	328,8	331,0	331,1	329,6	331,1	330,7	330,0	330,7	332,0	331,5	331,5	1,8%
TR1122013				195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	1,6%
MAI062013				190,0	187,0	188,0	191,5	190,0	191,5	191,5	191,5	191,5	194,0	193,0	193,0	3,8%
MAI072013				186,0	186,0	186,0	189,5	188,0	189,5	188,0	188,0	188,0	188,5	188,5	188,5	2,4%
MAI042014										171,0	171,0	171,0				
SOF062013				334,0	333,0	333,5	333,5	333,5	333,5	332,0	330,0	330,0	332,6	332,5	332,6	
SOF072013	329,8	329,8	329,8	336,0	331,7	336,0	336,5	335,8	335,8	335,5	333,9	334,2	336,6	336,0	336,0	1,8%
SOF092013				331,2	331,2	331,2	335,5	335,4	335,5	334,1	333,5	333,5	335,5	335,2	335,5	2,0%
SOF112013	327,7	327,6	327,6	334,0	330,2	334,0	335,0	332,7	334,4	332,8	332,0	332,6	335,2	335,0	335,2	2,3%
SOF052014	297,5	297,5	297,5	302,5	301,5	302,5	301,5	301,5	301,5	301,5	299,5	300,3	303,0	302,0	302,5	
SOJ072013	330,0	330,0	330,0	332,2	332,2	332,2	337,5	335,0	337,5				336,8	335,9	335,9	
SOJ052014	298,0	298,0	298,0	302,0	301,5	302,0	302,0	302,0	302,0	301,0	300,0	301,0	302,0	301,0	302,0	
SOY062013				550,6	547,5	550,5	551,0	546,0	551,0	547,5	545,2	547,0	554,9	554,8	554,9	2,6%
SOY102013	461,0	461,0	461,0	472,5	466,9	471,6	475,0	473,0	475,0	475,0	472,7	474,0	483,0	481,5	482,0	4,6%
CRN062013				263,0	260,5	263,0	262,1	257,6	257,6	257,5	257,5	257,5	262,1	262,1	262,1	0,5%
CRN112013				220,5	217,7	217,7	222,5	218,6	222,5	222,0	221,0	221,5	225,7	222,5	225,2	6,2%

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

2.044.299 Interés abierto en contratos

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

Posición	En toneladas		27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	var.sem.
	Volumen Sem.	Open Interest						
TRIGO B.A. 07/2013	5.700	549	363,00	371,00	383,00	390,00	395,00	8,82%
TRIGO B.A. 09/2013	2.400	13	364,00	372,00	384,00	390,00	394,00	8,24%
TRIGO B.A. 01/2014	10.500	619	193,00	194,00	195,00	195,00	195,00	1,50%
TRIGO B.A. 02/2014			198,00	199,00	200,00	200,00	201,00	1,52%
TRIGO B.A. 03/2014	4.100	47	200,00	203,00	204,00	204,00	205,00	2,50%
TRIGO B.A. 07/2014		1	205,00	208,00	209,00	209,00	210,00	2,44%
MAIZ ROS 06/2013	1.000	10	191,00	193,00	193,00	193,00	195,00	0,78%
MAIZ ROS 07/2013	39.700	2.027	184,50	187,00	189,00	189,00	189,00	1,89%
MAIZ ROS 08/2013		12	184,50	187,00	189,00	189,00	189,00	1,89%
MAIZ ROS 09/2013	22.700	488	184,50	187,00	189,00	188,50	190,00	2,15%
MAIZ ROS 11/2013			186,00	188,00	189,00	188,50	190,00	1,33%
MAIZ ROS 12/2013	13.500	249	183,00	185,00	189,00	188,50	190,00	2,70%
MAIZ ROS 04/2014	7.700	355	167,50	170,30	170,60	171,90	174,00	4,50%
MAIZ ROS 07/2014		20	170,50	173,00	173,50	175,00	178,00	3,79%
GIRASOL ROS 07/2013			345,00	345,00	345,00	345,00	345,00	
SORGO ROS 06/2013	3.700	27	167,50	167,00	167,00	167,00	167,00	-0,89%
SORGO ROS 07/2013	4.100	40	167,00	168,00	167,00	167,00	167,00	-1,47%
SOJA ROS 06/2013	700	27	329,00	331,00	331,00	333,00	335,00	1,67%
SOJA ROS 07/2013	76.500	5.295	330,00	337,20	337,40	334,40	336,90	1,94%
SOJA ROS 09/2013	8.100	109	329,00	334,70	334,50	333,50	336,30	1,91%
SOJA ROS 11/2013	75.500	6.135	328,00	333,70	334,20	332,20	335,50	2,76%
SOJA ROS 01/2014			331,00	333,00	333,00	333,00	335,00	1,52%
SOJA ROS 05/2014	16.400	937	299,00	302,50	302,00	300,50	302,50	1,68%
SOJA ROS 07/2014	100	1	304,00	304,00	304,00	302,50	304,50	
CEBADA Q.Q. 07/2013		1	200,00	198,00	196,00	195,00	194,00	-3,00%
CEBADA Q.Q. 12/2013		45	183,50	182,00	182,00	181,00	180,00	-1,91%
CEBADA Q.Q. 01/2014	1.620	165	183,50	182,00	182,00	180,90	180,00	-1,91%
<b>TOTALES</b>	<b>314.120</b>	<b>17.172</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	var.sem.	
TRIGO I.W. 07/2013		24	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 01/2014			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROS 07/2013			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
TRIGO BRQ 01/2014		1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
MAIZ S.N. 07/2013	100				100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ ZAR 07/2013		20	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
SORGO I.W. 06/2013	100	1		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SORGO I.W. 07/2013	3.000	30	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA I.W. 07/2013		35	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
SOJA Q.Q. 05/2014			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
<b>TOTALES</b>	<b>3.200</b>	<b>111</b>							
	317.320	17.283							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	var.sem.	
SOJA CME s/e 07/2013	13.336	35	1.476,25	1.510,00	1.505,00	1.500,00	1.515,00	1.515,00	2,50%
SOJA CME s/e 11/2013	13.472	112	1.245,25	1.285,00	1.285,00	1.285,00	1.300,00	1.300,00	4,38%
SOJA CME s/e 05/2014	3.129	8	1.259,00	1.288,50	1.290,00	1.290,50	1.306,00	1.306,00	3,73%
SOJA CME s/e 07/2014	3.129	10	1.265,50	1.295,00	1.298,00	1.297,50	1.317,00	1.317,00	4,07%
TRIGO CME s/e 07/2013	4.082	1	697,50	693,50	701,25	698,50	705,00	705,00	0,71%
TRIGO CME s/e 09/2013	4.627	7	704,50	700,00	709,25	706,50	715,00	715,00	1,27%
TRIGO CME s/e 12/2013	3.130	15	718,00	716,75	724,50	721,00	730,00	730,00	1,39%
MAIZ CME s/e 07/2013	10.795	4	657,25	665,00	662,50	655,00	662,00	662,00	0,80%
MAIZ CME s/e 12/2013	6.350	2	536,50	549,25	564,00	560,00	569,00	569,00	6,36%
MAIZ CME s/e 04/2014	4.318	2	555,25	567,50	581,00	574,00	585,00	585,00	5,60%
<b>TOTALES</b>	<b>66.368</b>	<b>196</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						
			27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			2.120,00	1.950,00	2.100,00	2.120,00	2.210,00	2.210,00	15,71%
MAIZ B.A. Disp.		54	1.000,00	1.015,00	1.015,00	1.020,00	1.100,00	1.100,00	8,91%
SOJA ROS Disp.			1.750,00	1.730,00	1.730,00	1.750,00	1.768,00	1.768,00	1,03%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.750,00	1.730,00	1.730,00	1.750,00	1.768,00	1.768,00	1,03%
<b>TOTALES</b>		<b>54</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	27/05/13			28/05/13			29/05/13			30/05/13			31/05/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 07/2013	370,0	363,0	370,0	371,0	371,0	371,0	383,0	383,0	383,0	390,0	390,0	390,0				
TRIGO B.A. 09/2013				372,0	372,0	372,0	384,0	384,0	384,0	391,0	390,0	391,0	394,0	394,0	394,0	
TRIGO B.A. 01/2014	193,0	193,0	193,0	195,0	193,5	194,0	196,0	194,0	196,0	196,0	195,0	196,0	196,0	195,9	195,9	1,5%
TRIGO B.A. 03/2014	200,0	200,0	200,0	203,0	202,0	203,0										
MAIZ ROS 06/2013									195,0	194,0	194,0	195,0	195,0	195,0	195,0	
MAIZ ROS 07/2013	185,0	184,5	185,0	187,0	186,5	186,5	189,5	186,5	188,4	189,5	188,0	189,5	189,0	188,5	189,0	2,2%
MAIZ ROS 09/2013	184,5	184,5	184,5	187,0	187,0	187,0	189,0	187,0	188,0	189,5	188,0	189,5	190,0	190,0	190,0	2,4%
MAIZ ROS 12/2013				186,0	185,5	186,0	189,0	188,5	188,5	190,0	187,5	190,0	190,0	190,0	190,0	1,9%
MAIZ ROS 04/2014	168,0	168,0	168,0	170,5	170,0	170,5	172,0	170,5	172,0	172,0	171,9	172,0				
SORGO ROS 06/2013				170,0	167,0	170,0	170,0	167,0	170,0	167,0	167,0	167,0				
SORGO ROS 07/2013	167,0	167,0	167,0				167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0				
SOJA ROS 06/2013							337,0	337,0	332,5	332,5	332,5	335,0	335,0	335,0	335,0	
SOJA ROS 07/2013	331,1	328,5	328,5	337,2	334,0	337,0	337,8	334,0	335,0	336,0	333,0	333,9	336,9	336,0	336,9	2,2%
SOJA ROS 09/2013									334,0	333,0	333,0	335,5	335,0	335,0	335,5	
SOJA ROS 11/2013	328,0	327,0	327,5	335,0	330,0	334,8	335,1	332,0	333,3	333,5	331,7	332,0	335,5	334,0	335,5	2,4%
SOJA ROS 01/2014																
SOJA ROS 05/2014	299,0	298,0	298,0	302,5	301,0	302,0	302,0	301,0	301,0	301,0	300,0	300,5	303,0	301,0	302,5	1,0%
SOJA ROS 07/2014				304,0	304,0	304,0										
CEBADA Q.Q. 01/2014				182,0	182,0	182,0	182,0	181,0	181,0	181,0	180,9	180,9	180,0	180,0	180,0	-2,7%
MAIZ S.N. 07/2013							100,0	100,0	100,0							
SORGO I.W. 06/2013				100,0	100,0	100,0										
SORGO I.W. 07/2013	100,0	100,0	100,0													

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	27/05/13			28/05/13			29/05/13			30/05/13			31/05/13			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 07/2013	1476,3	1476,3	1476,3	1510,0	1496,0	1510,0	1505,0	1495,0	1505,0	1500,0	1491,5	1500,0	1518,0	1515,0	1515,0	2,5%
SOJA CME s/e 11/2013	1245,3	1245,3	1245,3	1285,0	1263,0	1285,0	1290,0	1280,0	1285,0	1285,0	1280,0	1285,0	1305,0	1300,0	1300,0	4,8%
SOJA CME s/e 05/2014				1290,0	1270,0	1288,5	1293,8	1283,0	1290,0	1290,5	1282,0	1290,5	1312,0	1306,0	1306,0	3,7%
SOJA CME s/e 07/2014				1297,0	1280,0	1295,0	1300,0	1291,0	1298,0	1297,5	1289,0	1297,5	1321,0	1313,0	1317,0	4,1%
TRIGO CME s/e 07/2013	697,5	697,5	697,5	706,5	690,0	693,5	701,3	696,0	701,3	698,5	692,3	698,5	707,5	696,0	705,0	0,7%
TRIGO CME s/e 09/2013	704,5	704,5	704,5	712,5	698,0	700,0	709,3	704,0	709,3	706,5	701,5	706,5	716,0	705,3	715,0	1,3%
TRIGO CME s/e 12/2013	718,0	718,0	718,0	726,8	712,0	716,8	724,5	720,0	724,5	721,0	721,0	721,0	730,0	720,5	730,0	1,4%
MAIZ CME s/e 07/2013	657,3	657,3	657,3	666,0	662,5	665,0	665,0	654,0	662,5	659,0	650,8	655,0	664,0	661,5	662,0	0,8%
MAIZ CME s/e 12/2013	536,5	536,5	536,5	549,5	546,0	549,3	565,0	550,3	564,0	561,0	557,5	560,0	571,0	564,0	569,0	6,4%
MAIZ CME s/e 04/2014	555,3	555,3	555,3	570,0	567,5	567,5	583,0	570,0	581,0	574,0	574,0	574,0	585,0	581,8	585,0	5,6%



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

		embarque	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		315,00	315,00	315,00	315,00	ffi	315,00	
Precio FAS			232,11	232,12	232,12	232,12		232,12	
Precio FOB	Dic'13		275,00	277,75	276,75	276,75		276,00	0,3%
Precio FAS			201,31	204,07	203,07	203,07		202,32	0,4%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		260,00	264,00	265,00	263,00		260,00	1,2%
Precio FAS			196,34	199,46	200,25	198,69		196,34	1,2%
Precio FOB	Jun'13		263,57	266,33	265,74	261,51		263,57	-0,8%
Precio FAS			199,91	201,79	200,98	197,20		199,92	-1,4%
Precio FOB	Jul'13		259,44	263,18	261,60	259,54		260,03	-0,2%
Precio FAS			195,78	198,64	196,85	195,23		196,37	-0,6%
Precio FOB	Ago'13		v 255,30	v 263,28	v 263,28	v 261,70		v 255,30	2,5%
Precio FAS			191,64	198,74	198,52	197,39		191,65	3,0%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Jun'13		v 276,37	v 280,11	v 279,52	v 275,28			
Precio FAS			212,71	215,57	214,76	210,98			
Precio FOB	Jul'13		273,91	275,68	274,60	270,36		273,41	-1,1%
Precio FAS			210,25	211,14	209,84	206,05		209,76	-1,8%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Jun'13		c 266,52	c 268,30	c 267,71	c 263,47		c 266,52	-1,1%
Precio FAS			202,86	203,76	202,95	199,16		202,87	-1,8%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		220,00	220,00	220,00	217,00		220,00	-1,4%
Precio FAS			165,63	165,59	165,60	163,25		165,63	-1,4%
Precio FOB	Jun'13		218,30	220,07	218,50	215,25		220,27	-2,3%
Precio FAS			163,93	165,66	164,09	161,50		165,90	-2,7%
Precio FOB	Jul'13		217,31	219,09	216,53	214,26		219,28	-2,3%
Precio FAS			162,94	164,67	162,12	160,51		164,91	-2,7%
Precio FOB	Ago'13		v 221,84	v 229,81	v 229,81	v 229,03		v 221,84	3,2%
Precio FAS			167,47	175,40	175,41	175,28		167,47	4,7%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		548,00	554,00	558,00	553,00		548,00	0,9%
Precio FAS			341,24	345,10	347,66	344,52		341,16	1,0%
Precio FOB	Jun'13		v 556,49	v 560,08	v 555,48	v 549,60		v 557,60	-1,4%
Precio FAS			349,73	351,18	345,15	341,13		350,76	-2,7%
Precio FOB	Jul'13		v 557,60	v 560,08	v 555,48	v 549,60		v 558,33	-1,6%
Precio FAS			350,83	351,18	345,15	341,13		351,50	-2,9%
Precio FOB	Ago'13			v 554,38	v 554,57	v 553,65		c 541,80	2,2%
Precio FAS				345,48	344,23	345,17		334,96	3,0%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		570,00	570,00	570,00	570,00		570,00	
Precio FAS			347,08	347,11	347,17	347,40		347,08	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		24/05/13	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,2260	5,2300	5,2300	5,2360	5,2400	5,2440	0,34%
	vndr	5,2660	5,2700	5,2700	5,2760	5,2800	5,2840	0,34%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,0240	4,0271	4,0271	4,0317	4,0348	4,0379	0,34%
Maíz	20,0	4,1808	4,1840	4,1840	4,1888	4,1920	4,1952	0,34%
Demás cereales	20,0	4,1808	4,1840	4,1840	4,1888	4,1920	4,1952	0,34%
Habas de soja	35,0	3,3969	3,3995	3,3995	3,4034	3,4060	3,4086	0,34%
Semilla de girasol	32,0	3,5537	3,5564	3,5564	3,5605	3,5632	3,5659	0,34%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,9979	4,0010	4,0010	4,0055	4,0086	4,0117	0,34%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,5466	4,5501	4,5501	4,5553	4,5588	4,5623	0,34%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,5537	3,5564	3,5564	3,5605	3,5632	3,5659	0,34%
Harina y pellets girasol	30,0	3,6582	3,6610	3,6610	3,6652	3,6680	3,6708	0,34%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,6582	3,6610	3,6610	3,6652	3,6680	3,6708	0,34%
Aceite de soja	32,0	3,5537	3,5564	3,5564	3,5605	3,5632	3,5659	0,34%
Aceite de girasol	30,0	3,6582	3,6610	3,6610	3,6652	3,6680	3,6708	0,34%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,6582	3,6610	3,6610	3,6652	3,6680	3,6708	0,34%

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
31/05/2012	260,00	c255,00	288,40	288,40	286,60	251,89	253,00	236,54	242,79	251,42	244,35	250,23
Semana anterior	315,00	276,00	327,64	327,20	326,90	281,23	281,20	256,29	258,86	263,83	274,02	276,59
27/05/13	315,00	275,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/05/13	315,00	277,75	328,63	328,30	327,90	279,87	279,80	254,91	257,85	263,73	273,19	276,23
29/05/13	315,00	276,75	330,21	329,80	329,40	283,17	283,20	258,22	261,34	267,22	274,76	277,88
30/05/13	315,00	276,75	329,55	329,20	328,80	281,70	281,70	256,75	260,15	265,85	274,11	277,51
31/05/13	310,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	259,23	262,91	268,23	275,95	279,26
Var. Semanal	-1,6%	0,3%	0,6%	0,6%	0,6%	0,2%	0,2%	1,1%	1,6%	1,7%	0,7%	1,0%
Var. Anual	19,2%	8,5%	14,3%	14,1%	14,7%	11,8%	11,3%	9,6%	8,3%	6,7%	12,9%	11,6%

(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
31/05/2012	227,00	v222,53	v222,53	221,65	255,83	254,00	254,00	218,59	206,88	205,50	209,74	212,79
Semana anterior	260,00	263,57	260,03	v255,30	298,15	298,10	294,20	258,75	223,12	211,21	215,54	218,59
27/05/13	260,00	263,57	259,44	v255,30	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/05/13	264,00	v266,33	263,18	v263,28	301,77	301,80	297,80	262,39	229,81	216,92	221,05	224,01
29/05/13	265,00	v265,74	261,60	v263,28	297,24	297,24	297,20	261,80	233,75	222,73	226,66	229,32
30/05/13	263,00	261,51	259,54	v261,70	293,03	293,03	293,00	257,57	232,96	221,55	225,48	228,14
31/05/13	265,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	260,62	235,13	223,32	227,16	229,42
Var. Semanal	1,9%	-0,8%	-0,2%	2,5%	-1,7%	-1,7%	-0,4%	0,7%	5,4%	5,7%	5,4%	5,0%
Var. Anual	16,7%	17,5%	16,6%	18,1%	14,5%	15,4%	15,4%	19,2%	13,7%	8,7%	8,3%	7,8%

(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)	
31/05/2012	160,00	158,56	158,56	225,46	610,00	210,00	c215,00		1.110,00	1.102,50	1.195,00	1.180,00
Semana anterior	220,00	220,27	219,28	264,32	570,00	270,00			1.090,00	1.082,50	1.230,00	1.160,00
27/05/13	220,00	218,30	217,31	fer.	570,00	270,00			1.090,00	1.092,50	1.230,00	1.160,00
28/05/13	220,00	220,07	219,09	267,70	570,00	270,00			1.090,00	1.100,00	1.240,00	1.160,00
29/05/13	220,00	218,50	216,53	264,89	570,00	270,00			1.100,00	1.100,00	1.240,00	1.160,00
30/05/13	217,00	215,25	214,26	263,53	570,00	270,00			1.100,00	1.100,00	1.230,00	1.150,00
31/05/13	218,00	f/i	f/i	f/i	570,00	270,00	f/i		1.100,00	f/i	1.230,00	1.155,00
Var. Semanal	-0,9%	-2,3%	-2,3%	-0,3%					0,9%	1,6%		-0,4%
Var. Anual	36,3%	35,8%	35,1%	16,9%	-6,6%	28,6%			-0,9%	-0,2%	2,9%	-2,1%

(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.

<b>SOJA</b>												
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
31/05/2012	513,00	v508,91	v510,01	517,55	519,20	519,95	519,50	520,20	492,38	486,04	475,38	586,96
Semana anterior	548,00	v557,60	v558,33	530,12	525,90	590,12	590,10	590,10	542,44	515,34	477,68	663,44
27/05/13	548,00	v556,49	v557,60	542,53	538,30	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	656,61
28/05/13	554,00	v560,08	v560,08	540,78	535,27	602,24	602,20	602,20	554,57	526,82	490,26	656,61
29/05/13	558,00	v555,48	v555,48	538,02	534,72	599,49	599,50	599,50	551,81	525,17	489,25	663,17
30/05/13	553,00	v549,60	v549,60	536,74	533,43	596,91	597,30	597,30	549,60	524,25	490,26	654,50
31/05/13	556,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	554,84	528,29	495,04	657,35
Var. Semanal	1,5%	-1,4%	-1,6%	1,2%	1,4%	1,2%	1,2%	1,2%	2,3%	2,5%	3,6%	-0,9%
Var. Anual	8,4%	8,0%	7,8%	3,7%	2,7%	14,8%	15,0%	14,8%	12,7%	8,7%	4,1%	12,0%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-13	Ag/Si.13	jul-13	Ag/Si.13	jun-13	Jl/Si13	Oc/Dc.13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13
31/05/2012	450,00	454,97	c448,85	441,47	438,93	489,00	487,00	487,00	434,85	421,30	409,72	399,80
Semana anterior	508,00	510,03	c488,92	448,30	447,03	503,00	490,00	450,00	472,00	446,65	420,97	394,62
27/05/13	508,00	530,70	c513,56	470,35	470,57	501,00	485,00	454,00	fer.	fer.	fer.	fer.
28/05/13	518,00	522,27	508,43	461,64	457,73	504,00	488,00	460,00	487,54	462,41	437,61	412,70
29/05/13	519,00	525,02	511,19	464,39	460,76	521,00	497,00	472,00	489,75	465,06	440,48	417,22
30/05/13	512,00	516,20	510,19	464,39	460,59	530,00	500,00	477,00	485,89	463,29	440,26	419,20
31/05/13	517,00	f/i	f/i	f/i	f/i	520,00	508,00	468,00	492,95	469,36	447,53	427,03
Var. Semanal	1,8%	1,2%	4,4%	3,6%	3,0%	3,4%	3,7%	4,0%	4,4%	5,1%	6,3%	8,2%
Var. Anual	14,9%	13,5%	13,7%	5,2%	4,9%	6,3%	4,3%	-3,9%	13,4%	11,4%	9,2%	6,8%

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	jun-13	Ag/Si.13	Oc/Dc.13	jul-13	Ag/Si.13	Oc/Dc.13	jul-13	Ag/Oc.13	jul-13	ago-13	sep-13
31/05/2012	1.102,00	1.144,66	1.176,83	1.183,73	1.159,66	1.196,83	1.193,73	1.157,72	1.163,91	1.084,66	1.089,51	1.094,14
Semana anterior	985,00	983,03	982,59	997,03	981,93	983,69	991,52	1.074,78	1.078,65	1.085,54	1.170,48	1.079,81
27/05/13	985,00	961,87	966,61	981,60	962,97	966,61	976,09	1.056,12	1.061,25	fer.	fer.	fer.
28/05/13	991,00	990,75	984,57	1.002,98	985,24	985,68	995,27	1.074,14	1.074,14	1.092,15	1.177,62	1.085,98
29/05/13	973,00	972,89	969,14	978,84	967,38	970,24	978,84	1.074,10	1.079,28	1.072,09	1.157,86	1.069,00
30/05/13	974,00	970,69	967,93	978,84	966,28	969,03	976,64	1.069,69	1.069,69	1.070,99	1.156,43	1.067,90
31/05/13	967,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.064,28	1.064,28	1.066,58	1.151,90	1.062,83
Var. Semanal	-1,8%	-1,3%	-1,5%	-1,8%	-1,6%	-1,5%	-1,5%	-1,0%	-1,3%	-1,7%	-1,6%	-1,6%
Var. Anual	-12,3%	-15,2%	-17,8%	-17,3%	-16,7%	-19,0%	-18,2%	-8,1%	-8,6%	-1,7%	5,7%	-2,9%

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

**Situación en puertos argentinos al 30/05/13. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
				31.930									02/07/13
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													31.930
<b>SAN LORENZO</b>	18.500	1.435.603	297.807	128.842	83.097	1.252.815	65.600	220.166	13.493		42.150		494.700
Timbues - Dreyfus		88.000			8.500	81.800	16.500	20.000					214.800
Timbues - Noble		181.500		18.975		90.475	15.750						306.700
Terminal 6 (T6 S.A.)		75.000	73.247			302.350	8.850				1.500		27.500
Alto Paraná (T6 S.A.)								134.623					134.623
Quebracho (Cargill SACI)					74.597	66.517	7.000	6.750	8.500				379.163
Nidera (Nidera S.A.)		228.183		9.867		188.770							551.790
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		292.770	48.000								6.500		387.650
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		336.150	45.000				8.800	2.193	2.193				13.185
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	18.500	61.000						5.000					84.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		173.000	131.560	45.000			8.700	2.800			2.500		352.360
Vicentin (Vicentin SAIC)				55.000		292.000							358.200
Akzo Nobel								51.600					51.600
San Benito						230.903					31.650		276.150
<b>ROSARIO</b>		1.075.000	52.000	45.000		219.650	113.500	25.100		13.000	76.650		1.619.900
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		351.000	52.000					25.100					403.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													210.600
Punta Alvear (Cargill SACI)		244.500									31.650		276.150
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		146.500					17.500			13.000			307.150
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		333.000		45.000		130.150					45.000		423.000
<b>SAN NICOLAS</b>	10.800	30.000											40.800
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	10.800												10.800
Puerto Nuevo		30.000											30.000
<b>LIMA - Delta Dock</b>		33.000											33.000
<b>PARAMANA GUAYU</b>				30.000									30.000
Terminal del Guazú				30.000									30.000
<b>ZARATE</b>		25.000											25.000
Term. Las Palmas		25.000									42.900		330.010
<b>NECOCHEA</b>		73.385		213.725							42.900		138.851
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		73.385		22.566									191.159
TOSA 4/5				191.159							6.981		991.106
<b>BAHIA BLANCA</b>	15.000	634.625	294.400	16.000				3.500	20.600				306.400
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000	141.000	150.400										367.100
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		267.100	100.000										71.000
Galvan Terminal (OMHSA)		51.000						3.500	20.000				246.606
Cargill Terminal (Cargill SACI)		175.525		44.000	16.000			600			6.981		585.700
<b>TOTAL</b>	44.300	3.306.613	349.807	743.897	99.097	1.472.465	179.100	248.766	34.093	13.000	168.681		6.673.414
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	18.500	2.510.603	349.807	173.842	83.097	1.472.465	179.100	245.266	13.493	13.000	118.800		5.191.568
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													788.459
Navios Terminal													568.467
TGU Terminal													219.992

Prod. Incluye: HSS, cartamo, mailla, cebada, maiz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 22/05/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b>	12/13	Sin datos	15,3	(***) 4.890,4	201,1	72,8	3.081,4
(Dic-Nov)				(9.811,0)	(632,4)	(297,1)	(6.410,7)
<b>Maíz</b>	12/13		277,8	15.869,0	1.665,0	299,3	8.555,6
(Mar-Feb)				(12.019,0)	(1.668,4)	(422,6)	(4.320,0)
<b>Sorgo</b>	12/13		29,5	937,7	79,5	7,4	767,2
(Mar-Feb)				(1.026,5)	(43,4)	(1,8)	(399,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13		1,9	847,9	279,8	134,6	330,1
(Dic-Nov) **				(1.171,9)	(336,2)	(334,5)	(879,1)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		1,8	3.026,2	85,5	73,0	2.681,5
(Dic-Nov) **				(1.982,3)	(131,5)	(127,5)	(1.781,2)
<b>Soja</b>	12/13		611,3	6.792,0	3.177,2	(****) 1.124,1	2.566,0
(Abr-Mar)				(10.771,9)	(4.025,6)	(2.092,3)	(1.775,0)
	11/12	0,5	11.841,3	3.157,4	2.616,1	4.846,4	
			(14.863,8)	(2.669,0)	(2.353,8)	(8.820,9)	
<b>Girasol</b>	12/13	1,3	24,9	5,1	2,3		
(Ene-Dic)			(19,7)	(7,2)	(2,9)		

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. \* Datos de embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta MARZO. (\*\*\*) DATOS AJUSTADOS. (\*\*\*\*) DIFERENCIA QUE SE PASÓ A LA INDUSTRIA.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 15/05/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	2.427,2	2.305,8	525,2	415,6
		(2.763,2)	(2.625,0)	(942,5)	(628,8)
<b>Soja</b>	12/13	12.683,8	12.683,8	7.764,0	3.231,3
		(14.018,0)	(14.018,0)	(7.327,2)	(2.720,1)
	11/12	28.794,1	28.794,1	10.993,1	10.103,6
		(36.179,3)	(36.179,3)	(15.985,6)	(13.726,6)
<b>Girasol</b>	12/13	1.923,2	1.923,2	708,9	437,4
		(2.529,9)	(2.529,9)	(974,4)	(540,3)
Al 03/04/13					
<b>Maíz</b>	12/13	905,1	814,6	88,4	38,0
		(795,4)	(715,9)	(68,1)	(22,8)
	11/12	4.523,6	4.071,2	378,5	279,5
		(4.856,1)	(4.370,5)	(654,6)	(595,4)
<b>Sorgo</b>	12/13	6,8	6,1	0,1	
		(6,8)	(6,1)	(0,2)	
	11/12	136,6	122,9	10,2	5,7
		(113,2)	(101,9)	(10,0)	(8,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	892,5	847,9	100,0	33,1
		(1.242,7)	(1.118,4)	(627,0)	(198,3)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.



**Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/marzo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
<b>Unión Europea</b>	12,9%			6.801				255
Alemania								
Austria								
Bélgica								
Bulgaria								
Dinamarca								165
Eslovaquia								
España								
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia								
Irlanda								
Italia								90
Letonia								
Lituania								
Países Bajos								
Polonia				6.801				
Portugal								
Reino Unido								
Rumania								
<b>Otros Europa</b>	0,0%							
Albania								
Croacia								
Noruega								
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,9%							96
Latvia								
Rusia								96
Ucrania								
<b>Norteamérica</b>	1,9%			71.733			174.527	1.696
Canadá								340
EE.UU.				38.733			68.700	1.355
México				33.000			105.827	
<b>Mercosur</b>	13,9%	1.538.964	94.970			150.197		61.161
Brasil		1.521.464	94.970			62.850		61.104
Paraguay								58
Uruguay		17.500				87.347		
<b>Resto Latinoamér.</b>	20,5%	232.733	22.669	1.450.453	223.978	145.141	219.518	15.752
Bolivia								125
Chile				123.874	33.563	27.965	43.700	11.353
Colombia		64.784	22.669	577.943	18.426	52.500	170.318	
Costa Rica				34.479	36.497			1.274
Cuba		25.000		106.327				
Ecuador				74.564	30.000	3.234		
El Salvador								
Guatemala				3.959				
Haití								
Honduras				9.898				
Panamá						19.816		
Perú		142.949		315.308	105.492	41.626	5.500	2.999
Puerto Rico				34.786				
Rep.Dominicana				149.315				
Trinidad y Tobago								
Venezuela				20.000				

ESTADISTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Ttl.Cereal	Mani	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>7.056</b>	<b>27.282</b>	<b>328.482</b>		<b>105.213</b>	<b>460.977</b>	<b>1.329.088</b>	<b>46.592</b>	<b>1.843.713</b>
	576	79.001			79.577	44.041		123.618
	194				194		1.200	1.200
	697				697			194
165	50				50			697
	50				50			215
	115	88.797		7.875	96.787	179.842		50
	274				274			276.629
	25				25			274
	274	71.197		31.167	102.638	25.110		25
	243	16.000			16.243	45.249		127.748
	124				124	55.320		61.492
90	123	48.487			48.610	200.091		55.444
	50				50			248.791
	323				323	47.974		50
	17.831			49.671	67.502	497.316	45.392	48.297
6.801	543				543	91.858		610.210
	18	25.000		16.500	41.518			99.202
	5.751				5.751	132.706		41.518
	21				21	9.581		138.457
	<b>279</b>				<b>279</b>			<b>9.602</b>
	13				13			<b>279</b>
	166				166			13
	100				100			166
<b>96</b>	<b>7.516</b>	<b>81.981</b>			<b>89.497</b>	<b>44.120</b>		<b>100</b>
								<b>133.713</b>
						37.270		37.270
96	5.918	81.981			87.899	6.850		94.845
	1.530				1.530			1.530
<b>247.956</b>	<b>1.381</b>	<b>29.400</b>			<b>30.781</b>	<b>5</b>		<b>278.741</b>
340	715				715			1.055
108.788	601				601	5		109.394
138.827	65	29.400			29.465			168.292
<b>1.845.292</b>	<b>3.806</b>				<b>3.806</b>	<b>134.800</b>	<b>6.500</b>	<b>1.990.398</b>
1.740.388	3.277				3.277	126.223	6.500	1.876.387
58								58
104.847	528				528	8.577		113.953
<b>2.310.244</b>	<b>872</b>	<b>40.377</b>	<b>25.688</b>		<b>66.937</b>	<b>333.832</b>	<b>218.115</b>	<b>2.929.127</b>
125						5.250		5.375
240.455	356	35.174	5.764		41.294	81.911		363.660
906.640	175	5.203	19.924		25.302	102.926	10.375	1.045.243
72.250								72.250
131.327								131.327
107.798	50				50		16.650	124.498
						2.775		2.775
3.959							14.423	18.382
							3.000	3.000
9.898								9.898
19.816						104	4.250	24.170
613.874	217				217	92.661	68.217	774.969
34.786								34.786
149.315						6.232	17.900	173.447
	25				25			25
20.000	50				50	41.973	83.300	145.323

**Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/marzo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Transporte		1.771.697	117.639	1.528.987	223.978	295.338	394.045	78.960
<b>Oceanía</b>	0,2%							
Australia								
Nueva Zelanda								
<b>Cercano Or.</b>	21,3%	4.400		509.092		1.827.202		16.207
Arabia Saudita				293.340		1.497.069		
Chipre								
Egipto				30.890				
Emiratos Arabes		4.400				46.516		
Irak								14.285
Irán						41.768		
Israel								
Jordania				111.307		166.581		
Kuwait						75.268		
Libano								
Libia								
Omán				40.055				
Turquía								1.922
Yemen				33.500				
<b>Sudéste Asiático</b>	11,1%			562.812				
Corea del Norte				397.028				
Filipinas								
Indonesia								
Malasia				165.784				
Singapur								
Tailandia								
<b>Resto de Asia</b>	7,6%			426.954		63.000	267.624	
Bangladesh								
China						63.000		
Hong-Kong								
India								
Japón				207.335			267.624	
Pakistán								
Taiwán				219.619				
Vietnam								
<b>Africa</b>	9,7%	15.078		623.873	27.150	79.261		18.887
Angola				15.000				1.100
Argelia				450.363				
Camerún				4.600				
Is.Mauricio				8.400				
Is.Reunión					7.350			
Madagascar								
Marruecos				113.350				
Mauritania								
Mozambique								
Nigeria					19.800			
Senegal				5.500				17.763
Sudáfrica		15.078						24
Túnez				26.660		79.261		
<b>Total mundial</b>		1.791.175	117.639	3.651.718	251.128	2.264.801	661.669	114.054

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 106.957 tn pellets soja paraguaya y 16.976 tn pellets soja boliviana.

ESTADISTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Ttl.Cereal	Maní	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
4.410.644	41.135	480.240	25.688	105.213	652.276	1.841.844	271.207	7.175.971
	<b>41</b>				<b>41</b>	<b>13.250</b>	<b>12.610</b>	<b>25.901</b>
						815	7.185	8.000
	41				41	12.435	5.425	17.901
<b>2.356.901</b>	<b>471</b>	<b>17.499</b>			<b>17.970</b>	<b>543.258</b>	<b>134.792</b>	<b>3.052.920</b>
1.790.409						122.693	8.372	1.921.474
						16.895		16.895
30.890						99.097	79.946	209.933
50.916	253				253	21.480		72.649
14.285								14.285
41.768						44.274	46.474	132.516
	218	17.499			17.717			17.717
277.888						36.784		314.672
75.268								75.268
						33.000		33.000
						29.700		29.700
40.055								40.055
1.922						84.742		86.664
33.500						54.593		88.093
<b>562.812</b>	<b>1.626</b>				<b>1.626</b>	<b>975.348</b>	<b>53.979</b>	<b>1.593.765</b>
397.028								397.028
	331				331	40.600		40.931
	75				75	541.564	15.000	556.639
165.784	401				401	188.212		354.397
	801				801			801
	18				18	204.972	38.979	243.969
<b>757.578</b>	<b>5.713</b>				<b>5.713</b>	<b>122.177</b>	<b>200.156</b>	<b>1.085.624</b>
							57.036	57.036
63.000	718				718			63.718
	75				75			75
						2.664	136.726	139.390
474.959	43				43			475.002
	93				93		6.394	6.487
219.619	623				623			220.242
	4.162				4.162	119.513		123.675
<b>764.249</b>	<b>4.286</b>	<b>29.300</b>			<b>33.586</b>	<b>489.550</b>	<b>98.248</b>	<b>1.385.633</b>
16.100						1.184		17.284
450.363	4.286				4.286	255.376	21.324	731.349
4.600						5.100		9.700
8.400						7.873		16.273
7.350						9.345		16.695
							4.000	4.000
113.350						37.417	43.414	194.181
							4.500	4.500
						4.400	3.000	7.400
19.800								19.800
23.263								23.263
15.102						168.855	22.010	205.967
105.921		29.300			29.300			135.221
<b>8.852.184</b>	<b>53.272</b>	<b>527.039</b>	<b>25.688</b>	<b>105.213</b>	<b>711.212</b>	<b>3.985.427</b>	<b>770.992</b>	<b>14.319.815</b>

Total Aceites incluye 27.214 tn aceite soja paraguaya y 4.779 tn aceite soja boliviana.

## CIERRE SELECTIVO PARA EL MES DE MAYO

La aparición de dudas sobre la continuidad de los estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales, que se mantiene en el centro de atención de los operadores desde la semana pasada, frenó la tendencia alcista presentada en las principales plazas internacionales. En el mercado local, la semana que concluye se presentó volátil y caracterizada por operadores expectantes, aunque con escasos negocios en renta variable. Jornadas caracterizadas por la selectividad, acorde con el mes que finaliza.

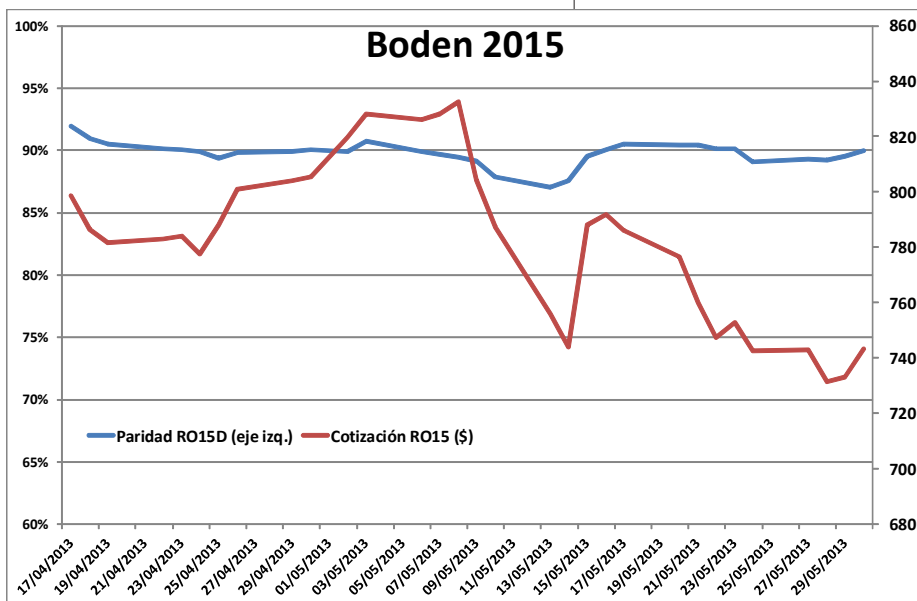
En lo que hace a los mercados accionarios de referencia a nivel global, el principal interrogante que se mantiene en el centro de la atención inversora refiere al sostenimiento de las políticas de estímulo por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Tras las declaraciones que siguieron a la última reunión de la autoridad monetaria estadounidense, donde quedó de manifiesto que los integrantes del comité decisor estarían dispuestos a analizar una reducción en las intervenciones de mercado que inyectan liquidez a la economía, los operadores intentan equilibrar las expectativas que genera esta novedad con resultados de datos macro que no logran definir el escenario.

En relación a algunos indicadores macroeconómicos relevantes para la principal economía del mundo, los resultados han sido dispares. Lo más

destacado pasó por el crecimiento del PBI correspondiente al primer trimestre del año en los Estados Unidos, que fue revisado a la baja (en un 0,1%) y el incremento registrado en las solicitudes de subsidios por desempleo. Además, las ventas de inmuebles residenciales resultaron menores a lo esperado por los analistas. Esto pone un manto de duda sobre la posibilidad de que la próxima reunión de la Fed - que tendrá lugar en junio - traiga novedades respecto de las decisiones de política monetaria.

En contraste, la confianza del consumidor anotó su mayor valor en los últimos cinco años, lo que refleja una visión más optimista por parte de la población norteamericana respecto del curso de la economía. En este contexto, los inversores actuaron con cautela pero trasladaron sus expectativas al mercado de deuda, donde se observó un repunte de las tasas de interés. El rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos con vencimiento a 10 años alcanzó máximos de 14 meses al superar la marca de 2,1%. Si bien este nivel sigue siendo bajo en relación a registros históricos, no deja de encender algunas luces amarillas. Tras el extenso relajamiento cuantitativo, no son pocos los que dudan de la habilidad de las autoridades para desarmarlo sin un fuerte impacto en los mercados.

En este contexto, los principales índices de Wall Street anotaron leves caídas, prolongando la pausa en la tendencia alcista. La variación del mes - sin embargo - resultó positiva, dejando atrás los



temores por las caídas estacionales del mes de mayo.

Los índices europeos no estuvieron exentos de los vaivenes y finalizan la semana con resultados mixtos. El Cac parisino anotó una leve caída respecto de su nivel siete días atrás (-0,2%), en tanto que el Dax y el Ibx tuvieron subas marginales del 0,5% y 0,7% respectivamente. Con un mayor beta, la bolsa italiana se dife-



renció subiendo un 1,9%.

Desde el lejano oriente, el índice de referencia de la bolsa japonesa - el Nikkei 225 - volvió a caer con fuerza por un rebote en la valuación del Yen. Tras la marcada depreciación de la moneda nipona respecto de la divisa norteamericana, las últimas jornadas vieron una caída en el tipo de cambio que presionó a la baja las cotizaciones. Con una baja semanal del 5,7% la bolsa tokiota recorta las ganancias acumuladas en lo que va del año.

Pasando al mercado local, el índice Merval experimentó una nueva semana de caídas en las cotizaciones y pocos negocios en acciones, alejándose de los máximos históricos alcanzados en las primeras ruedas del mes. En el saldo semanal, el índice restó un 0,6%, acumulando una baja del 9,3% en relación a la última rueda bursátil de abril.

El panel de las acciones más negociadas en la bolsa porteña termina la semana con 6 papeles al alza, 6 a la baja y uno sin cambios respecto de su cotización del viernes previo. Entre las subas se destacaron Siderar (+4,4%), Banco Francés (+3.6%), Aluar (+3,5%), YPF (+2,5%) y Comercial del Plata (+1,5%).

La petrolera de bandera mostró una gran volatilidad en el precio de sus acciones producto de noticias de impacto mixto. Por un lado, la cotización acusó el golpe de un resultado desfavorable en el arbitraje por la interrupción en el servicio de provisión de gas natural al sur de Brasil, que podría implicar una penalidad del orden de los 1.600 millones de dólares. Sin embargo, un posterior rebote técnico, reforzado por decisiones de la asam-

blea de socios que fueron leídas como favorables llevaron las acciones de YPF al terreno positivo.

Las bajas fueron lideradas por el sector petrolero. Petrobras Argentina y Petrobras Brasil cayeron un 5,3% y 4,1% respectivamente. En el caso de la filial argentina, la cotización se vio impactada por un cambio de timón en la estrategia de la compañía. Cuando muchos daban por hecho que la venta del paquete de control accionario de la firma se concretaría en un plazo relativamente corto, el directorio de la empresa decidió desestimar las ofertas recibidas y pasar a un plan de expansión en el país (dando la espalda a sus planes de desinversión anunciados meses atrás).

Las bajas se completan con las acciones del Grupo Financiero Galicia (-2,7%), Telecom (-2,3%), Tenaris (-1,1%) y Edenor (-1,1%).

En lo que respecta a los títulos públicos, primaron - al igual que en la renta variable - las bajas en las cotizaciones. La plaza presenta una fuerte presión vendedora, atribuida por muchos operadores a operaciones tendientes a reducir la cotización del dólar en el mercado informal y necesidades de liquidez para hacer frente a vencimientos impositivos por parte de grandes empresas.

De hecho, la paridad de los bonos soberanos negociados en dólares no arroja grandes variaciones, pero medido en pesos anotan caídas significativas producto de la baja en el "blue" y la gran oferta. Tal es el caso del Boden 2015, cuya cotización en billetes verdes se mantuvo en torno a 90 dólares, pero cayó en pesos en torno al 7,8% en el mes.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/05/13	28/05/13	29/05/13	30/05/13	31/05/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	226.638	62.792	3.027.055	1.745.680,00	617.503	5.679.668	25,54%
Valor Efvo. (\$)	1.097.162,69	447.226,44	3.360.737,94	2.270.412,82	881.798,55	8.057.338,44	3,76%
Valor Efvo. (u\$s)				33.439,50	48.983	82.422,50	
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.				61	250	311,00	-96,32%
Valor Efvo. (\$)				6.767,50	19.000,00	25.767,50	127,41%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		1.421.700,00	189.000,00	1.683.500,00	21.000,00	3.315.200,00	1799,45%
Valor Efvo. (\$)		1.503.533,07	200.105,64	1.785.086,84	23.118,27	3.511.843,82	1806,32%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	186	198	166	293	241	1.084	-4,91%
Valor Efvo. (\$)	15.360.677,83	12.363.204,52	10.091.522,08	24.789.404,54	15.341.408,88	77.946.217,85	-3,63%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	226.824,00	1.484.690,00	3.216.221,00	3.429.534	638.994	8.996.263,00	91,07%
Valor Efvo. (\$)	16.457.840,52	14.313.964,0	13.652.365,7	28.851.671,7	16.265.325,7	89.541.167,61	0,78%
Valor Efvo. (u\$s)				33.439,50	48.983,00	82.422,50	

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

Títulos Valores colizaciones		27/05/13		28/05/13		29/05/13		30/05/13		31/05/13	
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
AA17	72hs	690.000	15.000.00	103.500.00							
BCOR3	72hs										
CVI7	CI	118.849	3.585.00	4.260.74							
FIDEBICAZ7A	24hs										
FIDECARIA	CI										
INSUAGRO3B	CI										
RO15	CI										
RO15	72hs	749.000	120.000.00	898.800.00	736.000	13.500.00	99.360.00				
SICOMCREDITOS2B	CI	100.718	3.112.70	3.135.05	749.000	46.000.00	344.540.00				
TDB4	CI	100.668	40.910.00	41.183.28							
TNFB3	CI	100.91	3.063.00	3.091.00							
TSRBA	CI	101.274	36.158.00	36.618.65							
YGR8	CI	136.673	4.810.00	6.573.97	101.135	12.055.00	12.191.82				
<b>Títulos Renta Fija USD</b>											
BODENUSD 2015	72hs										
<b>Títulos Renta Variable</b>											
TS	CI										
APBR	CI										
APBR	72hs										
<b>Obligaciones Negociables</b>											
O.N.ALIANZASEMILLAS	CI				105.756	1.421.700.00	1.503.533.07				
O.N.ROGIROACEROS2	24hs										
O.N.ROGIROACEROS2	72hs										
O.N.ROGIROACEROS2	CI				105.876	189.000.00	200.105.64				

### Cauiones Bursátiles - operado en pesos

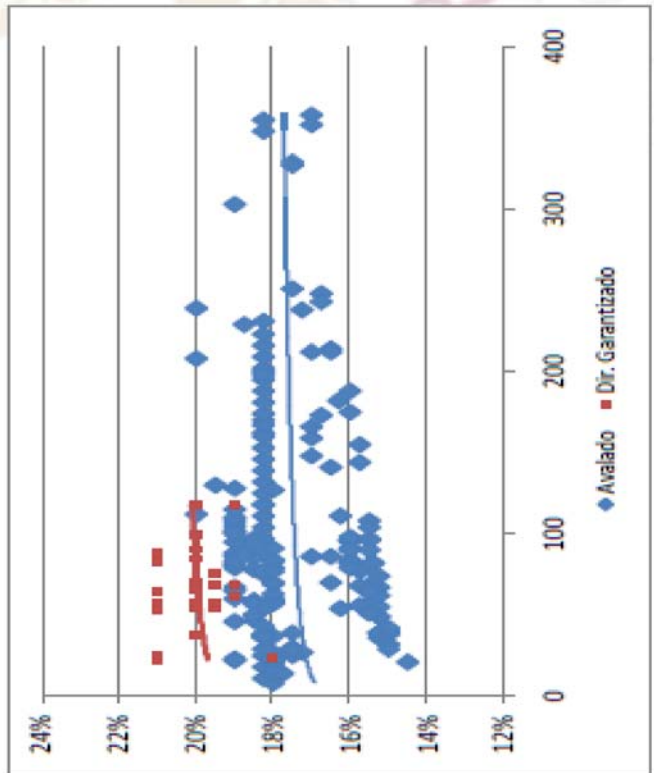
Conceptos	27/05/13		28/05/13		29/05/13		30/05/13		31/05/13	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montio contado	Montio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones
	7	03-jun	17.12	171	13.961.349	14.007.186	8	04-jun	17.05	276
	14	10-jun	19.03	4	239.224	240.118	14	07-jun	17.00	6
	21	17-jun	18.00	1	502.964	506.634	21	13-jun	19.00	3
	30	26-jun	19.00	6	303.107	303.633	30	17-jun	18.00	1
	7	04-jun	17.62	171	11.625.938	11.665.229	7	01-jul	19.00	1
	8	05-jun	18.00	2	6.600	6.626	8	01-jul	19.00	1
	14	11-jun	17.65	19	434.128	437.067	14	07-jun	17.73	221
	21	18-jun	18.00	6	250.575	254.282	21	13-jun	18.00	4
	30	27-jun	18.00	6	7.735.020	7.759.375	30	10-jun	19.50	20.00
	7	05-jun	16.42	139	12.400	12.448	7	03-jul	20.15	8
	8	06-jun	17.50	1	4	4	8	03-jul	20.15	8
	13	11-jun	18.00	4	1.195.905	1.203.912	13	10-jun	20.15	8
	14	12-jun	17.46	9	1.195.905	1.195.905	14	10-jun	19.50	20.00
	19	17-jun	17.00	3	155.150	155.150	19	17-jun	17.00	3
	28-jun	18.50	18.50	518.100	518.100	28-jun	17-jun	17.00	3	10
	30	18.50	18.50	518.100	518.100	30	17-jun	17.00	3	10
	7	06-jun	18.51	23.684.503	23.684.503	7	03-jul	20.00	8	10
	6	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	6	03-jul	20.00	8	10
	8	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	8	03-jul	20.00	8	10
	14	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	14	03-jul	20.00	8	10
	29	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	29	03-jul	20.00	8	10
	30	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	30	03-jul	20.00	8	10
	7	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	7	03-jul	20.00	8	10
	8	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	8	03-jul	20.00	8	10
	14	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	14	03-jul	20.00	8	10
	29	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	29	03-jul	20.00	8	10
	30	18.51	18.51	23.684.503	23.684.503	30	03-jul	20.00	8	10

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

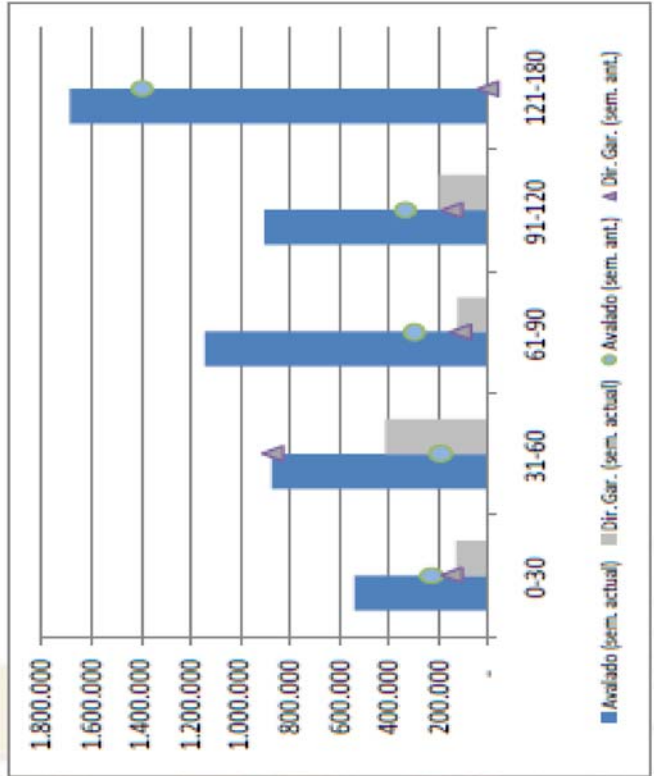
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	6.192.431	3.725.702	206	133	66,2%	54,9%	120,3	168,0	30.060	28.013
Directo Garantizado	850.156	1.267.260	118	113	-32,9%	4,4%	59,8	49,5	7.205	11.215
Directo No Gar.	1.251.648	2.510.503	74	141	-50,1%	-47,5%	73,1	49,3	16.914	17.805
Directo Warrant	1.628.086	1.118.723	74	55	45,4%	34,5%	149,5	143,4	22.001	20.359
<b>Total</b>	<b>9.922.321</b>	<b>8.623.188</b>	<b>472</b>	<b>442</b>	<b>15,1%</b>	<b>6,8%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 24/05/2013 al 24/05/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 13/05/2013 al 17/05/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes 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	3,17	31-May-13	23,10	0,96	246.339.570		17,80	0,97	0,97	25,26	10,91	188.023,80	7.932.361.611
Petrobras Brasil	APBR	76,80	31-May-13	31,92	-1,54			37,25	1,03	0,55	13,17	5,16	24.525,80	626.464.598.288
Banco Hipotecario	BHIP	1,36	31-May-13	30,25	0,74	343.607.000		56,27	1,45	1,00	5,53	6,58	60.233,20	941.271.548
Banco Macro	BMA	12,60	31-May-13	54,60	-1,56	1.493.618.000		35,80	1,20	1,00	4,60	6,58	84.917,40	7.497.471.129
Banco Patagonia	BPAT	3,60	31-May-13	1,41	-2,70	942.561.000		17,85	0,66	1,00	2,75	6,58	5.503,80	2.509.714.444
Comercial del Plata	COME	0,62	31-May-13	4,91	0,81	912.186.000		40,64	0,93	0,97	0,02	0,00	1.379.266,00	844.300.837
Cresud	CRES	6,80	31-May-13	51,73	-3,55	78.263.000		18,19	0,97	0,93	22,24	10,63	12.751,40	3.413.794.729
Edenor	EDN	0,95	31-May-13	27,69	-2,96	- 1.016.470.000		59,19	1,58	0,99	0,00	0,00	194.820,20	420.490.101
Siderar	ERAR	2,31	31-May-13	51,67	0,87	539.935.000		27,72	1,17	0,97	19,51	10,91	825.818,00	10.444.179.892
Bco. Francés	FRAN	11,65	31-May-13	45,63	1,30	1.263.679.000		39,52	1,28	1,00	4,95	6,58	45.816,40	6.254.413.610
Grupo Clarín	GCLA	10,50	31-May-13	23,53	0,96			31,37	1,08		7,59		3.347,40	1.957.771.721
Grupo Galicia	GGAL	4,74	31-May-13	60,74	-2,67	1.336.215.000		18,43	1,38	1,00	4,35	6,58	1.024.815,20	4.555.506.368
Indupa	INDU	1,54	31-May-13	-7,78	-0,65	- 421.620.000		33,08	0,99	0,95	0,00	4,68	27.135,20	638.588.747
IRSA	IRSA	7,41	31-May-13	74,38	-2,50	280.081.000		51,57	1,15	0,61	11,17	10,28	23.997,80	4.291.975.728
Ledesma	LEDE	5,60	31-May-13	20,04	0,00	222.981.000		28,15	0,90	0,93	15,80	10,63	17.076,40	2.466.288.834
Mirgor	MIRG	107,50	31-May-13	98,21	-2,71	150.317.000		25,83	1,27	0,66	4,02	61,60	1.926,00	645.599.147
Molinos Rio	MOLI	25,20	31-May-13	14,55	-3,08		197.284.000	45,38	0,68	0,66	209,15	61,60	5.953,60	6.343.401.288
Pampa Holding	PAMP	1,15	31-May-13	0,00	-2,54	- 649.694.250		47,34	0,94	0,99	0,00	0,00	423.847,20	1.512.861.537
Petrobras energía	PESA	3,65	31-may-13	36,30	-6,65	615.000.000		28,91	0,35	0,55	0,00	5,16	237.852,80	7.377.060.659
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		- 104.500.190	0,00	1,13	0,97	9,77	10,91	16.679,20	18.343.749
Telecom	TECO2	26,50	31-May-13	77,85	-1,85	2.685.000.000		38,00	1,11	0,82	9,35	10,49	130.702,20	12.784.227.262
TGS	TGSU2	2,96	31-May-13	23,16	-4,52	239.218.000		45,92	0,91	0,96	8,59	29,87	15.630,00	1.153.406.376
Transener	TRAN	0,70	31-May-13	-4,50	0,00	- 103.467.160		37,17	1,36	0,99	0,00	0,00	107.166,20	152.664.783
Tenaris	TS	180,75	31-May-13	79,69	-1,77			26,43	1,12	0,97	0,00	10,91	46.131,40	133.136.894.064
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	18,54	11,51	430,80	532.521.634

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,45	31-may-13	-10,26	-5,04			18,93	0,47	0,97	0,00	10,91	4.958,80	58.854.620
Alto Palermo	APSA	31,50	23-may-13	74,47	7,66	332.047.000		55,89	0,46	0,61	44,23	10,28	280,60	3.973.129.830
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,75	31-may-13	-4,15	-7,41		- 23.265.550	26,77	0,52	0,61	5,16	10,28	33.220,60	46.513.134
Boldt gaming	GAMI	12,50	31-may-13	-2,49	-2,34	197.862.390		19,01	0,49		2,20	2,84	3.450,80	563.022.512
Banco Río	BRIO	7,40	31-may-13	42,31	-3,90	1.954.377.000		21,82	0,00	1,00	17,28	6,58	2.789,20	8.386.632.137
Carlos Casado	CADO	4,97	31-may-13	3,54	-3,50			46,19	0,59	0,61	2,13	2,67	1.868,00	281.538.033
Capulo	CAPU	2,38	31-may-13	14,70	-2,86	25.867.460		33,51	0,83	0,61	1,22	5,86	7.969,40	133.371.312
Capex	CAPX	3,05	24-may-13	-6,15	-3,17	- 14.820.230		26,33	1,11		0,00	0,00	2.460,00	548.906.371
Carboclor	CARC	1,21	31-may-13	8,04	-12,32		3.503.130	34,63	1,04	0,95	1,08	14,05	9.689,60	101.822.533
Central Costanera	CECO2	0,94	31-may-13	-49,19	-6,93		- 185.748.510	85,11	1,08	0,99	0,00	0,00	37.892,80	138.297.422
Celulosa	CELU	3,43	31-may-13	5,86	-2,00	29.156.000		15,71	1,48	0,93	0,62	0,00	13.850,80	346.551.957
Central Puerto	CEPU2	9,08	31-may-13	-25,57	-4,42		200.460.000	40,31	0,72	0,99	0,32	0,00	9.253,40	321.752.330
Camuzzi	CGPA2	1,02	24-may-13	-1,92	-7,27			46,76	0,71	0,99	0,39	0,00	3.526,20	340.262.450
Colorin	COLO	3,80	21-may-13	-19,15	1,33			12,99	0,82	0,95	1,28	0,00	1.154,60	21.140.224
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	4,00	31-may-13	52,67	-4,76			31,11	0,47	0,61	1,89	19,62	2.049,60	1.533.956.185
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,00	22-may-13	-3,39	8,32			0,00	0,66	0,96	0,29	107,41	3.251,40	157.980.618
Domec	DOME	6,00	06-may-13	39,04	-7,69			0,00	0,49	0,63	2,49	10,95	484,00	84.078.028
Dycasa	DYCA	4,45	13-may-13	0,56	1,14			0,00	0,51	0,61	0,77	0,00	632,20	133.624.009
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,99	0,12	0,00	190,37	90.328.199
Esmeralda	ESME	18,50	05-mar-13	44,53	30,28			0,00	0,33		2,98	11,69	858,40	1.091.345.545
Estrada	ESTR	3,02	20-may-13	4,47	0,67			0,00	0,00	0,33	1,29	15,18	2.160,00	128.794.099
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,65	0,61	0,00	9,97	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,15	31-may-13	29,07	0,00			63,93	0,62	0,50	0,90	0,00	2.693,40	288.373.081
Fiplaso	FIPL	1,49	31-may-13	3,64	2,76			12,63	0,65		0,98	8,52	49.479,40	91.421.866
Banco Galicia	GALI	8,45	31-may-13	12,67	1,81			23,58	0,62	1,00	0,00	6,58	1.082,80	4.756.074.065
Garovaglio	GARO	3,35	31-may-13	-4,32	-6,69			18,29	0,48		1,46	0,00	11.403,80	68.738.793
Gas Natural	GBAN	1,90	30-may-13	9,52	-7,32			17,10	0,91	0,96	0,42	3,49	3.077,40	303.359.238
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56	0,00	0,00	0,00	0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	7.556,20	10.280.081
Grimoldi	GRIM	4,00	31-may-13	159,30	-9,09			30,84	0,00	0,57	2,04	0,00	3.686,20	177.394.687
INTA	INTA								0,94			15,19		
Juan Minelli	JMIN	3,52	31-may-13	6,67	-3,56			14,97			0,99		1.446,40	1.240.391.427
Longie	LONG	1,65	31-may-13	2,92	-2,37			20,20	0,76	0,63	0,76	10,71	6.024,00	88.239.055
Metrogas	METR	0,86	31-may-13	50,88	-4,44			48,76	1,36	0,96	0,25	0,00	11.402,40	191.077.352
Morixe	MORI	2,15	31-may-13	-33,85	8,04			31,19	0,63	0,66	0,99	0,00	4.299,60	32.279.957
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,63	0,00	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,70	27-may-13	55,51	5,53			9,35	0,00	0,61	2,11	0,00	11.307,40	432.401.289

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	4.60	31-may-13	76.74	-2.13			26.76	0.77	0.66	6.59	5.644.40	2.302.136.493	
Quickfood	PATY	9.42	29-may-13	10.95	0.21			24.63	0.71	0.66	10.40	837.80	201.960.117	
Petrak	PERK	0.75	30-may-13	20.77	0.00			27.79	0.32	0.79	13.15	12.976.20	16.317.305	
YPF	YPFD	124.10	31-may-13	51.13	1.72			52.79	0.61	0.55	12.63	42.839.80	48.849.042.156	
Polledo	POLL	26.10	31-may-13	100.77	2.76			32.90	0.68	0.61	10.59	419.095.00	2.593.464.632	
Petrol del Conosur	PSUR	0.62	22-may-13	-22.50	-13.89			39.92	2.40	0.84	37.68	11.977.00	62.286.556	
Repsol	REP	197.00	31-may-13	109.03	-0.51			34.32	0.78	0.55	0.00	1.399.40	155.762.325.668	
Rigolleau	RIGO5	3.26		0.00	0.00			0.00	0.32	0.38	17.28	0.00	1.488.290.505	
Rosenbusch	ROSE	2.55	31-may-13	131.82	-1.92			37.13	0.46	1.39	44.23	5.315.80	75.691.607	
San Lorenzo	SAL	0.68	28-may-13	-20.93	-6.85			0.00	0.45	0.50	0.00	3.947.60	116.468.598	
San Miguel	SAMI	6.12	31-may-13	39.75	1.16			61.59	0.61	0.61	26.86	10.28	3.505.80	394.637.990
Sanlander	STD	62.00	31-may-13	110.80	5.08			35.78	0.79	1.00	11.90	6.58	1.893.00	412.562.369.515
Telefónica	TEF	117.00	31-may-13	72.06	-2.50			23.31	0.53	0.82	11.63	10.49	217.80	332.342.014.540

(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%	320.00	31-may-13	17.65	0.143	93.46%	0.8930	0.1164	1.066
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	17-jun-13	100.00%	154.00	31-may-13	2.00	0.307	276.30%	0.5574	0.1365	4.097
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jul-13	52.00%	269.50	31-may-13	18.15	0.009	174.56%	0.8028	0.1170	2.032
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	17-jun-13	16.30%	234.00	31-may-13	10.50	0.046	39.95%	0.9548	0.1249	0.403
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	46.00	31-may-13	1.18	12.573	240.22%	0.1915	0.1218	11.935
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	142.15	31-may-13	1.18	5.860	292.46%	0.4860	0.1417	6.878
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	140.00	31-may-13	4.06	5.860	292.46%	0.4787	0.1438	6.813
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	203.00	31-may-13	2.00	0.788	219.06%	0.9267	0.1177	0.714
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	31-may-13	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-jul-13	100.00%	103.30	31-may-13	17.65	6.045	106.05%	0.9741	0.1499	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-13	100.00%	132.70	31-may-13	18.15	4.326	107.26%	1.2372	-0.0122	1.187
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	857.50	31-may-13	2.00	1.614	101.61%	1.5967	-1.1316	3.495
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	682.25	31-may-13	7.00	0.933	100.93%	1.2790	-0.0024	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	31-may-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	742.50	31-may-13	0.79	1.206	101.21%	1.3882	-0.0799	2.391
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	311.00	31-may-13	2.50	11.701	111.70%	0.5268	0.0731	12.870
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	299.50	31-may-13	2.50	11.701	111.70%	0.5073	0.0759	12.700
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	142.15	31-may-13	4.06	5.860	292.46%	0.4860	0.1417	6.878
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	810.00	31-may-13	3.97	3.397	141.63%	1.0822	0.0403	7.528
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	725.00	31-may-13	5.77	3.075	128.19%	1.0701	0.0651	7.138
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	725.00	31-may-13	5.77	3.075	128.19%	1.0701	0.0651	7.138
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	668.00	31-may-13	8.75	0.073	100.07%	1.2630	0.0187	3.456





## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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



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

*IMPRESO*