



**AÑO XXXI - N° 1613 - 14 DE JUNIO DE 2013**

## EL TRIGO LLEGÓ A LOS \$ 2.000 EN ROSARIO

El avance de la trilla en Estados Unidos y la recuperación de las cosechas del hemisferio norte presionaron sobre los precios externos del trigo durante las últimas semanas. El mercado de Chicago llegó al viernes con caídas de u\$s 5,6/ton, acumulando pérdidas del 3,5% . **Pág.8**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 31 de mayo del corriente año nos presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 203.692 millones. A esta cifra hay que ..... **Pág. 2**

## RESORTE Y PÉNDULO

En marzo de 1960 el distinguido economista alemán Wilhelm Röpke, 'Padre Espiritual del Milagro Económico' de su país, visitó la República Argentina. En una de sus conferencias mostró ..... **Pág. 3**

## COMERCIO LIBRE O PROTECCIONISMO

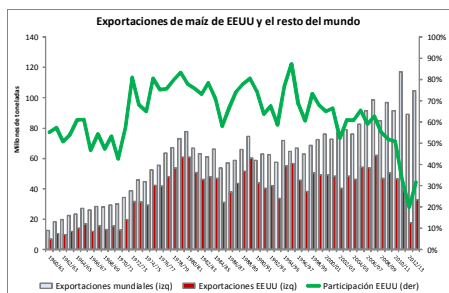
Todos hemos escuchado la historia de 'Yo, un lápiz', el famoso cuento de Leonard Read y que hiciera popular el matrimonio Friedman. El cuento nace de una conferencia donde Read preguntó a un conjunto ..... **Pág. 4**

## EL CANAL DE PANAMÁ

El canal de Panamá es una vía de navegación interoceánica que une el mar Caribe y el océano Pacífico. Esta obra atraviesa el istmo de Panamá, que es el lugar más estrecho de toda América entre ..... **Pág. 6**

## MERCADOS A LA ESPERA DE LA FED

A la espera de definiciones respecto a un posible viraje en la política que lleva adelante la Reserva Federal de los Estados Unidos en materia de estímulos monetarios, las principales plazas financieras ..... **Pág. 28**



## EMBARQUES DE MAÍZ SOSTIENEN LOS PRECIOS

Los futuros de maíz operaron con mucha debilidad en el mercado referente externo y cerraron la semana con bajas de u\$s 4,4 y 10/ton para los contratos con entrega en julio y diciembre, respectivamente. El diferencial entre ambas posiciones -una medida ..... **Pág.9**

| Soja 2012/13: Indicadores comerciales |         | M Tm   |         |
|---------------------------------------|---------|--------|---------|
| 05/06/2013                            | 2012/13 | Prom.5 | 2011/12 |
| Producción                            | 48,30   | 44,70  | 40,50   |
| Compras totales                       | 21,99   | 25,09  | 26,47   |
|                                       | 46%     | 56%    | 65%     |
| Precios por fijar                     | 5,98    | 6,53   | 6,19    |
|                                       | 12%     | 15%    | 15%     |
| Precios en firme                      | 16,01   | 18,55  | 20,29   |
|                                       | 33%     | 41%    | 50%     |
| Falta vender (*)                      | 25,5    | 18,4   | 12,9    |
| Falta poner precio (*)                | 31,4    | 25,0   | 19,1    |

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

## EL USDA PRESIONÓ A LA SOJA

La soja cerró la semana con menores precios tanto en el mercado externo como en el local, luego de que el informe mensual del USDA no lograra brindar sostén a las cotizaciones, desmotivando la realización de negocios.

En el mercado de Chicago ..... **Pág.10**

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos y derivados (junio 2013) ..... **Pág. 24**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 31 de mayo del corriente año nos presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 203.692 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 41.993 millones, restando \$ 161.699 millones. Al tipo de cambio consignado en el balance de \$ 5,2837 = u\$s 1, tendríamos u\$s 30.603 millones.

Si le deducimos alrededor de 1.500 millones de dólares que se le deben al Banco de Francia, restarían como reservas netas u\$s 29.103 millones.

Los pasivos monetarios están constituidos por la base monetaria por \$ 304.236 millones más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 115.083 millones, es decir un total de \$ 419.319 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 5,2837 = u\$s 1, tendríamos u\$s 79.361 millones.

Las reservas internacionales netas ascienden a 36,7% de los pasivos monetarios.

La evolución de los agregados monetarios:

La base monetaria llegó a \$ 304.336 millones, con un crecimiento anual de 35%.

La circulación monetaria llegó a \$ 230.233 millones, con un crecimiento anual de 31,5%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 207.936 millones, con un crecimiento anual de 33,9%.

Los depósitos privados en el sector financiero llegaron a \$ 417.284 millones, con un crecimiento anual de 35,3%.

Los créditos al sector privado llegaron a \$ 382.270 millones, con un crecimiento anual de 42,1%.

El M1 llegó a \$ 365.276 millones, con un crecimiento anual de 28,5%.

El M2 llegó a \$ 479.235 millones, con un crecimiento anual de 30,5%.

El M3 llegó a \$ 794.758 millones, con un crecimiento anual de 31,8%.

El M3\* llegó a \$ 838.856 millones, con un crecimiento anual de 28%.

Los depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.346 millones, con una caída anual de -28,7%.

Los préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 5.130 millones, con una caída de -42,6%.

El M3, de \$ 794.758 millones, asciende al 31% del Producto Bruto Interno estimado en valores nominales en \$ 2,55 billones. La economía argentina es una economía bastante desmonetizada.

## 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 13/6 al 14/7/13 ..  | 22 |
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 05/06/13 ..... | 23 |

|  |    |
|--|----|
| USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y derivados (junio 2013) .....                  | 24 |
| USDA: Oferta y demanda estadounidense de granos, aceites y subproductos (junio 2013) ..... | 26 |

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - 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.

## RESORTE Y PÉNDULO

En marzo de 1960 el distinguido economista alemán Wilhelm Röpke, 'Padre Espiritual del Milagro Económico' de su país, visitó la República Argentina. En una de sus conferencias mostró con sencillez y profundidad que un orden económico sano requiere de dos elementos fundamentales: equilibrio e impulso. Hizo el símil con los antiguos relojes que constaban de dos piezas claves: el péndulo (que da el equilibrio) y el resorte (que da el impulso). En este Semanario mostraremos que la base del desarrollo económico de las naciones radica en el incremento de la productividad y el comercio (el resorte), pero la economía también requiere de equilibrio (el péndulo) y es por eso que también mostraremos, utilizando algunas fórmulas macroeconómicas, como influyen las cuentas fiscales internas y del ahorro e inversión privada sobre las cuentas externas.

La ciencia económica debe verse como un todo, donde los distintos componentes se equilibran entre sí. El desarrollo de la economía, que tiene que ver con la productividad de los distintos factores (resorte del reloj), debe armonizarse con la función del péndulo, que es la del equilibrio. Ambos aspectos son necesarios.

Toda acción económica requiere el uso de los factores productivos: capital y mano de obra. Habrá mayor productividad si la mano de obra es acompañada de más capital, siguiendo la ley de los rendimientos decrecientes. Si un trabajador no tiene bienes de capital su productividad será menor que la de aquel que los tiene. Comparemos por ejemplo la productividad del agricultor en la India y en EE.UU. La productividad de este último es mucho mayor dado que tiene a su disposición más bienes de capital que el hindú. Uno de los datos estadísticos más interesantes es el de ranking de capital per cápita en las distintas industrias y actividades, dato que lamentablemente no se publica en nuestro país.

¿A qué se debe esa mayor producción? Simplemente a la mayor dotación de capital que el productor tiene o a la mejor coordinación en el uso de los factores, tarea esta última que es responsabilidad del empresario (la ley de rendimientos decrecientes debe analizarse desde ambos costados: la productividad de la mano de obra y la productividad del capital. Entre ambos factores tiene que existir 'armonía'. Ver para esto el libro de Milton Friedman, "Teoría de Precios").

Esa mayor productividad no responde a que el gobierno estadounidense o sus sindicatos, ni aún los productores de EE.UU. sean mejores que el gobierno, los sindicatos o productores de la India, o que trabajen más o con más sacrificio. Es cierto que el mayor nivel de vida y, por lo tanto, la mayor educación en EE.UU. que en la India coadyuva a aumentar esa productividad, pero la clave está en la relación capital per cápita o en la mejor coordinación de los factores.

Al referirnos a una mayor dotación de capital estamos simplificando una cuestión muy compleja: ¿es el capital una mera cuestión cuantitativa? Si así fuera, probablemente podría ser objeto de la crítica de los 'neocardianos' a través de la paradoja de la 'readopción de técnicas'. El capital debe ser mirado no sólo cuantitativamente sino también cualitativamente. Cuando hablamos de capital no nos estamos refiriendo exclusivamente a las máquinas, instalaciones, represas hidroeléctricas, computadoras, stocks de materias primas y mercaderías, sino también a la formación que ha adquirido el trabajador. Es por ello que se distingue hoy entre capital humano y no humano. El capital humano tiene que ver con la instrucción, cultura, valores sociales, experiencia laboral, etc. etc. Un país con mejor nivel de educación tiene grandes ventajas con respecto a aquel país que no tiene un buen sistema educativo.

Ahora cabe hacerse otra pregunta: ¿cómo se forma el capital, humano o no humano? A través del ahorro. Este último concepto significa 'no consumo'. En la obra «Introducción a la Economía Política»(1937), de Röpke hay una nota sobre la formación del capital. Dice en pocas palabras lo siguiente: se pueden distinguir dos tipos de economía, la natural y la monetaria. En la primera no existe la moneda. En ese caso el ahorro es igual a la inversión. Por ejemplo: si no consumimos los terneros -ahorro-, se incrementa el rodeo y aumenta el capital.

En una economía monetaria la relación entre el ahorro y la inversión no es tan directa, se hace a través de la moneda. Unos son los que ahorran y otros son los que invierten. La formación del capital en esta última economía se realiza a través de las siguientes vías: a) el sistema financiero, en donde el ahorro de algunos -a través de la intermediación bancaria- permite la inversión de aquellos que necesitan el dinero. b) a través del mercado de capitales. La función de las bolsas cumple a este respecto un papel fundamental. Las empresas buscan financiar sus inversiones colocando acciones u obligaciones, las que movilizan el ahorro de otras

personas u empresas. c) a través de las compañías de seguros o de los fondos de inversión y de pensión. d) a través de la autofinanciación de la empresas mediante las amortizaciones, constitución de reservas y de utilidades no distribuidas. e) utilizando el ahorro externo, pero recordemos que éste se ha formado en los países extranjeros siguiendo algunas de las vías anteriores. A los párrafos anteriores hay que agregar que también el capital humano surge del ahorro, fundamentalmente del ahorro de 'tiempo'. La juventud tiene más tiempo libre que los adultos, pero ese tiempo no es 'infinito', de ahí que debe ahorrarlo para convertirlo en más aprendizaje y educación.

Cabe ahora una nueva pregunta: ¿cómo hacer para que ese ahorro no se deteriore? La única forma es que aquel medio que ligue el presente y el futuro sea estable, de ahí la importancia que tiene una moneda sana. Recordemos que la moneda, entre sus funciones, tiene la de ser acumuladora de valor en el tiempo.

Nos hemos referido a la importancia que tiene el capital pero también hemos hecho una ligera referencia a la actuación del empresario. Este es el que coordina los factores productivos, mano de obra y capital, y si es eficiente en esa coordinación logra beneficios. Son estos la principal fuente en la formación del ahorro y del capital. Es por ello que los beneficios sirven para incrementar la productividad, el empleo y los salarios. Las sociedades que crecen lo hacen porque sus empresas tienen beneficios, si así no fuera no habría crecimiento.

Ahora vamos a concentrarnos en el segundo elemento fundamental de todo orden económico sano, tal como nos lo recordara Röpke, y que es el equilibrio (el péndulo del reloj). Mostraremos que relación importante hay entre el ahorro y las cuentas externas a través de las ecuaciones macroeconómicas.

Partimos de la identidad macroeconómica básica

$$Y = C + I + G + X - M \quad (*)$$

donde

Y = Producto, I = Inversión, C = Consumo, G = Gasto Público, X = Exportaciones de bienes y servicios, y M = Importaciones de bienes y servicios.

Dado que  $C + I + G$  = absorción o gasto doméstico (E) y reemplazando en (\*), tenemos:

$$Y = E + X - M$$

Un déficit de cuenta corriente (financiado con ingreso de capitales) es el resultado de un exceso del gasto doméstico sobre el producto:

$$E > Y = M > X$$

Restando a ambos lados de (\*) los impuestos (T), y reordenando, tenemos:

$$Y - T - C - I = G - T + X - M$$

Dado que el ingreso disponible (Y - T) menos el consumo es igual al ahorro del sector privado (S):

$$S - I = G - T + X - M$$

Reordenando nos queda:

$$(M - X) = (I - S) + (G - T)$$

Un déficit de cuenta corriente ( $M > X$ ) será el resultado de un exceso de inversión privada sobre el ahorro privado ( $I > S$ ) y/o un exceso de gasto público sobre los ingresos ( $G > T$ ).

Como se puede ver la economía debe mantenerse en equilibrio.

Un aumento del ahorro implicará una mejora de la balanza de cuentas corrientes. Para lograr esto es fundamental el control del déficit del sector público, control que solo se puede lograr bajando el gasto. Un economista argentino, el Dr. Federico Pinedo, enseñaba que la balanza de pagos no debía ser preocupación de los gobiernos: 'Cuídese que no haya déficit presupuestario y la balanza de pagos se cuida sola'.

---

## COMERCIO LIBRE O PROTECCIONISMO

Todos hemos escuchado la historia de 'Yo, un lápiz', el famoso cuento de Leonard Read y que hiciera popular el matrimonio Friedman. El cuento nace de una conferencia donde Read preguntó a un conjunto de empresarios si alguno de ellos 'sabía como fabricar un simple lápiz de grafito'. Nadie contestó porque imaginaba que la pregunta era por demás capciosa. Entonces Read comenzó a narrar como para fabricar un lápiz se necesita madera, y para disponer de ésta se necesitan hachas o sierras, y para producir estos implementos

se necesita acero, y mineral de hierro y carbón de coke, y así sucesivamente. Para cortar los árboles los trabajadores tienen que alimentarse y necesitan viviendas, y para transportar la madera se necesitan barcas, camiones o ferrocarril. Y luego la madera se transporta a las fábricas donde era cortada en listones. Y luego estos se envían a las fábricas de lápices en donde hay que agregar la mina de grafito, el latón, la goma, etc. etc. Algunos de estos elementos hay que traerlos de países extranjeros en buques o en aviones. En un simple lápiz de grafito se enlaza la actividad de millones y millones de personas y cuando un escolar compra ese pequeño lápiz da movimiento aunque de una manera imperceptible a nuestros ojos a todas esas actividades laborales.

Gran parte de las mencionadas actividades laborales son comerciales y la historia de "Yo, un lápiz" nos sirve para ver otro flanco que contribuye al desarrollo y que son las relaciones comerciales no sólo con los habitantes y empresas del país sino, también, con los habitantes y empresas del resto del mundo.

Existe una doctrina que rara vez es cuestionada por los economistas: la de los beneficios de la división internacional del trabajo. Esta doctrina tomó cuerpo con la obra de Adam Smith (1776) que desarrolló la teoría de las ventajas absolutas y fue posteriormente perfeccionada por James Mill, David Ricardo y otros autores con la llamada "teoría de los costos comparados" (ventajas relativas). Eminentes economistas como Ohlin, Viner, Haberler, Samuelson y otros la perfeccionaron.

De todas maneras y a pesar del avance de la ciencia económica, siempre hay un renacer de las doctrinas mercantilistas y proteccionistas que pregonan que los países deben tener una balanza comercial con superávit, buscando exportar cada vez más e importando lo menos posible.

Frecuentemente se entiende mal lo que es la doctrina de la división internacional del trabajo. Algunos creen que ella significa que los países deben especializarse en determinados rubros, por ejemplo: están los que venden productos del agro, especialmente commodities o materias primas, y están los que venden productos más sofisticados, por ejemplo computadoras o automóviles. Y parecería que un país exporta una cosa o exporta la otra. Si a esta simplificación de la doctrina se le agrega la tesis del "deterioro de los términos de intercambio" para los países productores de materias primas (los llamados subdesarrollados), tesis elaborada por economista argentino Raúl Prebisch hace casi cincuenta años, es fácil comprender que

muchos analistas y periodistas rechacen la doctrina de la división internacional del trabajo. Con respecto a que existe en el largo plazo un deterioro en los términos de intercambio para las materias primas, no parece ser ese el caso. Es cierto que las commodities están sometidas a la ley de King dado que enfrentan una curva de demanda muy inelástica y muchas veces su oferta esta condicionada a factores climáticos (granos) o factores políticos (petróleo). Es por ello que las variaciones de precios suelen ser más violentas que para otros tipos de productos. Pero si analizamos los precios de la commodities en el largo plazo con el precio de algunos sofisticados artículos (por ejemplo: la rama de la computación) vemos que la caída ha sido mayor en estos últimos y difícilmente se pueda hablar de "deterioro en los términos de intercambio" para las materias primas.

Un punto que hay que dejar sentado es que la doctrina de los costos comparados de David Ricardo simplifica la realidad debido a la tendencia de este economista a trabajar con modelos. Compara la producción de dos artículos, vinos y tejidos, por dos países: Inglaterra y Portugal y muestra que este último país es más eficiente que el primero en la producción de ambos productos. ¿Tendría que producir Portugal los dos artículos? Matemáticamente se demuestra que conviene que Portugal se dedique a producir aquel artículo para el cual tienen ventajas relativas (en el modelo el vino) y dejar la producción del otro (los tejidos) a Inglaterra, aunque este país sea, también para su producción, menos eficiente. Luego, importaría desde Inglaterra los tejidos. Pero lo que es importante comprender es que el comercio internacional no es entre países sino entre empresas de distintos países. Y lo que puede ser más eficiente para una empresa dentro de un país quizás no lo sea para otra.

De la doctrina de Ricardo no se deduce que un país se tiene que dedicarse a producir materias primas y otro país artículos más elaborados. Es probable que dentro de un país exista mayor eficiencia no sólo en la producción de materias primas sino también de otros artículos más sofisticados.

El comercio internacional es como un camino de doble vía. Las exportaciones son iguales a las importaciones, y si los países ponen obstáculos a estas últimas, también ponen obstáculos a sus propias exportaciones. Si todos los países del mundo recurrieran a cerrar sus economías, lo que lograrían con ello es una disminución del comercio internacional y una baja en su crecimiento económico. Pretender aumentar las exportaciones blo-

queando las importaciones es un absurdo. El mundo tuvo una lección de esto en la llamada crisis del '30. Los distintos países quisieron "pasarle la crisis" a sus vecinos, levantando aranceles a las importaciones, o sustituyendo importaciones, y lo único que lograron fue una fuerte baja del comercio internacional a una tercera parte de lo que era antes de esos años.

Un antídoto importante contra el proteccionismo mundial es la lectura de las obras del economista francés Frederic Bastiat. Este autor, que vivió en la primera mitad del siglo XIX, publicó algunos escritos cortos que son verdaderas obras maestras. Quizás el más interesante es el titulado "**Ce qu'on voit et ce qu'on ne voit pas**" (aquello que se ve y aquello que no se ve), principio que le sirve de base para muchos de otros artículos, por ejemplo la "**Pétition des Fabricants de Chandelles, Bougies, Lampes, Chandeliers, Reverberes, Mouchettes,....**" (Petición de los Fabricantes de Velas...) a los miembros de la Cámara de Diputados de Francia. En ella los peticionantes solicitan a los legisladores el cerrar todas las aberturas, ventas, claraboyas, etc. ya que hay un competidor que los aniquila. Si no se cierran esas aberturas, sus fábricas tendrán que cerrar y despedir a sus trabajadores, y esto no para aquí sino que producirá un cierre en cadena de otras fábricas de insumos diversos con sus correspondientes despidos y desempleo. El gran competidor, que desde afuera arruina sus negocios y el de sus empleados, es nada menos que el sol. Este escrito de Bastiat ridiculiza a todos aquellos que se oponen al comercio libre. Cuando leemos este escrito que tiene alrededor de 160 años notamos la gran actualidad de sus palabras.

## EL CANAL DE PANAMÁ

El canal de Panamá es una vía de navegación interoceánica que une el mar Caribe y el océano Pacífico. Esta obra atraviesa el istmo de Panamá, que es el lugar más estrecho de toda América entre los dos océanos.

Fue inaugurado el 15 de agosto de 1914 y tiene una extensión de aproximadamente 77 kilómetros. En realidad, desde el siglo XVI se venía hablando de unir los dos océanos por el mencionado istmo.

Esta obra de infraestructura va a cumplir el año próximo 100 años y por ella pasaron alrededor

de 1,2 millones de barcos desde de inauguración. En los últimos años están pasando alrededor de 14.000 barcos por año.

Un aspecto importante que hay que tener en cuenta es el ahorro de combustible que ha significado esta obra. En estos momentos, el consumo de petróleo a nivel mundial asciende a 85 millones de barriles diarios, cifra que multiplicada por 365 días nos determina un consumo anual de crudo de 31.025 millones de barriles, o lo que es lo mismo, casi 5.000 millones de metros cúbicos.

Esta cifra llegaría a 135 millones de barriles por día para dentro de 15 años, es decir 49.000 millones de barriles o 7.800 millones de metros cúbicos. De este consumo total, el automotor absorbe casi el 60%. Es por ello que toda obra que facilite la navegación, interior o marítima, aunque pueda producir algún grado de contaminación, resultará en un menor uso de otros medios de transporte.

El Canal de Panamá es una obra de importancia histórica. En el 2007 comenzaron la obra de ampliación, obras que se inaugurarán el año que viene.

Las obras del Canal favorecen el transporte, especialmente desde la costa Atlántica de EE.UU. con destino a Asia. Hoy, gran parte del transporte, por las limitaciones del canal, se realiza desde los puertos estadounidenses ubicados en la costa del Pacífico, pero para exportar por esos puertos hubo que recorrer el ancho territorio del país utilizando otros medios de transporte, que son más caros. Para la mercadería que se exporta desde el Golfo de México las obras que se proyectan son una necesidad.

Actualmente muchos de los transportes hacia Asia se realiza utilizando el Canal de Panamá, pero si los barcos son más grandes (buques post Panamax) se utilizan otras vías. Es cierto que nuestro país no tiene puertos para la carga o descarga de ese tipo de buques (salvo Bahía Blanca, pero está muy al sur), pero sí lo tiene Brasil con el puerto de Tubarao. Hoy el transporte de soja o de mineral de hierro desde este último puerto a China, utilizando buques post Panamax o Cape, hacen el transporte por debajo del cabo de Buena Esperanza (Sudáfrica). Podrán hacerlo en el futuro utilizando el canal de Panamá.

La obra será la más grande realizada sobre el Canal desde su construcción. Implica la construcción de un carril adicional de esclusas paralelo a las esclusas existentes; el ensanche y profundización de los cauces de navegación actuales; y la elevación del nivel máximo de funcionamiento del lago Gatún. Un complejo de esclusas



estará ubicado en el lado Pacífico al sudoeste de la existente esclusa de Miraflores. El otro complejo estará ubicado al este de la existente esclusa de Gatún. El nuevo carril ofrecerá capacidad para manejar buques de hasta 49 metros (160 pies) de ancho, 366 metros (1.200 pies) de largo y 15 metros (50 pies) de profundidad, con un volumen de carga hasta 170.000 DWT y 12.000 TEU (ibidem).

Se construirían tinajas de reutilización del agua al lado de las nuevas esclusas que serían ambientalmente sostenibles al reutilizar el 60% del agua en cada tránsito. Esto se da en consonancia con las mejores prácticas de manejo ambiental y de desarrollo sostenible que la ACP mantiene. Los trabajos de ampliación no interrumpen las operaciones del Canal. Ningún carril fue cerrado ya que los sitios en construcción están fuera del área de operación actual.

La ampliación duplicará la capacidad del Canal desde alrededor de 270 millones a más de 600 millones de toneladas anuales. El costo estimado del proyecto es de u\$s 5.250 millones y será pagado por los usuarios del Canal mediante el aumento gradual de peajes.

Actualmente, la vía sólo permite el paso de buques Panamax con una capacidad para 4.000 contenedores. La ampliación posibilitará el paso de buques con una capacidad para 12.000 contenedores.

En la actualidad, cruzan el canal algo más de 14.000 barcos de todo tipo por año. De no realizarse la ampliación, el Canal ya habría llegado al punto de saturación. En promedio, el tonelaje de desplazamiento de los buques es actualmente de 21.500 toneladas. Del total de buques que lo transitan, el tránsito de buques tipo Panamax, con 100 pies de manga (30 metros) o más llega a alrededor de 6.000 buques anuales. La recaudación anual por los peajes del Canal de Panamá supera bastante los 1.000 millones de dólares, es decir que el peaje promedio ha sido de 71.400 dólares por buque.

Hagamos algunos cálculos simplificados de costo en base a los siguientes datos que por supuesto pueden tener grandes variaciones. Estimando que desde la zona de producción granaria estadounidense (el medio oeste) hasta los puertos del Pacífico hay alrededor de 2.500 kilómetros, el flete por ferrocarril sería de no menos de 25 dólares por tonelada, teniendo en cuenta un costo de 1,0 centavo de dólar la tonelada-kilómetro. Transportar por vía fluvial una tonelada desde la zona de producción a los puertos del Golfo de México, alrededor de 1.500 kilómetros, lo estimamos en alrededor de 10,5 dólares a un costo promedio de

0,7 centavos de dólar la tonelada-kilómetro.

Veamos primero la situación actual:

a) Con despacho desde los puertos del Pacífico en buques Cape de 100.000 toneladas: estimando un flete marítimo a los puertos de Asia de 20 dólares la tonelada tenemos 2,0 millones de dólares de flete. Más los 2 millones de dólares de flete interno (100.000 toneladas por u\$s 20 la tn), tenemos 4 millones de dólares para llevar a destino 100.000 toneladas. Tenemos un costo de 40 dólares la tonelada.

b) Con despacho desde los puertos del Golfo de México en buques Panamax de 60.000 toneladas: estimando un flete marítimo pasando por el Canal de Panamá de 32 dólares la tonelada tenemos 1,92 millones de dólares de flete. Más 630.000 dólares de flete interno (60.000 toneladas por u\$s 10,5 la tn) y alrededor de 200.000 dólares por el pase del Canal de Panamá, tenemos un total de 2.750.000 dólares. Dividido 60.000 toneladas, tenemos un flete de 45,8 dólares la tonelada.

Ahora veamos como quedaría la situación cuando se inauguren las obras proyectadas en el Canal en el 2015:

a) Con despacho desde los puertos del Pacífico en buques Cape de 100.000 toneladas: la situación no variaría. El costo sería de 40 dólares la tonelada.

b) Con despacho desde los puertos del Golfo de México en buques Cape de 100.000 toneladas: estimando un flete marítimo pasando por el Canal de Panamá de 23 dólares la tonelada (el recorrido es algo mayor), tenemos un flete marítimo de 2,3 millones de dólares. Más el flete interno de 1,05 millones de dólares (100.000 toneladas por u\$s 10,5 la tn) y alrededor de 300.000 dólares por el pase del Canal de Panamá, tenemos un total de 3,65 millones de dólares. Dividido 100.000 toneladas, tenemos un flete de 36,5 dólares la tonelada.

Teniendo en cuenta que la capacidad del Canal de Panamá pasaría de 270 millones de toneladas a algo más de 600 millones de toneladas, estimamos que los ingresos del canal se duplicarían a casi 2.000 millones de dólares anuales.

## EL TRIGO LLEGÓ A LOS \$ 2.000 EN ROSARIO

El avance de la trilla en Estados Unidos y la recuperación de las cosechas del hemisferio norte presionaron sobre los precios externos del tri-

go durante las últimas semanas. El mercado de Chicago llegó al viernes con caídas de u\$s 5,6/ton, acumulando pérdidas del 3,5% en lo que va del mes para sus contratos con entrega en julio.

Según el reporte de Progreso de Cultivos del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS del USDA, hasta el último domingo la trilla alcanza apenas el 5% del área estimada a nivel nacional, aunque los estados del sur del país mostraban un avance superior al promedio. En Texas y Oklahoma la trilla acumula un 31 y 8%, respectivamente, mientras que en Kansas -el mayor productor del cereal rojo duro de invierno- aún no se ha comenzado con los trabajos. Los guarismos informados reflejan un considerable retraso respecto del año pasado, cuando hacia el segundo domingo de junio ya se había efectuado la colecta en el 37% del área norteamericana.

Parte de las bajas de la presente semana se apoyaron en las nuevas estimaciones de producción y consumo del USDA, conocidas el día miércoles. El organismo efectuó un ajuste al alza en su estimación de cosecha, para reflejar su expectativa de rendimientos mayores a los esperados inicialmente. De este modo, se aguarda ahora una producción de 56,6 millones de toneladas de trigo estadounidense de todas las variedades, cerca de 1,2 millones de toneladas por encima de lo esperado.

A la mayor oferta procedente de la nueva estimación de producción se le agrega un mayor inventario inicial, como consecuencia del ajuste a la baja que hizo el Departamento respecto de las exportaciones en la campaña 2012/13, finalizada hace dos semanas. Con las cifras de embarques semanales ya publicadas, se sabía que las ventas externas de mayo habían caído por debajo de las expectativas. Estados Unidos concluyó el ciclo con exportaciones por 26,3 millones de toneladas.

La oferta total de la nueva campaña permitirá afrontar una demanda más activa que la que se proyectaba en mayo, fundamentalmente debido al buen panorama de ventas externas de la nueva cosecha que se presentó en las últimas semanas. Hasta el momento los compromisos externos de Estados Unidos totalizan 7,4 millones de toneladas de trigo nuevo, frente a las 4,8 millones de toneladas comprometidas a igual fecha del año pasado.

En el plano mundial, las principales novedades de la hoja de balance surgen del recorte a las estimaciones de producción en los países de la ex - Unión Soviética. La cosecha de este conjunto de naciones se recortó en 4,5 millones de toneladas, con perspectivas a la baja en Rusia y Ucrania por 2

y 2,5 millones de toneladas, respectivamente. Sin embargo, ambas estimaciones partían de niveles muy optimistas y diversas fuentes privadas manejan cifras algo más bajas.

Para nuestro país el organismo no modificó los componentes de la hoja de balance correspondientes a la campaña actual ni tampoco de cara a la próxima campaña. La última cosecha continúa estimándose en 11 millones de toneladas, 2 millones por encima del valor informado por el Ministerio de Agricultura. Dado que el USDA todavía estima exportaciones por 5 millones de toneladas, tiene margen para reducir su estimación de cosecha y demanda externa entre 1 y 2 millones de toneladas, dejando sin cambios el carry-over.

De cara a la próxima campaña, las cifras del USDA apuntan a una recuperación del área sembrada hasta 4,2 millones de hectáreas. Tomando un rinde promedio de 31 qq/ha, se alcanzaría una cosecha de 13 millones de toneladas.

Sin embargo, fuentes locales avizoran que es difícil que el área se expanda por encima de las cuatro millones de hectáreas. Si bien es claro que el panorama productivo luce mucho mejor que a la misma altura del año pasado, al trigo se le hace extremadamente difícil competir con la soja de primera en el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires. Es por eso que desde GEA - Guía Estratégica para el Agro se estima una caída del 6% en la zona núcleo. Asimismo, el panorama de costos en campo arrendado obliga a la obtención de rindes muy altos para obtener rentabilidades razonables.

En nuestra región los trabajos de implantación acumulan el 60% de la superficie proyectada y los lotes sembrados están emergiendo en buenas condiciones, pese a los temores iniciales fundados en el poder germinativo de las semillas utilizadas. Los registros de precipitaciones siguen siendo muy favorables y no se advierten problemas sanitarios.

El panorama de precios continúa sin grandes fluctuaciones. En la zona de Rosario distintos exportadores ofrecen pagar u\$s 195/ton con entrega en diciembre en condiciones Cámara, igual precio que la molinería bajo parámetros de artículo 12 y PH 76. Sin embargo, el ritmo de negocios es muy lento. El Ministerio de Agricultura aún no ha publicado sus primeras estadísticas de comercialización, estimándose que sólo unas 100.000 toneladas han sido comprometidas. A la misma fecha del año pasado se conocían negocios por 230.000 toneladas en todo el país.

Para el empalme de cosechas se escuchan ofertas a u\$s 220/ton de parte de la molinería en Resistencia, exigiendo condiciones Cámara con en-



trega a partir del 15/10. Sin embargo, la firmeza del segmento disponible mantiene las puntas vendedoras muy firmes a valores más altos, negociándose poca mercadería.

En tanto, la campaña 2012/13 continúa con precios inéditos y en ascenso, en un marco de escasa oferta y demanda muy firme. La Cámara Arbitral de Cereales de Rosario estableció un precio estimativo récord de \$ 2.000/ton referido a las operaciones del jueves, aunque en algunos molinos de la región se ofrecen pagar valores todavía más altos, dependiendo de la zona y las condiciones de pago. De hecho, en el Mercado a Término de Buenos Aires los futuros con entrega cercana en Dársena cotizan en torno u\$s 450/ton. En las operaciones del viernes se pagó el equivalente a \$ 2.396/ton en la posición con entrega en julio.

## EMBARQUES DE MAÍZ SOSTIENEN LOS PRECIOS

Los futuros de maíz operaron con mucha debilidad en el mercado referente externo y cerraron la semana con bajas de u\$s 4,4 y 10/ton para los contratos con entrega en julio y diciembre, respectivamente. El diferencial entre ambas posiciones -una medida de la presión demandante de quienes necesitan la entrega corta- se expandió un 13%.

En el desempeño bajista del mercado contribuyó la notable mejora en las perspectivas climáticas en Estados Unidos para las próximas semanas y los números relativamente optimistas que estimó el USDA en su reporte mensual. Por el lado de la demanda, la posibilidad de que compradores chinos recurran al cereal norteamericano en algunos tramos de la nueva campaña brindó sostén a los valores. En el gigante asiático los precios se encuentran un 15% por encima de los norteamericanos.

Durante los próximos días finalizará la siembra en Estados Unidos. Hasta el último domingo el avance en la implantación alcanzaba al 95% del total de área proyectada, con un retraso de 3 puntos porcentuales respecto del promedio usual. Este guarismo ha logrado corregirse notablemente a partir de la segunda quincena de mayo, cuando los trabajos se hicieron a un ritmo récord. Sin embargo, semejante recuperación no estuvo exenta de problemas, ya que algunas regiones del país afrontaron dificultades con el abastecimiento de insumos.

Asimismo, el bajo escalonamiento en la siembra concentrará el período crítico de los cultivos en muy pocos días durante el mes de julio, algo que incrementa el riesgo climático.

Aun así, en Estados Unidos se mantiene la expectativa de una gran cosecha, que permitirá recuperar su predominio exportador y recomponer existencias. Según las primeras perspectivas para 2013/14, ambas variables se duplicarían. Frente a este escenario de abundante oferta y potencialmente bajista para los precios, gran parte de los productores ya han tomado estrategias de cobertura.

Las estimaciones del USDA para la próxima campaña resultaron más optimistas de lo esperado. Aun considerando el panorama climático de abril y mayo y los fuertes retrasos que sufrió la siembra, el organismo no modificó su estimación de área -lo hará a finales de este mes en su reporte trimestral- y sólo ajustó el rinde ligeramente en baja, cuando se esperaba un caída mayor. Consecuentemente, la producción se ubicó por encima de lo esperado, trasladándose esto a un stock final que continuaría relativamente holgado.

Asimismo, para la campaña actual el Departamento incrementó su proyección de importaciones y redujo su estimación de ventas externas, quedando las mismas por debajo de los registros esperados para Brasil y Argentina. Tras dominar durante décadas el comercio mundial de este cereal, el país del Norte se encuentra ahora llamativamente en tercer lugar del ranking de exportadores. Estos cambios significarán un mayor carry-over de esta campaña para la siguiente, pese a la mayor estimación de consumo industrial que efectuó el USDA considerando el buen desempeño de la producción de etanol durante las últimas semanas.

En tanto, el informe no presentó modificaciones para nuestro país, tanto para la campaña en curso como para la venidera. El organismo sostuvo su visión de cosecha en 26,5 millones de toneladas, permitiendo exportar 19 millones a costa de una pequeña reducción en el stock de cierre respecto del ciclo anterior. Dicha producción se logra partiendo de un área cosechada de 3,5 millones de hectáreas y calculando rindes promedio por 75,7 qq/ha.

Sin embargo, fuentes locales prevén que cuando finalice la trilla el volumen recolectado será inferior a 25 millones de toneladas. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro, la cosecha rondará las 24,5 millones de toneladas. De concretarse este número, las exportaciones no podrían superar por

mucho los 17 millones, poniendo a resguardo el consumo interno. Esta situación podría introducir nuevos dilemas en el sistema comercial, puesto que el total de ROE entregados se acerca al saldo exportable proyectado.

Los embarques se han desarrollado a una velocidad récord en los primeros meses de la campaña, lo que significó para el país el ingreso de más de u\$s 2.500 millones para fortalecer el superávit de balanza comercial. Sin embargo, el ritmo de trabajo en las terminales supone importantes desafíos logísticos y la necesidad de mantener en marcha todos los eslabones de la cadena. Es por ello que la demora en la trilla, los problemas de humedad de los granos y los conflictos gremiales en los puertos introducen distorsiones que afectan la fluidez de los embarques de maíz. La situación podría evidenciar algunas complicaciones adicionales durante la próxima semana con el cese de comercialización propuesto por las entidades que representan a los productores.

Atendiendo a las mencionadas circunstancias, distintos exportadores han efectuado en las últimas semanas operaciones de cobertura por anulación, pagando hasta \$ 1.100/ton por tonelada por el cereal con entrega cercana. En cambio, quienes demandan con descarga contractual o entrega durante todo el mes de junio y julio ofrecen pagar hasta u\$s 190/ton, cifra algo inferior a \$ 1.000/ton.

En los últimos días, el ingreso de camiones por la mañana a las terminales portuarias de Rosario y zona promedió más de 2.000 unidades diarias y superó el ingreso registrado para soja. Dicha mercadería se destina a completar los buques que se encuentran cargando y por cargar. Según datos de la agencia marítima NABSA, la carga programada de maíz hasta el 15/07 supera las 2,3 millones de toneladas en puertos del Up River.

Paralelamente, la competencia ejercida por la exportación llevó a los consumos locales a pagar valores cercanos a \$ 1.000/ton para obtener la mercadería. En el recinto de la Bolsa se escucharon ofrecimientos abiertos de hasta \$ 990/ton con descarga en Clason, mientras que otros consumos pagaron \$ 1.000/ton en Chacabuco y \$ 1.045/ton en Baradero. Estos valores dependían de las condiciones de descarga, la calidad de los lotes y las condiciones de pago. Cabe destacar que el precio FAS teórico que estima el Ministerio de Agricultura se encontraba en \$ 1.019/ton al día viernes.

## EL USDA PRESIONÓ A LA SOJA

La soja cerró la semana con menores precios tanto en el mercado externo como en el local, luego de que el informe mensual del USDA no lograra brindar sostén a las cotizaciones, desmotivando la realización de negocios.

En el mercado de Chicago las posiciones más lejanas cayeron proporcionalmente más que los vencimientos cercanos, ya que mientras que a corto plazo la escasa disponibilidad de mercadería en Estados Unidos brinda sostén a los precios, la abundante humedad de los suelos hace prever una buena campaña norteamericana para el año comercial 2013/14.

El reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda del USDA se dio a conocer el día miércoles, y si bien no presentó grandes cambios en relación a la idea previa que se manejaba para el mercado sojero concentró todas las miradas en la semana y contagió de cierta sensación bajista a la rueda.

En lo que respecta a la hoja de balance 2012/13, los cambios presentados en la oferta y demanda estadounidense se compensaron entre sí quedando invariables los stocks finales en relación a lo estimado en mayo con 3,4 millones de toneladas. Sin embargo, como en promedio el mercado anticipaba un leve recorte en dichos inventarios el dato acabó por quitarle sostén a los contratos más cercanos en los días que siguieron al reporte.

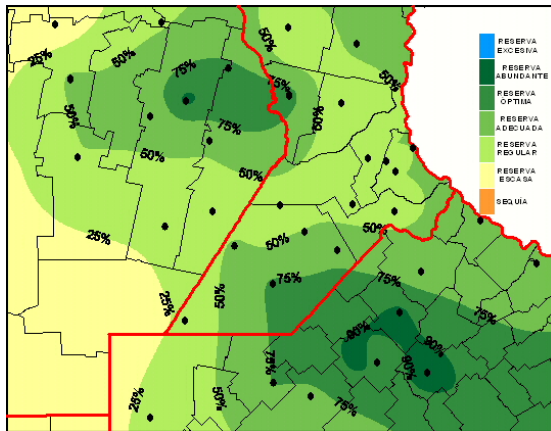
A nivel global, la estimación de producción para nuestro país quedó invariable en 51 millones de toneladas mientras que se recortó la brasileña de 83,5 a 82 millones de toneladas. Ello dio lugar a una caída en la estimación de stocks finales de soja mundial 2012/13 que con 61,2 millones de toneladas quedó prácticamente en línea con lo que descontaba el mercado.

Para la campaña siguiente, si bien el USDA en muy raras ocasiones realizó cambios en las estimaciones de superficie en el informe de junio, algunos operadores creían que el notable retraso en las siembras esta primavera boreal podrían inducir correcciones, fundamentalmente por una potencial sustitución de área sembrada con maíz en favor de la soja.

Efectivamente, las proyecciones de área sembrada y cosechada para ambos cultivos permanecieron invariables con 39,4 millones de hectáreas para el maíz y 31,2 millones para la soja, dejándose las potenciales correcciones para el informe anual

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

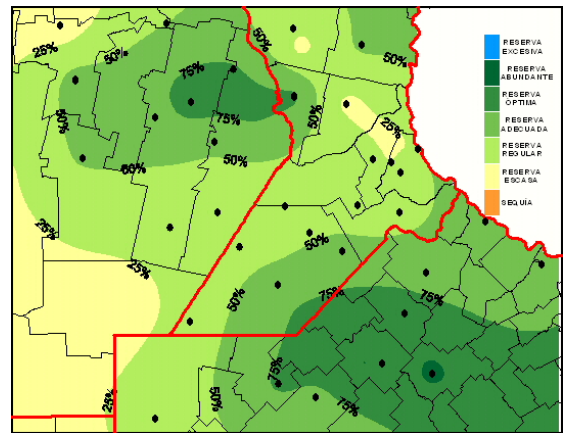
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 13/06/13



**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 06 y el miércoles 12 de junio, fue un periodo en el que se registraron precipitaciones aisladas sobre la zona GEA, con el núcleo más importante sobre el sur de la provincia de Santa Fe, con registros que oscilan entre 20 y 30 mm. El acumulado más importante se observó en Maggiolo, provincia de Santa Fe, con un registro semanal de 32 mm. En contraposición, sobre la provincia de Córdoba no se registraron precipitaciones a lo largo de la semana. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron más elevadas que los parámetros normales para el mes de junio, con valores que en promedio se mantuvieron entre 21 y 24° C. Siendo los mismos muy similares a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura más elevada se registró en Córdoba, sobre la localidad de Colonia Almada y fue de 25,4° C. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, las mismas se mantuvieron entre 1 y 4°C siendo normales para los valores típicos de la época, y muy similares a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 1,1°C y se midió en la localidad de Pujato, sobre la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las magras precipitaciones y la escasa 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, con un leve detrimento sobre la provincia de Córdoba, donde la ausencia de precipitaciones provocó que ahora las reservas sean escasas sobre el sudeste cordobés. En el resto de la región GEA ya no quedan zonas con reservas escasas, y en general las mismas son entre adecuadas y óptimas. De mantenerse las perspectivas de precipitaciones sobre la región GEA se anticipa un excelente comienzo para la campaña fina 2013, con buena humedad en las capas superficiales del suelo. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas sobre toda la región, salvo en Córdoba donde con acumulados entre 40 y 60 mm se recuperarían las reservas óptimas.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 13 y el miércoles 19 de junio comienza con condiciones cálidas y húmedas en la zona central del país, lo que genera neblina y bancos de niebla importantes. El periodo en general estará caracterizado por el importante contenido de humedad y viento prevaleciente del sector norte. Durante el comienzo de la semana, las condicio-

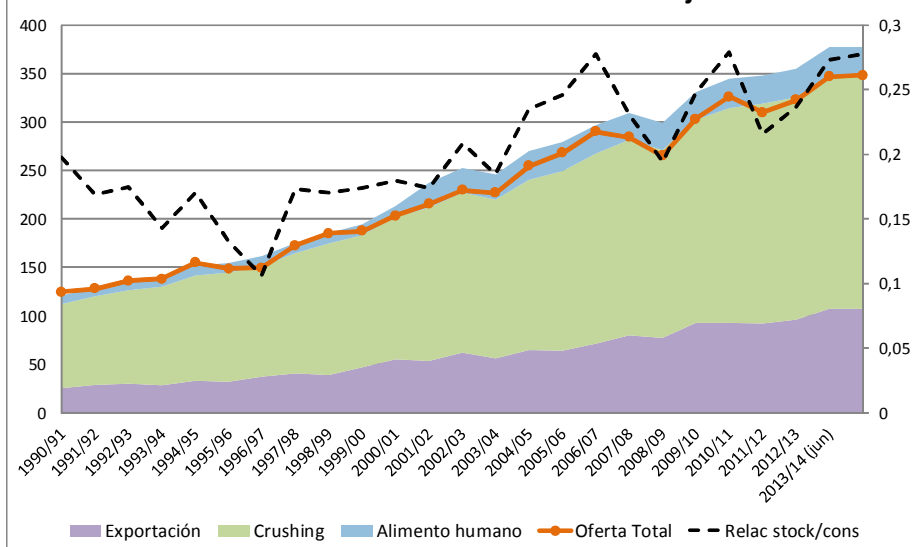
nes serán inestables debido al avance de un sistema frontal frío que podría generar precipitaciones en forma aislada, aunque los acumulados no serían demasiado significativos. Hacia el final del periodo de pronóstico se prevé la llegada de un nuevo sistema frontal frío que generará condiciones inestables, con probable desarrollo de algunas precipitaciones débiles y en forma aislada. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que el comienzo del periodo se presente con temperaturas elevadas, incluso muy superiores a los parámetros normales para el mes de junio, con máximas que rondarán los 25/28° C. A partir del viernes, luego del pasaje del sistema frontal frío, se espera un importante descenso térmico, con rotación al sector sur. Pero rápidamente, la temperatura se irá recuperando, ya que por detrás del frente avanzará un centro de alta presión que provocará la rotación del viento al sector norte, favoreciendo el ascenso térmico y el incremento de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Este aumento de humedad, será un factor fundamental para llegar al final del periodo con condiciones que serán nuevamente inestables y con el probable desarrollo de precipitaciones en forma aislada.



MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 06/06/13

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

**USDA: Balance Oferta-Demanda de Soja**



cién acaba de levantarse la soja de la campaña anterior.

En lo que respecta a la plaza local, las condiciones menos favorables para las ventas en un contexto de bajas externas llevaron a una operativa relativamente tranquila, con lotes de menor importancia en volumen respecto a semanas anteriores que desmotivaron la mejora en los ofrecimientos abiertos.

de superficie sembrada que publicará el Departamento de Agricultura estadounidense el 28 de junio.

Con lo anterior, la hoja de balance estadounidense de la campaña 2013/14 permaneció invariable estimando un stock final para Norteamérica de 7,2 millones de toneladas, mientras que a nivel global se proyectan inventarios por 73,7 millones de toneladas. En este último caso, si bien el guarismo final ha sido recortado en 1,3 millones de toneladas respecto a la estimación de mayo el mercado descontaba una caída algo superior, por lo que el dato resultó bajista.

En lo que respecta a la producción sudamericana de la campaña 2013/14, el USDA estima que Argentina obtendría 54,5 millones de toneladas (3,5 por encima de la campaña actual) mientras que para Brasil se esperan 85 millones de toneladas (3 millones más que en la cosecha 2012/13). Esta recomposición en la oferta de los tres principales productores de soja del mundo llevaría la relación stock/consumo global desde el 23,6% al 27,3% en la 2013/14, recuperando cierta holgura en la disponibilidad de poroto.

La recuperación es aún más sensible en Estados Unidos, donde la relación stock/consumo pasaría del 4,1% de la campaña 2012/13 a un 8,1% en la campaña 2013/14, el mayor valor de los últimos siete años. Cabe notar sin embargo, que todos estos datos se basan en información muy preliminar y bajo el supuesto de condiciones normales, considerando que EEUU aún está transitando la fase de siembras mientras que en Sudamérica re-

La merma en el volumen negociado en los Mercados a Término determinó asimismo que sólo se fijasen precios Pizarra en Rosario para las operaciones del día martes, que con \$1.720 por tonelada quedó 17 pesos por debajo de la última cotización conocida el 05 de junio.

Cuando ya la cosecha se encuentra prácticamente finalizada, el Ministerio de Agricultura ha informado que 22 millones de toneladas de las 48,3 que GEA estima serán producidas ya han sido comercializadas, representando un 46% del total. Cabe recordar que para la semana próxima, sin embargo, la Comisión de Enlace de Entidades Agropecuarias ha propuesto el cese de comercialización de productos no perecederos entre el sábado y el miércoles, afectados por las medidas aplicadas al sector.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051  
[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 52 - Fechas: 12 al 14/06/13

Hasta las 16:00 hs

| Ganado  | Categoría                       | Cantidad | Oper.  | Precios x kilo |      |       | Precio x cabeza |          |          |          |
|---------|---------------------------------|----------|--------|----------------|------|-------|-----------------|----------|----------|----------|
|         |                                 |          |        | Min            | Max  | Prom  | Min             | Max      | Prom     |          |
| Bovino  | Novillos 1 A 2 Años             | En Pie   | 1.802  | 29             | 8,50 | 11,15 | 9,45            |          |          |          |
| Bovino  | Novillos 2 A 3 Años             | En Pie   | 724    | 11             | 7,65 | 9,15  | 8,40            |          |          |          |
| Bovino  | Novillos Holando                | En Pie   | 175    | 7              | 5,24 | 8,10  | 6,90            |          |          |          |
| Bovino  | Novillos más de 3 Años          | En Pie   | 238    | 4              | 6,00 | 7,80  | 7,26            |          |          |          |
| Bovino  | Termeras                        | En Pie   | 4.353  | 61             | 9,00 | 11,25 | 10,39           |          |          |          |
| Bovino  | Termeros                        | En Pie   | 6.067  | 82             | 9,50 | 12,35 | 10,96           |          |          |          |
| Bovino  | Termeros Holando                | En Pie   | 611    | 14             | 7,60 | 9,35  | 8,27            |          |          |          |
| Bovino  | Termeros/As                     | En Pie   | 6.771  | 88             | 8,70 | 13,20 | 10,65           |          |          |          |
| Bovino  | Termeros/As Holando             | En Pie   | 35     | 1              | 5,70 | 5,70  | 5,70            |          |          |          |
| Bovino  | Toros para faena                | En Pie   | 90     | 5              | 5,20 | 6,10  | 5,67            |          |          |          |
| Bovino  | Vacas Con Cría Al Pie           | En Pie   | 170    | 3              |      |       |                 | 1.910,00 | 4.150,00 | 2.652,82 |
| Bovino  | Vacas De Invernada              | En Pie   | 1.670  | 41             | 4,00 | 5,65  | 4,96            |          |          |          |
| Bovino  | Vacas para Faena                | En Pie   | 77     | 3              | 3,15 | 6,56  | 6,01            |          |          |          |
| Bovino  | Vaquillonas 1 A 2 Años          | En Pie   | 1.236  | 20             | 8,75 | 10,35 | 9,58            | 2.850,00 | 2.900,00 | 2.882,14 |
| Bovino  | Vaquillonas 2 A 3 Años          | En Pie   | 382    | 9              | 7,60 | 9,85  | 8,75            | 2.800,00 | 3.040,00 | 2.927,67 |
| Bovino  | Vientres Con Garantía De Preñez | En Pie   | 738    | 19             |      |       |                 | 2.700,00 | 4.650,00 | 3.444,19 |
| Bovino  | Vientres Con Garantía De Preñez | Faenado  | 32     | 1              |      |       |                 | 3.700,00 | 3.700,00 | 3.700,00 |
| Totales |                                 |          | 25.171 | 398            |      |       |                 |          |          |          |

Bolsa de Comercio de Rosario

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

| Fecha Operación     | 07/06/13 | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | Promedio Semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Fecha Pizarra       | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 |                  |                         |                         |
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz duro           |          | 1.080,00 | 1.070,00 |          | 1.075,00 | 1.075,00         |                         |                         |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Soja                |          |          | 1.720,00 |          |          | 1.720,00         | 1.686,23                | 2,0%                    |
| Sorgo               | 891,00   |          | 860,00   | 850,00   | 850,00   | 862,75           | 647,43                  | 33,3%                   |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             | 1.540,00 | 1.540,00 | 1.540,00 | 1.540,00 | 1.540,00 | 1.540,00         | 1.453,65                | 5,9%                    |
| Soja                | 1.720,00 | 1.720,00 | 1.720,00 | 1.710,00 | 1.680,00 | 1.710,00         | 1.565,47                | 9,2%                    |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  | 1.587,83                |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  | 1.459,24                |                         |
| Soja                | 1.699,10 | 1.700,00 | 1.700,00 | 1.684,20 |          | 1.695,83         |                         |                         |

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

**Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos**

Pesos por tonelada

| Fecha Operación | 07/06/13 | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | Promedio Semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>  |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro      | 1.930,00 | 1.960,00 | 1.970,00 | 1.980,00 | 2.000,00 | 1.968,00         | 779,94                  | 152,3%                  |
| Maíz duro       | 1.045,00 |          |          | 1.070,00 |          | 1.057,50         | 740,80                  | 42,8%                   |
| Girasol         | 1.650,00 | 1.650,00 | 1.650,00 | 1.650,00 | 1.640,00 | 1.648,00         | 1.587,83                | 3,8%                    |
| Soja            | 1.720,00 | 1.707,00 |          | 1.729,00 | 1.710,00 | 1.716,50         | 1.705,24                | 0,7%                    |
| Sorgo           |          | 848,00   |          |          |          | 848,00           | 656,94                  | 29,1%                   |

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                         | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | 07/06/13 | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |          |                   |
| "0000"                           | 3.100,0  | 3.100,0  | 3.100,0  | 3.100,0  | 3.100,0  | 3.100,0  |                   |
| "000"                            | 2.700,0  | 2.700,0  | 2.700,0  | 2.700,0  | 2.700,0  | 2.700,0  |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |          |                   |
| Disponible (Exp)                 | 620,0    | 640,0    | 640,0    | 630,0    | 630,0    | 600,0    | 5,00%             |
| <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       | 10/06/13    | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | Var.% | 07/06/13 |
|---------------------|---------------|------|-----------------|-------------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
| <b>Trigo</b>        |               |      |                 |             |          |          |          |          |       |          |
| Mol/Rosario         | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1900,00     | 1900,00  | 1900,00  | 1900,00  | 1900,00  |       |          |
| Mol/Resistencia     | 15/10 a 15/11 | Cdo. | M/E             | u\$s 220,00 | 220,00   | 220,00   | 220,00   | 220,00   | 0,0%  | 220,00   |
| Exp/GL              | Dic´13        | Cdo. | M/E             | u\$s 180,00 | 180,00   |          |          |          |       | 185,00   |
| Mol/Rosario         | Dic´13        | Cdo. | Art. 12 / PH 76 | u\$s        |          |          | 195,00   | 195,00   |       |          |
| <b>Maíz</b>         |               |      |                 |             |          |          |          |          |       |          |
| Cons/Clason         | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 970,00      | 990,00   | 970,00   | 980,00   | 980,00   |       |          |
| Exp/Necochea        | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | u\$s        |          | 175,00   |          |          |       | 175,00   |
| Exp/SM-AS           | Jun´13        | Cdo. | M/E             | u\$s        | 185,00   |          |          |          |       | 185,00   |
| Exp/GL-Tmb          | Jul´13        | Cdo. | M/E             | u\$s        | 180,00   |          |          |          |       | 185,00   |
| <b>Cebada</b>       |               |      |                 |             |          |          |          |          |       |          |
| Exp/B.Blanca        | Dic´13        | Cdo. | PH min 62       | u\$s 160,00 |          |          |          |          |       |          |
| Exp/Necochea        | Dic´13        | Cdo. | PH min 62       | u\$s 160,00 |          |          |          |          |       |          |
| Exp/AS              | Dic´13        | Cdo. | PH min 62       | u\$s 160,00 | 160,00   | 160,00   | 160,00   | 160,00   | 0,0%  | 160,00   |
| Exp/AS              | Dic´13        | Cdo. | Scarlett        | u\$s 200,00 | 200,00   | 200,00   | 200,00   | 200,00   | 0,0%  | 200,00   |
| <b>Sorgo</b>        |               |      |                 |             |          |          |          |          |       |          |
| Cons/Clason         | C/Desc.       | Cdo. | M/E             |             | 830,00   | 830,00   | 830,00   | 820,00   |       |          |
| Exp/SM-AS           | S/Desc.       | Cdo. | M/E             | 830,00      | 850,00   | 830,00   | 830,00   | 820,00   | -4,7% | 860,00   |
| Exp/SM              | Jun´13        | Cdo. | M/E             | u\$s        |          |          | 160,00   | 160,00   |       |          |
| Exp/SM              | Jul´13        | Cdo. | M/E             | u\$s        |          |          | 160,00   | 160,00   |       |          |
| <b>Soja</b>         |               |      |                 |             |          |          |          |          |       |          |
| Fca/SM              | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1700,00     | 1710,00  | 1710,00  | 1690,00  | 1680,00  | -1,8% | 1710,00  |
| Fca/SL              | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1700,00     | 1710,00  | 1710,00  | 1690,00  | 1680,00  | -1,8% | 1710,00  |
| Fca/Tmb             | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1700,00     | 1710,00  | 1710,00  | 1690,00  | 1680,00  | -1,8% | 1710,00  |
| Fca/Ramallo         | S/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1675,00     | 1685,00  | 1685,00  | 1675,00  | 1655,00  | -1,8% | 1685,00  |
| Fca/Junin           | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1620,00     | 1630,00  | 1630,00  | 1610,00  | 1600,00  | -1,8% | 1630,00  |
| <b>Girasol</b>      |               |      |                 |             |          |          |          |          |       |          |
| Fca/Rosario         | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1650,00     | 1650,00  | 1650,00  | 1640,00  | 1640,00  | -0,6% | 1650,00  |
| Fca/SJ              | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1650,00     | 1650,00  | 1650,00  | 1640,00  | 1640,00  | -0,6% | 1650,00  |
| Fca/Ricardone       | C/Desc.       | Cdo. | M/E             | 1630,00     | 1630,00  | 1630,00  | 1620,00  | 1620,00  | -0,6% | 1630,00  |

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

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En U\$S

| Posición    | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición <sup>1</sup> | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 |  |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| <b>PUT</b>  |                     |                |                 |                              |          |          |          |          |          |  |
| ISR072013   | 330                 | put            | 19              | 30                           |          |          | 5,50     | 7,40     | 8,00     |  |
| <b>CALL</b> |                     |                |                 |                              |          |          |          |          |          |  |
| DLR122013   | 5,40                | call           | 112             | 155                          |          |          |          |          |          |  |
| DLR122013   | 5,94                | call           | 112             | 155                          |          |          |          |          |          |  |
| ISR072013   | 330,00              | call           | 16              | 12                           |          | 1,10     | 1,20     |          |          |  |
| ISR112013   | 346,00              | call           | 3               | 14                           |          |          | 6,20     |          |          |  |
| ISR112013   | 350,00              | call           | 2               | 147                          |          | 4,80     |          |          |          |  |
| ISR112013   | 362,00              | call           | 3               | 518                          |          |          | 2,70     |          |          |  |
| SOY102013   | 514,00              | call           | 150             |                              |          |          | 14,70    |          |          |  |
| SOY102014   | 551,00              | call           | 80              | 80                           |          |          | 7,80     |          |          |  |

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

| Posición                        | Volumen        | Int. Abierto     | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | var.sem. |
|---------------------------------|----------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$ |                |                  |          |          |          |          |          |          |
| DLR062013                       | 204.946        | 492.569          | 5,355    | 5,358    | 5,361    | 5,364    | 5,365    | 0,15%    |
| DLR072013                       | 205.664        | 408.243          | 5,448    | 5,451    | 5,453    | 5,457    | 5,458    | 0,09%    |
| DLR082013                       | 54.520         | 313.516          | 5,535    | 5,539    | 5,543    | 5,547    | 5,550    | 0,11%    |
| DLR092013                       | 7.271          | 148.137          | 5,639    | 5,640    | 5,644    | 5,650    | 5,654    | 0,18%    |
| DLR102013                       | 8.000          | 71.520           | 5,749    | 5,750    | 5,755    | 5,760    | 5,760    | 0,09%    |
| DLR112013                       | 4.362          | 36.783           | 5,861    | 5,861    | 5,865    | 5,870    | 5,870    | 0,09%    |
| DLR122013                       | 77.314         | 203.598          | 5,990    | 5,991    | 5,995    | 6,000    | 5,994    | -0,07%   |
| DLR012014                       | 47.130         | 53.947           | 6,112    | 6,112    | 6,118    | 6,118    | 6,117    | 0,07%    |
| DLR022014                       |                | 5.700            | 6,260    | 6,260    | 6,260    | 6,260    | 6,260    |          |
| DLR032014                       |                | 2.650            | 6,395    | 6,395    | 6,400    | 6,400    | 6,400    | 0,08%    |
| RFX000000                       |                | 500              | 5,305    | 5,311    | 5,318    | 5,327    | 5,330    | 0,57%    |
| ECU062013                       |                | 2.000            | 7,098    | 7,121    | 7,145    | 7,158    | 7,156    | 1,00%    |
| ORO062013                       | 366            | 10.076           | 1391,600 | 1389,300 | 1397,000 | 1386,500 | 1396,200 | 0,13%    |
| ORO122013                       | 134            | 4.022            | 1458,700 | 1447,000 | 1459,600 | 1448,300 | 1458,300 | 0,30%    |
| WTI112013                       | 451            | 623              | 95,000   | 94,330   | 94,840   | 95,510   | 96,270   | 1,30%    |
| WTI052014                       | 20             | 20               | 92,220   | 91,620   | 91,940   | 92,790   | 93,200   | 1,29%    |
| TVPP122013                      | 680            | 2.701            | 8,808    | 8,850    | 8,719    | 8,605    | 8,566    | -0,28%   |
| TVPP052014                      | 625            | 200              | 9,462    | 9,500    | 9,368    | 9,239    | 9,205    | -0,04%   |
| <b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm   |                |                  |          |          |          |          |          |          |
| ISR072013                       | 1.513          | 1.615            | 324,00   | 326,90   | 325,00   | 323,00   | 321,40   | -1,86%   |
| ISR092013                       |                |                  | 324,50   | 327,50   | 325,50   | 323,50   | 322,00   | -1,83%   |
| ISR112013                       | 858            | 1.306            | 324,80   | 327,90   | 325,40   | 323,80   | 322,20   | -1,41%   |
| ISR052014                       | 163            | 65               | 298,70   | 299,50   | 297,30   | 296,00   | 297,00   | -0,34%   |
| TRIO00000                       |                | 229              | 342,00   | 345,00   | 348,00   | 353,00   | 365,00   | 6,73%    |
| TRIO2013                        |                | 10               | 308,00   | 312,00   | 315,00   | 320,00   | 330,00   | 7,14%    |
| TRIO12013                       | 2              | 2                |          |          |          | 197,00   | 196,00   |          |
| TRIO22013                       | 17             | 80               | 196,00   | 196,00   | 196,00   | 196,00   | 195,00   | -1,52%   |
| TRIO12014                       |                | 75               | 196,00   | 196,00   | 196,00   | 196,50   | 196,00   | -1,01%   |
| TRIO32014                       | 10             | 10               |          |          | 204,00   | 204,00   | 204,00   |          |
| MAIO00000                       |                | 374              | 189,00   | 188,00   | 190,00   | 192,00   | 192,00   | 0,42%    |
| MAIO62013                       | 25             | 186              | 189,00   | 188,00   | 190,00   | 192,00   | 192,00   | 0,42%    |
| MAIO72013                       | 89             | 863              | 187,00   | 186,00   | 186,50   | 187,00   | 186,50   | -0,27%   |
| MAIO92013                       |                | 469              | 186,50   | 186,00   | 187,00   | 187,00   | 186,50   | -0,80%   |
| MAIO122013                      | 10             | 40               | 187,50   | 187,00   | 188,00   | 188,00   | 190,00   | 0,80%    |
| MAIO42014                       |                | 10               | 170,00   | 170,50   | 169,00   | 169,00   | 169,00   | -1,17%   |
| SOF000000                       |                | 1.038            | 323,00   | 327,00   | 327,00   | 323,50   | 323,00   | -1,07%   |
| SOF062013                       | 102            | 14               | 323,00   | 327,00   | 327,00   | 323,50   | 323,00   | -1,07%   |
| SOF072013                       | 146            | 1.754            | 325,00   | 329,50   | 328,00   | 326,00   | 324,00   | -1,52%   |
| SOF092013                       | 48             | 383              | 329,00   | 332,00   | 329,00   | 327,90   | 326,10   | -1,78%   |
| SOF112013                       | 487            | 2.892            | 328,40   | 331,50   | 329,20   | 328,30   | 326,00   | -1,36%   |
| SOF052014                       | 64             | 574              | 299,50   | 302,00   | 298,80   | 297,50   | 297,50   | -1,16%   |
| SOJO00000                       |                | 305              | 327,00   | 328,00   | 327,00   | 326,00   | 325,00   | -0,91%   |
| SOJO62013                       |                | 26               | 327,00   | 328,00   | 327,00   | 326,00   | 325,00   | -0,91%   |
| SOJO72013                       | 86             | 387              | 328,50   | 331,50   | 328,00   | 326,50   | 326,50   | -1,51%   |
| SOJO112013                      | 4              | 63               | 328,40   | 331,50   | 331,00   | 328,30   | 326,50   | -1,36%   |
| SOJO52014                       | 56             | 374              | 300,00   | 302,50   | 299,50   | 298,00   | 298,50   | -0,86%   |
| SOYO62013                       | 1.145          | 3.215            | 553,50   | 564,20   | 564,00   | 554,50   | 556,70   | -0,50%   |
| SOYO72013                       | 1.126          |                  |          |          |          |          | 527,50   |          |
| SOYO102013                      | 1.091          | 454              | 484,00   | 486,20   | 482,80   | 477,60   | 477,90   | -2,03%   |
| CRNO62013                       | 200            | 688              | 255,90   | 260,50   | 257,50   | 254,40   | 258,90   | -1,30%   |
| CRN112013                       | 238            | 1.185            | 216,20   | 217,10   | 213,10   | 211,80   | 211,50   | -3,86%   |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>618.525</b> | <b>1.773.618</b> |          |          |          |          |          |          |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                        | 10/06/13 |        |        | 11/06/13 |        |        | 12/06/13 |        |        | 13/06/13 |        |        | 14/06/13 |       |        | var. sem. |
|---------------------------------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                                 | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín   | última |           |
| <b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$ |          |        |        |          |        |        |          |        |        |          |        |        |          |       |        |           |
| DLR062013                       | 5,357    | 5,355  | 5,355  | 5,359    | 5,350  | 5,357  | 5,362    | 5,359  | 5,361  | 5,365    | 5,361  | 5,364  | 5,365    | 5,364 | 5,365  | 0,15%     |
| DLR072013                       | 5,451    | 5,447  | 5,448  | 5,452    | 5,448  | 5,452  | 5,454    | 5,450  | 5,453  | 5,458    | 5,456  | 5,456  | 5,459    | 5,455 | 5,458  | 0,13%     |
| DLR082013                       | 5,542    | 5,530  | 5,532  | 5,541    | 5,533  | 5,533  | 5,543    | 5,543  | 5,543  | 5,550    | 5,547  | 5,550  | 5,550    | 5,548 | 5,550  | 0,11%     |
| DLR092013                       | 5,641    | 5,639  | 5,639  | 5,640    | 5,640  | 5,640  | 5,645    | 5,645  | 5,645  | 5,650    | 5,650  | 5,650  | 5,660    | 5,660 | 5,660  | 0,02%     |
| DLR102013                       |          |        |        |          |        |        | 5,768    | 5,755  | 5,755  |          |        |        |          |       |        |           |
| DLR112013                       | 5,865    | 5,860  | 5,860  |          |        |        | 5,865    | 5,865  | 5,865  | 5,873    | 5,873  | 5,873  | 5,870    | 5,870 | 5,870  |           |
| DLR122013                       | 5,996    | 5,990  | 5,990  | 5,998    | 5,990  | 5,991  | 5,997    | 5,994  | 5,995  | 6,000    | 5,996  | 6,000  | 6,002    | 5,994 | 5,994  | -0,07%    |
| DLR012014                       | 6,114    | 6,110  | 6,112  |          |        |        | 6,125    | 6,115  | 6,117  | 6,118    | 6,118  | 6,118  | 6,120    | 6,115 | 6,117  | 0,20%     |
| ORO062013                       | 1393,6   | 1390,1 | 1390,5 |          |        |        | 1397,0   | 1397,0 | 1397,0 | 1386,5   | 1386,5 | 1386,5 |          |       |        |           |
| ORO122013                       | 1459,8   | 1458,7 | 1458,7 | 1447,0   | 1447,0 | 1447,0 |          |        |        | 95,51    | 95,51  | 95,51  | 96,63    | 96,15 | 96,27  | 1,50%     |
| WTI112013                       |          |        |        |          |        |        | 94,97    | 94,97  | 94,97  |          |        |        |          |       |        |           |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                        | 10/06/13 |       |        | 11/06/13 |       |        | 12/06/13 |       |        | 13/06/13 |       |        | 14/06/13 |       |        | var. sem. |
|---------------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                                 | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última |           |
| <b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$ |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| WTIO52014                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 93,20    | 93,20 | 93,20  | 1,30%     |
| TVPP122013                      | 8,850    | 8,850 | 8,850  | 8,850    | 8,850 | 8,850  |          |       |        | 8,605    | 8,550 | 8,605  |          |       |        |           |
| TVPP052014                      | 9,500    | 9,500 | 9,500  | 9,500    | 9,500 | 9,500  |          |       |        | 9,200    | 9,200 | 9,200  | 9,289    | 9,289 | 9,289  | 1,08%     |
| <b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm   |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| ISRO72013                       | 325,3    | 323,0 | 324,0  | 328,5    | 324,5 | 326,9  | 328,2    | 325,0 | 325,0  | 323,6    | 322,5 | 323,0  | 322,7    | 321,3 | 321,4  | -1,9%     |
| ISR112013                       | 325,4    | 323,9 | 324,8  | 329,0    | 325,5 | 328,0  | 328,5    | 325,4 | 325,4  | 324,0    | 323,6 | 323,8  | 323,2    | 322,2 | 322,2  | -1,4%     |
| ISRO52014                       | 298,7    | 297,5 | 298,7  | 300,0    | 299,5 | 299,5  | 298,5    | 297,3 | 297,3  |          |       |        |          |       |        |           |
| TR112013                        |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 197,0    | 197,0 | 197,0  |          |       |        |           |
| TR1122013                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 196,0    | 196,0 | 196,0  | 195,0    | 195,0 | 195,0  | -1,5%     |
| TRIO32014                       |          |       |        |          |       |        | 204,0    | 204,0 | 204,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| MAIO62013                       | 189,0    | 189,0 | 189,0  | 188,0    | 188,0 | 188,0  | 190,0    | 190,0 | 190,0  |          |       |        | 192,0    | 192,0 | 192,0  | 0,4%      |
| MAIO72013                       | 187,0    | 187,0 | 187,0  | 187,0    | 186,0 | 186,0  |          |       |        |          |       |        | 186,0    | 186,0 | 186,0  | -0,5%     |
| MAI122013                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 190,0    | 190,0 | 190,0  |           |
| SOF062013                       | 323,0    | 323,0 | 323,0  | 327,0    | 326,0 | 327,0  | 327,0    | 327,0 | 327,0  | 323,5    | 323,5 | 323,5  | 323,5    | 323,0 | 323,0  | -1,1%     |
| SOF072013                       | 327,9    | 325,0 | 325,0  | 330,3    | 326,6 | 329,5  | 330,6    | 328,0 | 328,0  | 326,5    | 326,0 | 326,0  | 325,0    | 324,0 | 324,0  | -1,5%     |
| SOF092013                       | 328,6    | 328,6 | 328,6  | 328,6    | 328,6 | 328,6  |          |       |        | 327,9    | 327,3 | 327,9  | 327,0    | 326,1 | 326,1  |           |
| SOF112013                       | 328,4    | 327,6 | 328,4  | 331,5    | 329,1 | 331,5  | 331,4    | 329,6 | 329,6  | 328,3    | 327,3 | 328,3  | 327,7    | 326,0 | 326,0  | -1,4%     |
| SOF052014                       | 299,5    | 299,0 | 299,5  | 302,0    | 301,0 | 302,0  |          |       |        | 297,5    | 297,0 | 297,0  | 297,5    | 296,8 | 297,5  | -1,2%     |
| SOJO72013                       | 328,6    | 328,5 | 328,5  | 331,0    | 328,4 | 331,0  | 331,5    | 328,0 | 328,0  | 326,3    | 326,3 | 326,3  |          |       |        |           |
| SOJ112013                       |          |       |        |          |       |        | 331,0    | 331,0 | 331,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| SOJ052014                       | 300,0    | 299,5 | 300,0  | 301,5    | 301,5 | 301,5  | 299,5    | 299,5 | 299,5  | 298,0    | 298,0 | 298,0  | 297,5    | 297,3 | 297,3  | -1,2%     |
| SOY062013                       | 556,5    | 553,5 | 553,5  | 565,0    | 557,9 | 564,0  | 568,5    | 568,5 | 568,5  | 554,5    | 553,9 | 554,5  | 555,3    | 553,0 | 553,3  | -0,8%     |
| SOY072013                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 527,5    | 524,5 | 527,5  |           |
| SOY102013                       | 484,0    | 482,5 | 484,0  |          |       |        | 483,5    | 481,3 | 482,8  |          |       |        | 476,7    | 476,5 | 476,5  | -2,0%     |
| CRNO62013                       |          |       |        |          |       |        | 259,0    | 259,0 | 259,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| CRN112013                       | 216,2    | 216,2 | 216,2  |          |       |        | 213,1    | 213,0 | 213,1  |          |       |        |          |       |        |           |

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

1.793.932 Interés abierto en contratos

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

| Posición            | Volumen Sem.   | Open Interest | En toneladas |          |          |          |          |          |  |
|---------------------|----------------|---------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|                     |                |               | 10/06/13     | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | var.sem. |  |
| TRIGO B.A. 07/2013  | 2.800          | 546           | 417,00       | 425,00   | 430,00   | 438,00   | 450,00   | 8,17%    |  |
| TRIGO B.A. 09/2013  | 2.000          | 20            | 416,00       | 424,00   | 429,00   | 435,00   | 447,00   | 7,71%    |  |
| TRIGO B.A. 01/2014  | 13.000         | 845           | 195,50       | 195,50   | 196,00   | 195,00   | 193,50   | -2,12%   |  |
| TRIGO B.A. 02/2014  |                |               | 200,00       | 200,00   | 200,00   | 200,00   | 199,00   | -1,49%   |  |
| TRIGO B.A. 03/2014  | 4.600          | 57            | 205,00       | 204,00   | 201,00   | 202,00   | 202,00   | -2,65%   |  |
| TRIGO B.A. 07/2014  | 1.000          | 1             | 210,00       | 209,00   | 210,00   | 211,00   | 211,00   | -0,71%   |  |
| TRIGO B.A. 12/2014  |                | 20            | 200,00       | 200,00   | 201,00   | 202,00   | 202,00   | -0,25%   |  |
| MAIZ ROS 06/2013    | 1.000          | 31            | 195,00       | 197,00   | 206,00   | 204,00   | 204,00   | 4,08%    |  |
| MAIZ ROS 07/2013    | 29.300         | 2.135         | 187,30       | 186,80   | 186,50   | 187,00   | 187,00   | -0,53%   |  |
| MAIZ ROS 08/2013    | 700            | 19            | 187,70       | 187,00   | 187,00   | 186,50   | 186,50   | -1,32%   |  |
| MAIZ ROS 09/2013    | 4.800          | 528           | 186,50       | 186,00   | 187,00   | 187,00   | 186,50   | -0,69%   |  |
| MAIZ ROS 11/2013    |                |               | 186,50       | 186,00   | 188,00   | 188,00   | 188,00   | 0,11%    |  |
| MAIZ ROS 12/2013    | 8.700          | 419           | 187,50       | 187,00   | 188,00   | 188,00   | 188,00   | -0,27%   |  |
| MAIZ ROS 04/2014    | 8.000          | 384           | 170,00       | 170,00   | 169,00   | 169,00   | 169,00   | -1,17%   |  |
| MAIZ ROS 07/2014    | 1.000          | 20            | 174,00       | 174,00   | 174,00   | 173,00   | 173,00   | -1,14%   |  |
| MAIZ ROS 09/2014    | 100            | 1             | 178,00       | 178,00   | 178,00   | 177,00   | 177,00   | -0,56%   |  |
| MAIZ ROS 12/2014    |                | 10            | 179,00       | 179,00   | 179,00   | 179,00   | 179,00   | -0,56%   |  |
| GIRASOL ROS 07/2013 |                |               | 315,00       | 315,00   | 315,00   | 315,00   | 315,00   | -3,08%   |  |
| SORGO ROS 06/2013   | 3.100          | 13            | 170,00       | 167,00   | 167,00   | 167,00   | 167,00   | -1,76%   |  |
| SORGO ROS 07/2013   | 2.000          | 40            | 168,00       | 167,00   | 167,00   | 167,00   | 167,00   | -0,60%   |  |
| SOJA ROS 06/2013    | 9.000          | 2             | 327,50       | 329,00   | 327,00   | 326,00   | 325,00   | -0,91%   |  |
| SOJA ROS 07/2013    | 139.600        | 4.346         | 328,90       | 332,50   | 331,50   | 328,80   | 326,90   | -1,63%   |  |
| SOJA ROS 09/2013    | 7.800          | 259           | 330,00       | 333,00   | 331,50   | 328,50   | 327,00   | -1,80%   |  |
| SOJA ROS 11/2013    | 98.400         | 5.950         | 328,20       | 331,50   | 330,20   | 327,00   | 326,30   | -1,36%   |  |
| SOJA ROS 01/2014    |                |               | 329,00       | 331,00   | 330,00   | 327,00   | 326,00   | -1,66%   |  |
| SOJA ROS 05/2014    | 20.900         | 1.160         | 299,50       | 301,50   | 300,00   | 297,50   | 298,50   | -0,67%   |  |
| SOJA ROS 07/2014    | 8.000          | 50            | 301,50       | 303,50   | 302,00   | 300,00   | 300,50   | -0,66%   |  |
| SOJA ROS 11/2014    | 2.000          | 5             | 310,50       | 312,00   | 310,00   | 308,00   | 308,50   | -0,96%   |  |
| CEBADA Q.Q. 07/2013 |                |               | 194,00       | 192,00   | 190,00   | 190,00   | 190,00   | -2,06%   |  |
| CEBADA Q.Q. 12/2013 |                | 45            | 179,00       | 178,00   | 175,00   | 175,00   | 175,00   | -2,23%   |  |
| CEBADA Q.Q. 01/2014 | 2.700          | 198           | 179,00       | 178,00   | 175,00   | 175,00   | 175,00   | -2,23%   |  |
| <b>TOTALES</b>      | <b>370.500</b> | <b>17.104</b> |              |          |          |          |          |          |  |
| TRIGO I.W. 07/2013  |                | 24            | 101,00       | 101,00   | 101,00   | 101,00   | 101,00   |          |  |
| TRIGO I.W. 01/2014  |                | 60            | 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    |          |  |
| TRIGO ROS 07/2013   |                |               | 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    |          |  |
| MAIZ ZAR 07/2013    |                | 20            | 107,00       | 107,00   | 107,00   | 107,00   | 107,00   |          |  |
| MAIZ GUA 07/2013    |                |               | 109,00       | 111,00   | 111,00   | 111,00   | 111,00   | 4,72%    |  |

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

| Posición           | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |          |       |
|--------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
|                    |              |               | 10/06/13    | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | var.sem. |       |
| MAIZ GUA 09/2013   |              |               | 106,00      | 106,00   | 106,00   | 106,00   | 106,00   | 106,00   |       |
| MAIZ GUA 12/2013   |              |               | 106,00      | 106,00   | 106,00   | 106,00   | 106,00   | 106,00   |       |
| MAIZ COL 07/2013   | 1.000        |               | 110,00      | 110,00   | 110,00   | 110,00   | 110,00   | 110,00   | 3,77% |
| SORGO I.W. 06/2013 | 100          |               | 100,00      | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   |       |
| SORGO I.W. 07/2013 |              | 30            | 100,00      | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   | 100,00   |       |
| SOJA I.W. 07/2013  |              | 35            | 96,00       | 96,00    | 96,00    | 96,00    | 96,00    | 96,00    |       |
| SOJA Q.Q. 05/2014  |              |               | 92,00       | 92,00    | 92,00    | 92,00    | 92,00    | 92,00    |       |
| <b>TOTALES</b>     | <b>1.100</b> | <b>170</b>    |             |          |          |          |          |          |       |
|                    | 371.600      | 17.274        |             |          |          |          |          |          |       |

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

| Posición              | Vol. Sem.     | Open Interest | En bushels |          |          |          |          |          |        |
|-----------------------|---------------|---------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
|                       |               |               | 10/06/13   | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | var.sem. |        |
| SOJA CME s/e 07/2013  | 15.512        | 26            | 1.515,00   | 1.540,00 | 1.542,00 | 1.513,00 | 1.518,00 | 1.518,00 | -0,74% |
| SOJA CME s/e 11/2013  | 13.335        | 113           | 1.312,00   | 1.320,00 | 1.309,00 | 1.290,00 | 1.293,00 | 1.293,00 | -2,12% |
| SOJA CME s/e 05/2014  | 4.081         | 8             | 1.317,00   | 1.327,00 | 1.317,00 | 1.305,00 | 1.303,00 | 1.303,00 | -1,51% |
| SOJA CME s/e 07/2014  | 4.218         | 10            | 1.325,00   | 1.334,00 | 1.324,00 | 1.313,00 | 1.311,25 | 1.311,25 | -1,34% |
| TRIGO CME s/e 07/2013 | 5.445         | 3             | 690,00     | 695,00   | 685,00   | 686,00   | 681,00   | 681,00   | -2,01% |
| TRIGO CME s/e 09/2013 | 5.036         | 14            | 700,00     | 703,00   | 693,00   | 693,00   | 689,00   | 689,00   | -2,03% |
| TRIGO CME s/e 12/2013 | 2.176         | 22            | 712,00     | 719,00   | 707,50   | 707,00   | 702,00   | 702,00   | -2,23% |
| MAIZ CME s/e 07/2013  | 11.303        | 4             | 652,00     | 660,00   | 652,00   | 644,00   | 657,25   | 657,25   | -1,31% |
| MAIZ CME s/e 12/2013  | 6.096         | 11            | 546,25     | 548,50   | 539,00   | 532,00   | 535,00   | 535,00   | -3,60% |
| MAIZ CME s/e 04/2014  | 3.429         | 5             | 565,00     | 566,00   | 556,00   | 552,00   | 554,00   | 554,00   | -3,48% |
| <b>TOTALES</b>        | <b>70.631</b> | <b>216</b>    |            |          |          |          |          |          |        |

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

| Posición               | Vol. Sem.  | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |          |        |
|------------------------|------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
|                        |            |               | 10/06/13    | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | var.sem. |        |
| TRIGO B.A. Disp.       |            |               | 2.260,00    | 2.320,00 | 2.230,00 | 2.280,00 | 2.335,00 | 2.335,00 | 3,32%  |
| MAIZ B.A. Disp.        | 336        | 44            | 1.110,00    | 1.065,00 | 1.130,00 | 1.080,00 | 1.100,00 | 1.100,00 |        |
| SOJA ROS Disp.         |            |               | 1.735,00    | 1.740,00 | 1.740,00 | 1.730,00 | 1.700,00 | 1.700,00 | -2,02% |
| SOJA Fabrica ROS Disp. |            |               | 1.735,00    | 1.740,00 | 1.740,00 | 1.730,00 | 1.700,00 | 1.700,00 | -2,02% |
| <b>TOTALES</b>         | <b>336</b> | <b>44</b>     |             |          |          |          |          |          |        |

**MATBA. Operaciones en dólares**

| Posición            | 10/06/13 |       |        | 11/06/13 |       |        | 12/06/13 |       |        | 13/06/13 |       |        | 14/06/13 |       |        | var. sem. |
|---------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                     | máx.     | mín.  | último | máx.     | mín.  | último | máx.     | mín.  | último | máx.     | mín.  | último | máx.     | mín.  | último |           |
| TRIGO B.A. 07/2013  | 424,0    | 417,0 | 424,0  | 425,0    | 425,0 | 425,0  | 431,0    | 431,0 | 431,0  | 438,0    | 438,0 | 438,0  | 450,0    | 450,0 | 450,0  |           |
| TRIGO B.A. 09/2013  |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 435,0    | 435,0 | 435,0  |          |       |        |           |
| TRIGO B.A. 01/2014  | 196,0    | 195,5 | 195,6  | 195,5    | 195,0 | 195,5  | 196,0    | 195,0 | 195,0  | 195,0    | 195,0 | 194,0  | 194,0    | 194,0 | 194,0  | -1,5%     |
| TRIGO B.A. 03/2014  | 204,5    | 204,5 | 204,5  | 204,0    | 204,0 | 204,0  | 205,0    | 204,0 | 204,0  | 202,0    | 202,0 | 202,0  |          |       |        |           |
| TRIGO B.A. 07/2014  |          |       |        |          |       |        | 210,0    | 210,0 | 210,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 06/2013    |          |       |        |          |       |        | 194,0    | 192,0 | 192,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 07/2013    | 187,5    | 186,5 | 186,5  | 187,5    | 186,5 | 186,5  | 187,0    | 186,0 | 187,0  | 187,0    | 186,0 | 186,5  | 187,0    | 186,5 | 187,0  |           |
| MAIZ ROS 08/2013    |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 186,5    | 186,0 | 186,5  |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 09/2013    | 186,9    | 186,9 | 186,9  | 187,0    | 187,0 | 187,0  | 187,0    | 187,0 | 187,0  | 187,0    | 187,0 | 187,0  |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 12/2013    | 188,0    | 188,0 | 188,0  | 188,0    | 187,0 | 188,0  | 188,0    | 188,0 | 188,0  | 188,0    | 188,0 | 188,0  | 188,0    | 188,0 | 188,0  | -0,5%     |
| MAIZ ROS 04/2014    | 170,0    | 170,0 | 170,0  | 170,0    | 170,0 | 170,0  | 169,0    | 169,0 | 169,0  | 169,0    | 169,0 | 169,0  | 169,0    | 169,0 | 169,0  | -1,2%     |
| SORGO ROS 06/2013   |          |       |        |          |       |        | 165,0    | 165,0 | 165,0  | 165,0    | 165,0 | 165,0  |          |       |        |           |
| SORGO ROS 07/2013   |          |       |        |          |       |        | 167,0    | 167,0 | 167,0  | 167,0    | 167,0 | 167,0  |          |       |        |           |
| SOJA ROS 06/2013    | 328,0    | 327,5 | 328,0  | 329,0    | 329,0 | 329,0  | 330,0    | 327,0 | 327,0  | 326,0    | 319,0 | 326,0  | 329,0    | 326,9 | 326,9  | -1,2%     |
| SOJA ROS 07/2013    | 329,5    | 328,5 | 329,0  | 332,5    | 329,0 | 331,8  | 332,5    | 330,0 | 330,0  | 329,1    | 326,5 | 328,2  | 329,0    | 326,9 | 326,9  | -1,2%     |
| SOJA ROS 09/2013    | 330,0    | 329,0 | 329,0  | 332,5    | 332,5 | 332,5  | 331,5    | 331,5 | 331,5  | 328,5    | 328,5 | 328,5  | 328,0    | 327,0 | 327,0  | -1,8%     |
| SOJA ROS 11/2013    | 329,2    | 327,0 | 329,2  | 332,0    | 328,5 | 332,0  | 331,5    | 328,5 | 328,5  | 328,2    | 325,0 | 328,0  | 327,1    | 326,0 | 326,0  | -1,1%     |
| SOJA ROS 05/2014    | 301,0    | 299,0 | 301,0  | 302,0    | 300,5 | 302,0  | 301,5    | 299,0 | 299,0  | 298,0    | 297,5 | 297,5  | 298,5    | 297,0 | 298,5  | -0,7%     |
| SOJA ROS 07/2014    |          |       |        | 303,5    | 303,0 | 303,5  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| SOJA ROS 11/2014    |          |       |        | 311,0    | 311,0 | 311,0  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| CEBADA Q.Q. 01/2014 | 179,0    | 179,0 | 179,0  |          |       |        | 175,0    | 175,0 | 175,0  | 175,0    | 175,0 | 175,0  |          |       |        |           |
| MAIZ COL 07/2013    | 110,0    | 110,0 | 110,0  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |

**MATBA. Operaciones en dólares**

| Posición              | 10/06/13 |        |        | 11/06/13 |        |        | 12/06/13 |        |        | 13/06/13 |        |        | 14/06/13 |        |        | var. sem. |
|-----------------------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|
|                       | máx.     | mín.   | última | máx.     | mín.   | última | máx.     | mín.   | última | máx.     | mín.   | última | máx.     | mín.   | última |           |
| SOJA CME s/e 07/2013  | 1518,0   | 1505,0 | 1515,0 | 1540,0   | 1514,0 | 1540,0 | 1545,0   | 1540,0 | 1542,0 | 1527,0   | 1508,0 | 1513,0 | 1518,0   | 1508,0 | 1518,0 | -0,7%     |
| SOJA CME s/e 11/2013  | 1312,0   | 1305,0 | 1312,0 | 1320,0   | 1312,0 | 1320,0 | 1310,0   | 1305,0 | 1309,0 | 1300,0   | 1288,0 | 1290,0 | 1293,0   | 1286,0 | 1293,0 | -2,1%     |
| SOJA CME s/e 05/2014  | 1324,0   | 1309,0 | 1317,0 | 1327,0   | 1317,0 | 1327,0 | 1319,0   | 1314,3 | 1317,0 | 1307,0   | 1300,0 | 1305,0 | 1304,5   | 1295,5 | 1303,0 | -1,5%     |
| SOJA CME s/e 07/2014  | 1327,0   | 1315,5 | 1325,0 | 1334,0   | 1327,0 | 1334,0 | 1325,0   | 1321,3 | 1324,0 | 1314,0   | 1307,0 | 1313,0 | 1311,3   | 1303,0 | 1311,3 | -1,3%     |
| TRIGO CME s/e 07/2013 | 690,0    | 682,0  | 690,0  | 700,0    | 693,0  | 695,0  | 695,0    | 685,0  | 685,0  | 686,0    | 677,0  | 686,0  | 681,0    | 678,5  | 681,0  | -2,0%     |
| TRIGO CME s/e 09/2013 | 700,0    | 690,0  | 700,0  | 705,0    | 701,0  | 703,0  | 702,0    | 693,0  | 693,0  | 693,0    | 685,0  | 693,0  | 689,0    | 686,0  | 689,0  | -2,0%     |
| TRIGO CME s/e 12/2013 | 712,0    | 705,0  | 712,0  | 719,0    | 719,0  | 719,0  | 715,0    | 707,5  | 707,5  | 707,0    | 700,0  | 707,0  | 702,0    | 698,8  | 702,0  | -2,2%     |
| MAIZ CME s/e 07/2013  | 655,0    | 650,0  | 652,0  | 660,0    | 650,0  | 660,0  | 660,0    | 652,0  | 652,0  | 648,0    | 644,0  | 644,0  | 657,3    | 640,0  | 657,3  | -1,3%     |
| MAIZ CME s/e 12/2013  | 546,3    | 543,0  | 546,3  | 550,0    | 546,0  | 548,5  | 545,0    | 537,0  | 539,0  | 535,0    | 532,0  | 532,0  | 535,0    | 531,5  | 535,0  | -3,6%     |
| MAIZ CME s/e 04/2014  | 565,0    | 560,0  | 565,0  | 570,0    | 565,0  | 566,0  | 564,0    | 556,0  | 556,0  | 552,0    | 550,0  | 552,0  | 554,0    | 549,8  | 554,0  | -3,5%     |

**MATBA. Operaciones en pesos**

| Posición        | 10/06/13 |      |        | 11/06/13 |        |        | 12/06/13 |      |        | 13/06/13 |      |        | 14/06/13 |      |        | var. sem. |
|-----------------|----------|------|--------|----------|--------|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|----------|------|--------|-----------|
|                 | máx.     | mín. | última | máx.     | mín.   | última | máx.     | mín. | última | máx.     | mín. | última | máx.     | mín. | última |           |
| MAIZ B.A. Disp. |          |      |        | 1065,0   | 1065,0 | 1065,0 |          |      |        |          |      |        |          |      |        |           |

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

|                                |              | embarque | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |              |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot Oficial |          | 310,00   | 310,00   | 310,00   | 310,00   | f/i      | 310,00   |          |
| Precio FAS                     |              |          | 228,35   | 228,36   | 228,36   | 228,36   |          | 228,35   | 0,0%     |
| Precio FOB                     | Dic'13       |          | 276,00   | 275,75   | 274,25   | 275,50   |          | 276,25   | -0,3%    |
| Precio FAS                     |              |          | 201,25   | 201,01   | 199,51   | 200,76   |          | 201,50   | -0,4%    |
| <b>Maíz Up River</b>           |              |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot Oficial |          | 264,00   | 260,00   | 259,00   | 256,00   |          | 264,00   | -3,0%    |
| Precio FAS                     |              |          | 199,47   | 196,36   | 195,59   | 193,25   |          | 199,47   | -3,1%    |
| Precio FOB                     | Jun'13       |          |          | v 262,78 | c 254,22 | c 255,30 |          | v 268,99 | -5,1%    |
| Precio FAS                     |              |          |          | 199,15   | 190,81   | 192,56   |          | 204,46   | -5,8%    |
| Precio FOB                     | Jul'13       |          | 255,11   | 258,65   | 254,62   | c 253,34 |          | v 264,26 | -4,1%    |
| Precio FAS                     |              |          | 192,35   | 195,01   | 191,20   | 190,59   |          | 199,73   | -4,6%    |
| Precio FOB                     | Ago'13       |          | 254,12   | 257,08   | 252,75   | 251,17   |          | 255,11   | -1,5%    |
| Precio FAS                     |              |          | 191,36   | 193,44   | 189,33   | 188,42   |          | 190,58   | -1,1%    |
| <b>Ptos del Sur - Bb</b>       |              |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Jun'13       |          | 273,61   | v 277,35 | v 271,94 | v 269,08 |          | 278,83   | -3,5%    |
| Precio FAS                     |              |          | 210,85   | 213,71   | 208,52   | 206,34   |          | 214,30   | -3,7%    |
| Precio FOB                     | Jul'13       |          | 272,13   | 275,38   | v 271,94 | 265,15   |          | 276,37   | -4,1%    |
| Precio FAS                     |              |          | 209,37   | 211,74   | 208,52   | 202,40   |          | 211,84   | -4,5%    |
| <b>Ptos del Sur - Qq</b>       |              |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Jul'13       |          | v 266,92 | v 273,41 | v 268,00 | 262,19   |          | v 272,53 | -3,8%    |
| Precio FAS                     |              |          | 204,16   | 209,78   | 204,59   | 199,45   |          | 208,00   | -4,1%    |
| <b>Sorgo Up River</b>          |              |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot Oficial |          | 219,00   | 215,00   | 217,00   | 214,00   |          | 219,00   | -2,3%    |
| Precio FAS                     |              |          | 164,82   | 161,68   | 163,34   | 160,95   |          | 164,82   | -73,8%   |
| Precio FOB                     | Jul'13       |          | 214,36   | 213,57   | 211,41   | 208,06   |          | v 221,74 | -6,2%    |
| Precio FAS                     |              |          | 161,04   | 160,69   | 157,75   | 155,01   |          | 167,56   | -7,5%    |
| Precio FOB                     | Ago'13       |          | v 218,89 | 212,49   | v 216,53 | v 214,76 |          | 215,74   | -0,5%    |
| Precio FAS                     |              |          | 165,57   | 159,61   | 162,87   | 161,70   |          | 161,56   | 0,1%     |
| <b>Soja Up River / del Sur</b> |              |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot Oficial |          | 554,00   | 558,00   | 557,00   | 547,00   |          | 554,00   | -1,3%    |
| Precio FAS                     |              |          | 345,27   | 347,83   | 347,20   | 340,72   |          | 345,27   | -1,3%    |
| Precio FOB                     | Jun'13       |          | v 558,70 | v 551,81 | v 558,79 |          |          | v 553,83 |          |
| Precio FAS                     |              |          | 348,53   | 345,89   | 348,99   |          |          | 345,10   |          |
| Precio FOB                     | Jul'13       |          | 555,02   | v 548,14 | v 558,79 | 541,15   |          | v 555,67 | -2,6%    |
| Precio FAS                     |              |          | 344,85   | 342,22   | 348,99   | 334,87   |          | 346,94   | -3,5%    |
| Precio FOB                     | Ago'13       |          | 544,09   | 541,34   | v 545,75 | 538,03   |          | v 552,91 | -2,7%    |
| Precio FAS                     |              |          | 333,92   | 335,42   | 335,94   | 331,75   |          | 344,19   | -3,6%    |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>    |              |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot Oficial |          | 570,00   | 570,00   | 570,00   | 570,00   |          | 570,00   |          |
| Precio FAS                     |              |          | 347,71   | 347,79   | 348,06   | 348,11   |          | 347,71   | 0,1%     |

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

**Tipo de cambio de referencia**

|                           |           | 07/06/13 | 10/06/13 | 11/06/13 | 12/06/13 | 13/06/13 | 14/06/13 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | cprdr     | 5,2600   | 5,2650   | 5,2700   | 5,2780   | 5,2870   | 5,2900   | 0,57%    |
|                           | vndr      | 5,3000   | 5,3050   | 5,3100   | 5,3180   | 5,3270   | 5,3300   | 0,57%    |
| Producto                  | Der. Exp. |          |          |          |          |          |          |          |
| Trigo                     | 23,0      | 4,0502   | 4,0541   | 4,0579   | 4,0641   | 4,0710   | 4,0733   | 0,57%    |
| Maíz                      | 20,0      | 4,2080   | 4,2120   | 4,2160   | 4,2224   | 4,2296   | 4,2320   | 0,57%    |
| Demás cereales            | 20,0      | 4,2080   | 4,2120   | 4,2160   | 4,2224   | 4,2296   | 4,2320   | 0,57%    |
| Habas de soja             | 35,0      | 3,4190   | 3,4223   | 3,4255   | 3,4307   | 3,4366   | 3,4385   | 0,57%    |
| Semilla de girasol        | 32,0      | 3,5768   | 3,5802   | 3,5836   | 3,5890   | 3,5952   | 3,5972   | 0,57%    |
| Resto semillas oleagin.   | 23,5      | 4,0239   | 4,0277   | 4,0316   | 4,0377   | 4,0446   | 4,0469   | 0,57%    |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0      | 4,5762   | 4,5806   | 4,5849   | 4,5919   | 4,5997   | 4,6023   | 0,57%    |
| Harina y Pellets Soja     | 32,0      | 3,5768   | 3,5802   | 3,5836   | 3,5890   | 3,5952   | 3,5972   | 0,57%    |
| Harina y pellets girasol  | 30,0      | 3,6820   | 3,6855   | 3,6890   | 3,6946   | 3,7009   | 3,7030   | 0,57%    |
| Resto Harinas y Pellets   | 30,0      | 3,6820   | 3,6855   | 3,6890   | 3,6946   | 3,7009   | 3,7030   | 0,57%    |
| Aceite de soja            | 32,0      | 3,5768   | 3,5802   | 3,5836   | 3,5890   | 3,5952   | 3,5972   | 0,57%    |
| Aceite de girasol         | 30,0      | 3,6820   | 3,6855   | 3,6890   | 3,6946   | 3,7009   | 3,7030   | 0,57%    |
| Resto Aceites Oleaginos.  | 30,0      | 3,6820   | 3,6855   | 3,6890   | 3,6946   | 3,7009   | 3,7030   | 0,57%    |

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   | jun-13             | jul-13 | ago-13 | jun-13             | jul-13 | jul-13   | sep-13 | dic-13    | jul-13 | sep-13 |
| 14/06/2012      | 263,00     | 258,50   | 283,20             | 283,20 | 289,10 | 247,40             | 249,30 | 229,10   | 235,62 | 244,90    | 237,37 | 243,25 |
| Semana anterior | 310,00     | 276,25   | 325,10             | 325,10 | 322,50 | 283,30             | 281,50 | 255,83   | 258,96 | 264,28    | 270,07 | 272,92 |
| 10/06/13        | 310,00     | 276,00   | 321,80             | 321,80 | 318,70 | 281,00             | 279,10 | 253,44   | 256,84 | 262,26    | 266,76 | 269,15 |
| 11/06/13        | 310,00     | 275,75   | 324,24             | 323,30 | 321,50 | 279,87             | 279,80 | 256,02   | 259,05 | 264,38    | 268,23 | 270,16 |
| 12/06/13        | 310,00     | 274,25   | 320,36             | 318,30 | 316,20 | 274,80             | 274,80 | 250,96   | 253,90 | 259,14    | 263,27 | 264,84 |
| 13/06/13        | 310,00     | 275,50   | 320,74             | 319,10 | 317,30 | 275,72             | 275,70 | 251,88   | 254,91 | 259,69    | 264,01 | 265,94 |
| 14/06/13        | 310,00     | ffi      | ffi                | ffi    | ffi    | ffi                | ffi    | 250,14   | 253,08 | 257,76    | 261,44 | 262,91 |
| Var. Semanal    |            | -0,3%    | -1,3%              | -1,8%  | -1,6%  | -2,7%              | -2,1%  | -2,2%    | -2,3%  | -2,5%     | -3,2%  | -3,7%  |
| Var. Anual      | 17,9%      | 6,6%     | 13,3%              | 12,7%  | 9,8%   | 11,4%              | 10,6%  | 9,2%     | 7,4%   | 5,3%      | 10,1%  | 8,1%   |

(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-Up River |         | Qquen   | FOB Golfo (2) |        |        | CBOT (3) |        |        |        |        |
|                 | Emb.cerc.  | jul-13           | ago-13  | jul-13  | jun-13        | jul-13 | ago-13 | jul-13   | sep-13 | dic-13 | mar-14 | may-14 |
| 14/06/2012      | 238,00     | 238,77           | v224,70 | v240,74 | 293,10        | 276,20 | 256,20 | 236,80   | 205,01 | 203,14 | 207,96 | 211,02 |
| Semana anterior | 264,00     | v264,26          | 255,11  | v272,53 | 301,69        | 301,70 | 293,90 | 262,29   | 232,86 | 219,87 | 223,91 | 226,76 |
| 10/06/13        | 256,00     | 255,11           | 254,12  | v266,92 | 293,31        | 293,30 | 284,40 | 255,90   | 227,25 | 214,95 | 219,09 | 221,94 |
| 11/06/13        | 260,00     | 258,65           | 257,08  | v273,41 | 297,05        | 297,00 | 285,80 | 259,64   | 229,72 | 216,82 | 221,05 | 223,91 |
| 12/06/13        | 259,00     | 254,62           | 252,75  | v268,00 | 293,62        | 293,60 | 282,50 | 256,19   | 226,37 | 211,61 | 215,84 | 218,59 |
| 13/06/13        | 256,00     | c253,34          | 251,17  | 262,19  | 290,75        | 290,70 | 279,70 | 253,34   | 224,60 | 210,72 | 215,15 | 218,10 |
| 14/06/13        | 261,00     | ffi              | ffi     | ffi     | ffi           | ffi    | ffi    | 257,86   | 225,09 | 209,83 | 214,16 | 217,12 |
| Var. Semanal    | -1,1%      | -4,1%            | -1,5%   | -3,8%   | -3,6%         | -3,6%  | -4,8%  | -1,7%    | -3,3%  | -4,6%  | -4,4%  | -4,3%  |
| Var. Anual      | 9,7%       | 6,1%             | 11,8%   | 8,9%    | -0,8%         | 5,2%   | 9,2%   | 8,9%     | 9,8%   | 3,3%   | 3,0%   | 2,9%   |

(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.       | jul-13  | ago-13  | jun-13        | FOB Of (1)       | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM(3) | FOB Of (1) | FOB Arg  | RTTDM (4) |          |
| 14/06/2012      | 178,00          | 175,78  | 166,63  | 242,13        | 610,00           | 210,00     |         | Afloat   | 1.100,00   | 1.077,50 | 1.155,00  | 1.155,00 |
| Semana anterior | 218,00          | v221,74 | 215,74  | 264,91        | 570,00           | 270,00     |         |          | 1.100,00   | 1.115,00 | 1.135,00  | 1.140,00 |
| 10/06/13        | 213,00          | 214,36  | v218,89 | 262,45        | 570,00           | 270,00     |         |          | 1.100,00   | 1.110,00 | 1.135,00  | 1.140,00 |
| 11/06/13        | 215,00          | 213,57  | 212,49  | 264,45        | 570,00           | 270,00     |         |          | 1.100,00   | v1130,00 | 1.132,50  | 1.137,50 |
| 12/06/13        | 217,00          | 211,41  | v216,53 | 260,16        | 570,00           | 270,00     |         |          | 1.100,00   | v1125,00 | 1.130,00  | 1.135,00 |
| 13/06/13        | 214,00          | 208,06  | v214,76 | 260,39        | 570,00           | 270,00     |         |          | 1.100,00   | v1125,00 | 1.122,50  | 1.127,50 |
| 14/06/13        | 218,00          | ffi     | ffi     | ffi           | 570,00           | 270,00     |         |          | 1.120,00   | ffi      | 1.130,00  | 1.135,00 |
| Var. Semanal    |                 | -6,2%   | -0,5%   | -1,7%         |                  |            |         |          | 1,8%       | 0,9%     | -0,4%     | -0,4%    |
| Var. Anual      | 22,5%           | 18,4%   | 28,9%   | 7,5%          | -6,6%            | 28,6%      |         |          | 1,8%       | 4,4%     | -2,2%     | -1,7%    |

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



| SOJA            |                 |         |         |                |         |               |        |        |          |        |        |              |
|-----------------|-----------------|---------|---------|----------------|---------|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------------|
| US\$/ Tn        | FOB Oficial (1) | FOB Arg |         | FOB Par-Brasil |         | FOB Golfo (2) |        |        | CBOT (3) |        |        | TGE (4)      |
|                 | Emb.cerc.       | jul-13  | ago-13  | jul-13         | ago-13  | jun-13        | jul-13 | ago-13 | jul-13   | ago-13 | sep-13 | GM<br>jun-13 |
| 14/06/2012      | 526,00          | v523,98 | v527,56 | c542,35        | c542,35 | 541,83        | 536,70 | 534,10 | 509,28   | 501,10 | 490,26 | 567,40       |
| Semana anterior | 552,00          | v555,67 | v552,91 | 542,25         | 530,86  | 609,20        | 609,20 | 580,63 | 561,55   | 535,09 | 504,87 | 687,98       |
| 10/06/13        | 546,00          | 555,02  | 544,09  | 536,19         | 523,33  | 603,10        | 603,10 | 575,21 | 555,48   | 527,56 | 498,44 | 701,87       |
| 11/06/13        | 558,00          | v548,14 | 541,34  | 550,43         | 536,19  | 643,23        | 613,70 | 583,19 | 566,05   | 533,07 | 501,84 | 717,47       |
| 12/06/13        | 557,00          | v558,79 | v545,75 | 551,99         | 534,72  | 644,78        | 613,80 | 581,81 | 566,14   | 531,05 | 499,27 | 741,42       |
| 13/06/13        | 547,00          | 541,15  | 538,03  | 541,88         | 531,78  | 631,46        | 602,60 | 572,80 | 554,93   | 524,25 | 492,93 | 748,19       |
| 14/06/13        | 550,00          | f/i     | f/i     | f/i            | f/i     | f/i           | f/i    | f/i    | 557,23   | 526,92 | 493,29 | 752,71       |
| Var. Semanal    | -0,4%           | -2,6%   | -2,7%   | -0,1%          | 0,2%    | 3,7%          | -1,1%  | -1,3%  | -0,8%    | -1,5%  | -2,3%  | 9,4%         |
| Var. Anual      | 4,6%            | 3,3%    | 2,0%    | -0,1%          | -1,9%   | 16,5%         | 12,3%  | 7,2%   | 9,4%     | 5,2%   | 0,6%   | 32,7%        |

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

| PELLETS DE SOJA |            |         |          |                  |          |                    |        |          |          |        |        |        |
|-----------------|------------|---------|----------|------------------|----------|--------------------|--------|----------|----------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn        | FOB Of (1) | FOB Arg |          | FOB Paranagua-Br |          | CIF RTTDM - Br (2) |        |          | CBOT (3) |        |        |        |
|                 | Emb.cerc.  | jul-13  | Ag/St.13 | jul-13           | Ag/St.13 | jun-13             | jul-13 | Oc/Dc.13 | jul-13   | ago-13 | sep-13 | oct-13 |
| 14/06/2012      | 474,00     | 477,02  | 477,02   | 470,13           | 468,47   | 503,00             | 502,00 | 499,00   | 459,10   | 448,63 | 439,04 | 428,24 |
| Semana anterior | 513,00     | 514,22  | v510,86  | 477,84           | 476,13   | 533,00             | 532,00 | 487,00   | 498,79   | 475,31 | 456,02 | 438,38 |
| 10/06/13        | 505,00     | 510,14  | v503,64  | 474,32           | 468,91   | 540,00             | 530,00 | 488,00   | 494,16   | 466,82 | 450,07 | 434,30 |
| 11/06/13        | 518,00     | v523,48 | v506,89  | 485,45           | 476,02   | 540,00             | 530,00 | 490,00   | 510,80   | 477,40 | 457,01 | 439,48 |
| 12/06/13        | 518,00     | v521,27 | v504,85  | 482,14           | 459,54   | 549,00             | 538,00 | 493,00   | 508,60   | 473,54 | 452,38 | 432,43 |
| 13/06/13        | 503,00     | v509,92 | v499,39  | 473,54           |          | 550,00             | 547,00 | 485,00   | 498,90   | 468,03 | 446,98 | 427,69 |
| 14/06/13        | 502,00     | f/i     | f/i      | f/i              | f/i      |                    |        | 483,00   | 496,80   | 466,38 | 444,66 | 425,04 |
| Var. Semanal    | -2,1%      | -0,8%   | -2,2%    | -0,9%            |          |                    |        | -0,8%    | -0,4%    | -1,9%  | -2,5%  | -3,0%  |
| Var. Anual      | 5,9%       | 6,9%    | 4,7%     | 0,7%             |          |                    |        | -3,2%    | 8,2%     | 4,0%   | 1,3%   | -0,7%  |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

| ACEITE DE SOJA  |            |          |          |          |                  |          |          |               |          |          |          |          |
|-----------------|------------|----------|----------|----------|------------------|----------|----------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| US\$/ Tn        | FOB Of (1) | FOB Arg  |          |          | FOB Paranagua-Br |          |          | CIF RTTDM (2) |          | CBOT (3) |          |          |
|                 | Emb.cerc.  | jul-13   | Ag/St.13 | Oc/Dc.13 | jul-13           | Ag/St.13 | Oc/Dc.13 | jul-13        | Ag/Oc.13 | jul-13   | ago-13   | sep-13   |
| 14/06/2012      | 1.085,00   | 1.075,84 | 1.154,38 | 1.160,07 | 1.193,21         | 1.219,38 | 1.205,07 | 1.159,02      | 1.159,02 | 1.058,20 | 1.062,17 | 1.066,58 |
| Semana anterior | 960,00     | 957,46   | 960,65   | 973,77   | 964,07           | 965,06   | 974,87   |               | 1.051,31 | 1.069,89 | 1.155,95 | 1.067,02 |
| 10/06/13        | 952,00     | 949,52   | 952,72   | 962,42   | 956,14           | 957,13   | 964,62   | 1.044,93      | 1.044,93 | 1.059,74 | 1.144,76 | 1.057,10 |
| 11/06/13        | 950,00     | 946,66   | 939,93   | 947,98   | 953,27           | 953,16   | 956,80   | 1.045,45      | 1.045,45 | 1.059,08 | 1.141,90 | 1.051,81 |
| 12/06/13        | 952,00     | 1.003,31 | 939,93   | 947,98   | 945,99           |          | 956,80   | 1.041,14      | 1.043,81 | 1.060,63 | 1.144,52 | 1.056,00 |
| 13/06/13        | 938,00     | 936,73   | 938,72   | 943,57   | 935,08           | 936,51   | 945,77   | 1.029,25      | 1.029,25 | 1.054,67 | 1.138,33 | 1.050,49 |
| 14/06/13        | 947,00     | f/i      | f/i      | f/i      | f/i              | f/i      | f/i      | 1.019,21      | 1.019,21 | 1.068,78 | 1.153,57 | 1.063,49 |
| Var. Semanal    | -1,4%      | -2,2%    | -2,3%    | -3,1%    | -3,0%            | -3,0%    | -3,0%    |               | -3,1%    | -0,1%    | -0,2%    | -0,3%    |
| Var. Anual      | -12,7%     | -12,9%   | -18,7%   | -18,7%   | -21,6%           | -23,2%   | -21,5%   | -12,1%        | -12,1%   | 1,0%     | 8,6%     | -0,3%    |

(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 13/06/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular)                   | Desde: 13/06/13 |           |         |         |              |             |               |             |                |             |           | Hasta: 14/07/13 |
|---|-----------------|-----------|---------|---------|--------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|-----------|-----------------|
|   | TRIGO           | MAIZ      | SORGO   | SOJA    | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS PROD. | TOTAL     | PROD O. ORIGEN. |
| <b>SAN LORENZO</b>                            | 18.579          | 1.323.998 | 294.950 | 101.342 | 44.347       | 1.316.029   | 83.499        | 141.364     | 1.700          | 24.350      | 3.352.907 | 495.316         |
| Timbues - Dreyfus                             |                 | 45.000    |         |         |              | 47.000      | 8.500         | 13.600      |                |             | 114.100   | 202.000         |
| Timbues - Noble                               |                 | 165.000   |         | 18.975  |              | 147.975     | 15.750        |             |                |             | 347.700   |                 |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                          |                 | 222.056   | 81.200  |         |              | 312.649     | 23.249        |             |                |             | 639.153   | 56.750          |
| Alto Paraná (T6 S.A.)                         |                 |           |         |         |              |             |               | 86.800      |                |             | 86.800    | 2.500           |
| Quebracho (Cargill SACI)                      |                 |           |         |         | 44.347       | 59.667      | 9.500         |             |                |             | 447.439   | 208.566         |
| Nidera (Nidera S.A.)                          |                 | 103.267   | 53.500  | 9.867   |              | 126.239     | 14.000        |             | 1.700          |             | 357.185   |                 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)     |                 | 277.530   | 79.655  |         |              |             |               | 16.000      |                |             | 61.000    |                 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                  | 18.579          | 95.000    |         |         |              | 45.000      |               |             |                |             | 113.579   |                 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                  |                 | 164.145   | 80.595  | 45.000  |              |             |               |             |                |             | 289.740   |                 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                     |                 |           |         | 27.500  |              |             |               |             |                | 3.000       | 403.500   | 25.500          |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                      |                 |           |         |         |              | 360.500     | 12.500        | 24.964      |                |             | 24.964    |                 |
| Akzo Nobel                                    |                 |           |         |         |              |             |               |             |                | 21.350      | 241.100   |                 |
| San Benito                                    |                 |           |         |         |              | 217.000     |               |             |                | 21.350      | 371.000   |                 |
| <b>ROSARIO</b>                                |                 | 1.134.250 | 25.000  | 47.000  |              | 357.200     | 24.000        | 74.500      |                | 21.350      | 1.683.300 | 81.888          |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)            |                 | 346.000   | 25.000  |         |              |             |               |             |                |             | 371.000   |                 |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)        |                 |           |         |         |              |             |               |             |                |             | 285.200   |                 |
| Punta Alvear (Cargill SACI)                   |                 | 219.750   |         |         |              |             |               |             |                |             | 241.100   |                 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)  |                 | 117.500   |         |         |              |             |               |             |                |             | 288.000   |                 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)     |                 | 451.000   |         | 47.000  |              |             |               |             |                |             | 498.000   |                 |
| <b>SAN NICOLAS</b>                            |                 | 50.000    |         |         |              |             |               |             |                |             | 50.000    |                 |
| Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA) |                 | 30.000    |         |         |              |             |               |             |                |             | 30.000    |                 |
| Puerto Nuevo                                  |                 | 20.000    |         |         |              |             |               |             |                |             | 20.000    |                 |
| <b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal               |                 | 60.000    |         | 52.000  |              |             |               |             |                |             | 52.000    |                 |
| LIMA - Delta Dock                             |                 |           |         |         |              |             |               |             |                |             | 60.000    |                 |
| <b>PARANA GUAZU</b> - Terminal del Guazú      |                 | 26.500    |         | 30.000  |              | 24.000      |               |             |                |             | 54.000    |                 |
| <b>CAMPANA</b> - Terminal Las Palmas          |                 | 26.000    |         | 20.000  |              |             |               |             |                |             | 46.500    |                 |
| <b>NECOCHEA</b>                               | 26.000          | 117.750   |         | 202.826 |              |             |               |             | 20.000         | 33.000      | 399.576   |                 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                     | 26.000          | 84.750    |         | 77.550  |              |             |               |             |                | 24.000      | 212.300   |                 |
| Open Berth 12                                 |                 |           |         |         |              |             |               |             |                | 9.000       | 9.000     |                 |
| TOSA 4/5                                      |                 | 33.000    |         | 125.276 |              |             |               |             |                |             | 158.276   |                 |
| TOSA 6  |                 |           |         |         |              |             |               |             | 20.000         |             | 20.000    |                 |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                           | 22.641          | 599.125   | 7.500   | 224.000 | 60.000       |             |               | 12.500      |                | 24.000      | 949.766   |                 |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                    |                 | 127.500   | 7.500   | 154.000 |              |             |               |             |                |             | 289.000   |                 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal             |                 | 287.600   |         | 20.000  |              |             |               |             |                | 24.000      | 331.600   |                 |
| Galvan Terminal (OMHSA)                       | 22.641          | 54.000    |         |         | 60.000       |             |               |             |                |             | 136.641   |                 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)               |                 | 130.025   |         | 50.000  |              |             |               | 12.500      |                |             | 192.525   |                 |
| <b>TOTAL</b>                                  | 67.220          | 3.311.623 | 327.450 | 677.168 | 104.347      | 1.697.229   | 107.499       | 228.364     | 21.700         | 102.700     | 6.648.049 | 577.204         |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                         | 18.579          | 2.458.248 | 319.950 | 148.342 | 44.347       | 1.673.229   | 107.499       | 215.864     | 1.700          | 45.700      | 5.036.207 | 577.204         |
| <b> NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>               |                 |           |         |         |              |             |               |             |                | 9.000       | 9.000     | 730.242         |
| Navíos Terminal                               |                 |           |         |         |              |             |               |             |                | 9.000       | 9.000     | 391.000         |
| ANP   |                 |           |         |         |              |             |               |             |                |             |           |                 |
| TGU Terminal                                  |                 |           |         |         |              |             |               |             |                |             |           | 339.242         |

Incluye: HSS, cañamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicérfina, arveja.

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

En miles de toneladas

| Al 05/06/13                         |         | Ventas    | Declaraciones de Compras |                        |                      | Embarques est.       |                              |
|-------------------------------------|---------|-----------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| Producto                            | Cosecha |           | semana                   | Total comprado<br>1    | Total a fijar<br>2   | Total fijado<br>3    | Acumulado *<br>año comercial |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic-Nov)       | 12/13   |           | 5,1<br>(10.018,0)        | 4.894,8<br>(10.018,0)  | 201,1<br>(634,2)     | 73,1<br>(302,7)      | 3.103,4<br>(6.907,6)         |
| <b>Maíz</b><br>(Mar-Feb)            | 12/13   |           | 316,8<br>(12.235,8)      | 16.355,3<br>(12.235,8) | 1.696,9<br>(1.671,1) | 405,9<br>(440,7)     | 10.366,6<br>(5.806,8)        |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar-Feb)           | 12/13   |           | 73,1<br>(1.061,9)        | 1.074,5<br>(1.061,9)   | 85,0<br>(52,6)       | 10,6<br>(1,9)        | 1.010,2<br>(528,6)           |
| <b>Cebada Cerv.</b><br>(Dic-Nov) ** | 12/13   | Sin datos | 1,2<br>(1.177,2)         | 852,6<br>(1.177,2)     | 279,8<br>(336,2)     | 147,0<br>(336,2)     | 410,5<br>(1.008,8)           |
| <b>Cebada Forr.</b><br>(Dic-Nov) ** | 12/13   |           | 0,3<br>(1.990,4)         | 3.027,0<br>(1.990,4)   | 85,5<br>(135,8)      | 73,0<br>(132,0)      | 2.796,1<br>(1.859,4)         |
| <b>Soja</b><br>(Abr-Mar)            | 12/13   |           | 271,8<br>(10.991,7)      | 7.536,1<br>(10.991,7)  | 3.590,8<br>(4.036,1) | 1.500,2<br>(2.212,6) | 3.318,0<br>(2.220,8)         |
| <b>Girasol</b><br>(Ene-Dic)         | 12/13   |           | 0,7<br>(22,2)            | 26,0<br>(22,2)         | 5,1<br>(7,2)         | 2,4<br>(3,1)         |                              |

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 ABRIL.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

| Al 29/05/13         |       | Compras<br>estimadas (*) | Compras<br>declaradas 1 | Total<br>a fijar 2   | Fijado<br>total 3    |
|---------------------|-------|--------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Trigo pan</b>    | 12/13 | 2.597,5<br>(2.909,5)     | 2.467,6<br>(2.764,0)    | 553,4<br>(968,0)     | 446,6<br>(680,5)     |
| <b>Soja</b>         | 12/13 | 14.114,1<br>(14.750,8)   | 14.114,1<br>(14.750,8)  | 8.151,8<br>(7.579,9) | 4.180,6<br>(3.142,6) |
| <b>Girasol</b>      | 12/13 | 1.954,2<br>(2.584,3)     | 1.954,2<br>(2.584,3)    | 715,1<br>(983,0)     | 451,4<br>(573,1)     |
| <b>Al 30/04/13</b>  |       |                          |                         |                      |                      |
| <b>Maíz</b>         | 12/13 | 1.148,7<br>(1.121,4)     | 1.033,8<br>(1.009,3)    | 116,3<br>(104,2)     | 49,1<br>(31,3)       |
|                     | 11/12 | 4.554,1<br>(4.930,3)     | 4.098,7<br>(4.437,3)    | 379,4<br>(662,0)     | 282,4<br>(607,0)     |
| <b>Sorgo</b>        | 12/13 | 13,0<br>(15,8)           | 11,7<br>(14,2)          | 0,8<br>(1,7)         |                      |
|                     | 11/12 | 138,6<br>(114,4)         | 124,7<br>(103,0)        | 10,2<br>(10,1)       | 5,8<br>(8,0)         |
| <b>Cebada Cerv.</b> | 12/13 | 940,0<br>(1.193,8)       | 893,0 (**)<br>(1.134,1) | 101,6<br>(628,3)     | 34,6<br>(274,6)      |

(\*) 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. (\*\*) DATOS AJUSTADOS. (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.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **junio-13**

Cifras en millones de toneladas

| Producto                    | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Uso Forrajero | Uso Total | Stock Final | Ratio Stock/Uso |
|-----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|---------------|-----------|-------------|-----------------|
| <b>Total Granos</b>         |               |            |              |             |               |           |             |                 |
| 2012/13                     | 535,10        | 2.720,57   | 3.255,67     | 406,90      | 798,31        | 2.679,37  | 507,84      | 19,0%           |
| 2013/14 (ant)               | 510,26        | 2.925,00   | 3.435,26     | 440,82      | 854,19        | 2.801,64  | 562,98      | 20,1%           |
| 2013/14 (act)               | 507,84        | 2.915,88   | 3.423,72     | 441,45      | 848,37        | 2.798,80  | 554,72      | 19,8%           |
| Var. s/mes anterior         | -0,5%         | -0,3%      | -0,3%        | 0,1%        | -0,7%         | -0,1%     | -1,5%       | -1,4%           |
| Var. s/ciclo 12/13          | -5,1%         | 7,2%       | 5,2%         | 8,5%        | 6,3%          | 4,5%      | 9,2%        | 4,6%            |
| <b>Total Cereales</b>       |               |            |              |             |               |           |             |                 |
| 2012/13                     | 469,96        | 2.252,66   | 2.722,62     | 294,58      | 798,31        | 2.283,70  | 438,92      | 19,2%           |
| 2013/14 (ant)               | 439,92        | 2.433,66   | 2.873,58     | 316,13      | 854,19        | 2.393,22  | 480,35      | 20,1%           |
| 2013/14 (act)               | 438,92        | 2.425,05   | 2.863,97     | 316,93      | 848,37        | 2.390,52  | 473,45      | 19,8%           |
| Var. s/mes anterior         | -0,2%         | -0,4%      | -0,3%        | 0,3%        | -0,7%         | -0,1%     | -1,4%       | -1,3%           |
| Var. s/ciclo 12/13          | -6,6%         | 7,7%       | 5,2%         | 7,6%        | 6,3%          | 4,7%      | 7,9%        | 3,0%            |
| <b>Todo Trigo</b>           |               |            |              |             |               |           |             |                 |
| 2012/13                     | 199,47        | 655,59     | 855,06       | 139,26      | 129,83        | 675,19    | 179,87      | 26,6%           |
| 2013/14 (ant)               | 180,17        | 701,10     | 881,27       | 143,32      | 136,49        | 694,89    | 186,38      | 26,0%           |
| 2013/14 (act)               | 179,87        | 695,86     | 875,73       | 144,12      | 133,99        | 694,48    | 181,25      | 26,1%           |
| Var. s/mes anterior         | -0,17%        | -0,75%     | -0,63%       | 0,56%       | -1,83%        | -0,06%    | -2,75%      | 0,53%           |
| Var. s/ciclo 12/13          | -9,83%        | 6,14%      | 2,42%        | 3,49%       | 3,20%         | 2,86%     | 0,77%       | -2,03%          |
| <b>Granos Gruesos</b>       |               |            |              |             |               |           |             |                 |
| 2012/13                     | 165,65        | 1.126,88   | 1.292,53     | 117,18      | 668,48        | 1.139,26  | 153,27      | 13,5%           |
| 2013/14 (ant)               | 154,32        | 1.253,30   | 1.407,62     | 133,90      | 717,70        | 1.221,49  | 186,13      | 13,5%           |
| 2013/14 (act)               | 153,27        | 1.250,03   | 1.403,30     | 134,40      | 714,38        | 1.219,72  | 183,58      | 15,1%           |
| Var. s/mes anterior         | -0,68%        | -0,3%      | -0,3%        | 0,4%        | -0,5%         | -0,1%     | -1,4%       | 11,5%           |
| Var. s/ciclo 12/13          | -7,5%         | 10,9%      | 8,6%         | 14,7%       | 6,9%          | 7,1%      | 19,8%       | 11,9%           |
| <b>Maíz</b>                 |               |            |              |             |               |           |             |                 |
| 2012/13                     | 132,30        | 855,72     | 988,02       | 89,01       | 517,15        | 863,71    | 124,31      | 14,4%           |
| 2013/14 (ant)               | 125,43        | 965,94     | 1.091,37     | 104,62      | 561,67        | 936,74    | 154,63      | 14,5%           |
| 2013/14 (act)               | 124,31        | 962,58     | 1.086,89     | 105,12      | 558,40        | 935,06    | 151,83      | 16,2%           |
| Var. s/mes anterior         | -0,89%        | -0,35%     | -0,41%       | 0,48%       | -0,58%        | -0,18%    | -1,81%      | 12,23%          |
| Var. s/ciclo 12/13          | -6,04%        | 12,49%     | 10,01%       | 18,10%      | 7,98%         | 8,26%     | 22,14%      | 12,82%          |
| <b>Arroz</b>                |               |            |              |             |               |           |             |                 |
| 2012/13                     | 104,84        | 470,19     | 575,03       | 38,14       |               | 469,25    | 105,78      | 22,5%           |
| 2013/14 (ant)               | 105,43        | 479,26     | 584,69       | 38,91       |               | 476,84    | 107,84      | 21,9%           |
| 2013/14 (act)               | 105,78        | 479,16     | 584,94       | 38,41       |               | 476,32    | 108,62      | 22,8%           |
| Var. s/mes anterior         | 0,33%         | -0,02%     | 0,04%        | -1,29%      |               | -0,11%    | 0,72%       | 4,33%           |
| Var. s/ciclo 12/13          | 0,90%         | 1,91%      | 1,72%        | 0,71%       |               | 1,51%     | 2,68%       | 1,16%           |
| <b>Semillas Oleaginosas</b> |               |            |              |             |               |           |             |                 |
| 2012/13                     | 65,14         | 467,91     | 533,05       | 112,32      |               | 395,67    | 68,92       | 17,4%           |
| 2013/14 (ant)               | 70,34         | 491,34     | 561,68       | 124,69      |               | 408,42    | 82,63       | 15,6%           |
| 2013/14 (act)               | 68,92         | 490,83     | 559,75       | 124,52      |               | 408,28    | 81,27       | 19,9%           |
| Var. s/mes anterior         | -2,02%        | -0,10%     | -0,34%       | -0,14%      |               | -0,03%    | -1,65%      | 27,95%          |
| Var. s/ciclo 12/13          | 5,80%         | 4,90%      | 5,01%        | 10,86%      |               | 3,19%     | 17,92%      | 14,28%          |

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **junio-13**

Cifras en millones de toneladas

| Producto                   | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Industria-lización | Uso Total | Stock Final | Ratio Stock/Usó |
|----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|--------------------|-----------|-------------|-----------------|
| <b>Harinas oleaginosas</b> |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2012/13                    | 12,34         | 268,43     | 280,77       | 80,11       |                    | 266,05    | 11,16       | 4,2%            |
| 2013/14 (ant)              | 10,76         | 277,59     | 288,35       | 83,36       |                    | 273,19    | 11,30       | 3,3%            |
| 2013/14 (act)              | 11,17         | 277,47     | 288,64       | 83,35       |                    | 273,25    | 11,65       | 4,3%            |
| Var. s/mes anterior        | 3,81%         | -0,04%     | 0,10%        | -0,01%      |                    | 0,02%     | 3,10%       | 28,45%          |
| Var. s/ciclo 12/13         | -9,48%        | 3,37%      | 2,80%        | 4,04%       |                    | 2,71%     | 4,39%       | 1,64%           |
| <b>Aceites vegetales</b>   |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2012/13                    | 17,70         | 159,86     | 177,56       | 66,02       |                    | 157,46    | 18,20       | 11,6%           |
| 2013/14 (ant)              | 17,85         | 166,11     | 183,96       | 68,12       |                    | 161,84    | 19,63       | 7,5%            |
| 2013/14 (act)              | 18,20         | 166,13     | 184,33       | 67,99       |                    | 162,20    | 19,89       | 12,3%           |
| Var. s/mes anterior        | 1,96%         | 0,01%      | 0,20%        | -0,19%      |                    | 0,22%     | 1,32%       | 64,33%          |
| Var. s/ciclo 12/13         | 2,82%         | 3,92%      | 3,81%        | 2,98%       |                    | 3,01%     | 9,29%       | 6,09%           |
| <b>Soja</b>                |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2012/13                    | 54,79         | 267,61     | 322,40       | 95,92       | 229,50             | 258,95    | 61,21       | 23,6%           |
| 2013/14 (ant)              | 62,46         | 285,50     | 347,96       | 107,12      | 239,21             | 270,18    | 74,96       | 20,7%           |
| 2013/14 (act)              | 61,21         | 285,30     | 346,51       | 107,02      | 239,18             | 270,15    | 73,69       | 27,3%           |
| Var. s/mes anterior        | -2,00%        | -0,07%     | -0,42%       | -0,09%      | -0,01%             | -0,01%    | -1,69%      | 31,88%          |
| Var. s/ciclo 12/13         | 11,72%        | 6,61%      | 7,48%        | 11,57%      | 4,22%              | 4,33%     | 20,39%      | 31,88%          |
| <b>Harina de soja</b>      |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2012/13                    | 9,84          | 181,08     | 190,92       | 58,81       |                    | 179,20    | 9,53        | 5,3%            |
| 2013/14 (ant)              | 9,33          | 188,72     | 198,05       | 61,56       |                    | 185,78    | 9,85        | 4,1%            |
| 2013/14 (act)              | 9,53          | 188,70     | 198,23       | 61,54       |                    | 185,85    | 10,03       | 5,4%            |
| Var. s/mes anterior        | 2,14%         | -0,01%     | 0,09%        | -0,03%      |                    | 0,04%     | 1,83%       | 30,64%          |
| Var. s/ciclo 12/13         | -3,15%        | 4,21%      | 3,83%        | 4,64%       |                    | 3,71%     | 5,25%       | 1,48%           |
| <b>Aceite de soja</b>      |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2012/13                    | 3,95          | 43,00      | 46,95        | 8,91        |                    | 43,01     | 3,51        | 8,2%            |
| 2013/14 (ant)              | 3,41          | 44,58      | 47,99        | 9,11        |                    | 44,33     | 3,25        | 5,1%            |
| 2013/14 (act)              | 3,51          | 44,58      | 48,09        | 9,10        |                    | 44,41     | 3,31        | 7,5%            |
| Var. s/mes anterior        | 2,93%         |            | 0,21%        | -0,11%      |                    | 0,18%     | 1,85%       | 45,25%          |
| Var. s/ciclo 12/13         | -11,14%       | 3,67%      | 2,43%        | 2,13%       |                    | 3,26%     | -5,70%      | -8,67%          |

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes      10:00 a 14:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 525-8300 / 410-2600 - Interno: 1111

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **jun-13**

|                                       | Todo Trigo            |        |         |          |          |        | Soja                  |        |          |          |         |        |         |          |           |  |
|---------------------------------------|-----------------------|--------|---------|----------|----------|--------|-----------------------|--------|----------|----------|---------|--------|---------|----------|-----------|--|
|                                       | 2013/14               |        | 2013/14 |          | 2012/13  |        | Variación             |        | 2013/14  |          | 2013/14 |        | 2012/13 |          | Variación |  |
|                                       | jun-13                | may-13 | jun-13  | Mes Ant. | Año Ant. | jun-13 | may-13                | jun-13 | Mes Ant. | Año Ant. | jun-13  | may-13 | jun-13  | Mes Ant. | Año Ant.  |  |
| Area Sembrada                         | 22,82                 | 22,82  | 22,54   |          | 1,3%     | 31,20  | 31,20                 | 31,24  |          | -0,1%    |         |        |         |          |           |  |
| Area Cosechada                        | 18,90                 | 18,90  | 19,83   |          | -4,7%    | 30,84  | 30,84                 | 30,80  |          | 0,1%     |         |        |         |          |           |  |
| % Cosechado                           | 83%                   | 83%    | 88%     |          | -5,9%    | 99%    | 99%                   | 99%    |          | 0,3%     |         |        |         |          |           |  |
| Rinde                                 | 29,99                 | 29,66  | 31,14   | 1,1%     | -3,7%    | 29,93  | 29,93                 | 26,63  |          | 12,4%    |         |        |         |          |           |  |
| Stock Inicial                         | 20,30                 | 19,89  | 20,22   | 2,1%     | 0,4%     | 3,40   | 3,40                  | 4,60   |          | -26,0%   |         |        |         |          |           |  |
| Producción                            | 56,61                 | 55,98  | 61,75   | 1,1%     | -8,3%    | 92,26  | 92,26                 | 82,06  |          | 12,4%    |         |        |         |          |           |  |
| Importación                           | 3,54                  | 3,54   | 3,40    |          | 4,0%     | 0,41   | 0,41                  | 0,68   |          | -40,0%   |         |        |         |          |           |  |
| Oferta Total                          | 80,45                 | 79,39  | 85,38   | 1,3%     | -5,8%    | 96,07  | 96,07                 | 87,34  |          | 10,0%    |         |        |         |          |           |  |
| Industrialización                     |                       |        |         |          |          | 46,13  | 46,13                 | 45,18  |          | 2,1%     |         |        |         |          |           |  |
| Consumo humano                        | 26,07                 | 26,07  | 25,72   |          | 1,4%     |        |                       |        |          |          |         |        |         |          |           |  |
| Uso semilla                           | 2,01                  | 2,01   | 2,07    |          | -2,6%    | 2,37   | 2,37                  | 2,45   |          | -3,3%    |         |        |         |          |           |  |
| Forraje/Residual                      | 7,89                  | 7,89   | 9,80    |          | -19,4%   | 0,90   | 0,90                  | 0,14   |          | 560,0%   |         |        |         |          |           |  |
| Consumo Interno                       | 35,98                 | 35,98  | 37,59   |          | -4,3%    |        |                       |        |          |          |         |        |         |          |           |  |
| Exportación                           | 26,54                 | 25,17  | 27,49   | 5,4%     | -3,5%    | 39,46  | 39,46                 | 36,20  |          | 9,0%     |         |        |         |          |           |  |
| Empleo Total                          | 62,52                 | 61,15  | 65,07   | 2,2%     | -3,9%    | 88,83  | 88,83                 | 83,96  |          | 5,8%     |         |        |         |          |           |  |
| Stock Final                           | 17,94                 | 18,23  | 20,30   | -1,6%    | -11,7%   | 7,21   | 7,21                  | 3,40   |          | 112,0%   |         |        |         |          |           |  |
| Ratio Stocks/Empleo                   | 28,7%                 | 29,8%  | 31,2%   | -3,8%    | -8,0%    | 8,1%   | 8,1%                  | 4,1%   |          | 100,4%   |         |        |         |          |           |  |
| Precio prom.<br>Chacra (u\$s / Tm)    | 230                   | 277    | 226     | 274      | 287      | 1,6%   | -19,9%                | 358    | 432      | 349      | 423     | 527    | 2,6%    | -32,1%   |           |  |
|                                       | <b>Aceite de Soja</b> |        |         |          |          |        | <b>Harina de Soja</b> |        |          |          |         |        |         |          |           |  |
|                                       | 2013/14               |        | 2013/14 |          | 2012/13  |        | Variación             |        | 2013/14  |          | 2013/14 |        | 2012/13 |          | Variación |  |
|                                       | jun-13                | may-13 | jun-13  | Mes Ant. | Año Ant. | jun-13 | may-13                | jun-13 | Mes Ant. | Año Ant. | jun-13  | may-13 | jun-13  | Mes Ant. | Año Ant.  |  |
| Stock Inicial                         | 0,78                  | 0,74   | 1,15    | 5,8%     | -31,9%   | 0,27   | 0,27                  | 0,27   |          |          |         |        |         |          |           |  |
| Producción                            | 8,84                  | 8,84   | 8,89    |          | -0,5%    | 36,50  | 36,50                 | 35,79  |          | 2,0%     |         |        |         |          |           |  |
| Importación                           | 0,11                  | 0,11   | 0,16    |          | -28,6%   | 0,15   | 0,15                  | 0,32   |          | -52,9%   |         |        |         |          |           |  |
| Oferta Total                          | 9,74                  | 9,70   | 10,20   | 0,4%     | -4,5%    | 36,92  | 36,92                 | 36,38  |          | 1,5%     |         |        |         |          |           |  |
| Ester metílico                        |                       |        |         |          |          |        |                       |        |          |          |         |        |         |          |           |  |
| Consumo Interno                       | 8,41                  | 8,41   | 8,41    |          |          | 27,40  | 27,40                 | 26,67  |          | 2,7%     |         |        |         |          |           |  |
| Exportación                           | 0,59                  | 0,59   | 1,00    |          | -40,9%   | 9,25   | 9,25                  | 9,43   |          | -1,9%    |         |        |         |          |           |  |
| Empleo Total                          | 9,00                  | 9,00   | 9,41    |          | -4,3%    | 36,65  | 36,65                 | 36,11  |          | 1,5%     |         |        |         |          |           |  |
| Stock Final                           | 0,74                  | 0,69   | 0,78    | 6,2%     | -6,1%    | 0,27   | 0,27                  | 0,27   |          |          |         |        |         |          |           |  |
| Ratio<br>Stocks / Empleo              | 8,2%                  | 7,7%   | 8,3%    | 6,2%     | -1,8%    | 0,7%   | 0,7%                  | 0,8%   |          | -1,5%    |         |        |         |          |           |  |
| Precio prom.<br>Productor (u\$s / Tm) | 1036                  | 1124   | 1036    | 1124     | 1069     | 1,0%   |                       | 320    | 364      | 309      | 353     | 496    | 3,3%    | -31,1%   |           |  |

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **jun-13**

|                                       | Granos Gruesos    |                   |                   |           |          | Maíz              |                   |                   |           |          |      |        |      |       |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|----------|------|--------|------|-------|
|                                       | 2013/14<br>jun-13 | 2013/14<br>may-13 | 2012/13<br>jun-13 | Variación |          | 2013/14<br>jun-13 | 2013/14<br>may-13 | 2012/13<br>jun-13 | Variación |          |      |        |      |       |
|                                       |                   |                   |                   | Mes Ant.  | Año Ant. |                   |                   |                   | Mes Ant.  | Año Ant. |      |        |      |       |
| Area Sembrada                         | 45,08             | 45,08             | 44,43             |           | 1,5%     | 39,38             | 39,38             | 39,33             |           | 0,1%     |      |        |      |       |
| Area Cosechada                        | 40,67             | 40,67             | 39,09             |           | 4,0%     | 36,22             | 36,22             | 35,37             |           | 2,4%     |      |        |      |       |
| % Cosechado                           | 90%               | 90%               | 88%               |           | 2,5%     | 92%               | 92%               | 90%               |           | 2,3%     |      |        |      |       |
| Rinde                                 | 37,10             | 37,40             | 29,60             | -0,8%     | 25,3%    | 98,23             | 99,17             | 77,46             | -0,9%     | 26,8%    |      |        |      |       |
| Stock Inicial                         | 22,20             | 21,90             | 27,80             | 1,4%      | -20,1%   | 19,53             | 19,28             | 25,12             | 1,3%      | -22,2%   |      |        |      |       |
| Producción                            | 372,40            | 375,80            | 285,80            | -0,9%     | 30,3%    | 355,74            | 359,17            | 273,82            | -1,0%     | 29,9%    |      |        |      |       |
| Importación                           | 2,70              | 2,70              | 6,20              |           | -56,5%   | 0,64              | 0,64              | 3,81              |           | -83,3%   |      |        |      |       |
| Oferta Total                          | 397,30            | 400,50            | 319,90            | -0,8%     | 24,2%    | 375,91            | 379,08            | 302,75            | -0,8%     | 24,2%    |      |        |      |       |
| Forraje/Residual                      | 138,20            | 141,40            | 117,40            | -2,3%     | 17,7%    | 132,09            | 135,26            | 111,76            | -2,3%     | 18,2%    |      |        |      |       |
| Alim./Semilla/Ind.                    | 168,80            | 167,40            | 160,20            | 0,8%      | 5,4%     | 161,30            | 159,90            | 153,68            | 0,9%      | 5,0%     |      |        |      |       |
| Etanol p/ combust.                    |                   |                   |                   |           |          | 124,46            | 123,19            | 118,11            | 1,0%      | 5,4%     |      |        |      |       |
| Consumo Interno                       | 307,00            | 308,80            | 277,60            | -0,6%     | 10,6%    | 293,38            | 295,16            | 265,44            | -0,6%     | 10,5%    |      |        |      |       |
| Exportación                           | 37,10             | 37,10             | 20,00             |           | 85,5%    | 33,02             | 33,02             | 17,78             |           | 85,7%    |      |        |      |       |
| Empleo Total                          | 344,10            | 345,90            | 297,60            | -0,5%     | 15,6%    | 326,40            | 328,18            | 283,22            | -0,5%     | 15,2%    |      |        |      |       |
| Stock Final                           | 53,20             | 54,60             | 22,20             | -2,6%     | 139,6%   | 49,51             | 50,90             | 19,53             | -2,7%     | 153,4%   |      |        |      |       |
| Ratio                                 |                   |                   |                   |           |          |                   |                   |                   |           |          |      |        |      |       |
| Stocks / Empleo                       | 15,5%             | 15,8%             | 7,5%              | -2,1%     | 107,3%   | 15,2%             | 15,5%             | 6,9%              | -2,2%     | 119,9%   |      |        |      |       |
| Precio prom.<br>Productor (u\$s / Tm) |                   |                   |                   |           |          | 173               | 205               | 169               | 201       | 274      | 2,1% | -30,9% |      |       |
|                                       | <b>Sorgo</b>      |                   |                   |           |          | <b>Cebada</b>     |                   |                   |           |          |      |        |      |       |
|                                       | 2013/14<br>jun-13 | 2013/14<br>may-13 | 2012/13<br>jun-13 | Variación |          | 2013/14<br>jun-13 | 2013/14<br>may-13 | 2012/13<br>jun-13 | Variación |          |      |        |      |       |
|                                       |                   |                   |                   | Mes Ant.  | Año Ant. |                   |                   |                   | Mes Ant.  | Año Ant. |      |        |      |       |
| Area Sembrada                         | 3,08              | 3,08              | 2,51              |           | 22,6%    | 1,46              | 1,46              | 1,46              |           |          |      |        |      |       |
| Area Cosechada                        | 2,67              | 2,67              | 2,02              |           | 32,0%    | 1,29              | 1,29              | 1,29              |           |          |      |        |      |       |
| % Cosechado                           | 87%               | 87%               | 81%               |           | 7,7%     | 89%               | 89%               | 89%               |           |          |      |        |      |       |
| Rinde                                 | 40,42             | 40,42             | 31,26             |           | 29,3%    | 37,02             | 37,02             | 36,53             |           | 1,3%     |      |        |      |       |
| Stock Inicial                         | 0,56              | 0,56              | 0,58              |           | -4,3%    | 1,61              | 1,61              | 1,31              |           | 23,3%    |      |        |      |       |
| Producción                            | 10,80             | 10,80             | 6,27              |           | 72,1%    | 4,79              | 4,79              | 4,79              |           |          |      |        |      |       |
| Importación                           |                   |                   |                   |           |          | 0,44              | 0,44              | 0,50              |           | -13,0%   |      |        |      |       |
| Oferta Total                          | 11,35             | 11,35             | 7,16              |           | 58,5%    | 6,84              | 6,84              | 6,60              |           | 3,6%     |      |        |      |       |
| Alim./Semilla/Industr.                | 3,05              | 3,05              | 2,03              |           | 50,0%    | 3,37              | 3,37              | 3,37              |           |          |      |        |      |       |
| Forraje/Residual                      | 3,05              | 3,05              | 2,54              |           | 20,0%    | 1,63              | 1,63              | 1,42              |           | 15,4%    |      |        |      |       |
| Consumo Interno                       | 6,10              | 6,10              | 4,57              |           | 33,3%    | 5,01              | 5,01              | 4,79              |           | 4,5%     |      |        |      |       |
| Exportación                           | 3,81              | 3,81              | 2,03              |           | 87,5%    | 0,22              | 0,22              | 0,20              |           | 11,1%    |      |        |      |       |
| Empleo Total                          | 9,91              | 9,91              | 6,60              |           | 50,0%    | 5,23              | 5,23              | 4,99              |           | 4,8%     |      |        |      |       |
| Stock Final                           | 1,45              | 1,45              | 0,56              |           | 159,1%   | 1,61              | 1,61              | 1,61              |           |          |      |        |      |       |
| Ratio                                 |                   |                   |                   |           |          |                   |                   |                   |           |          |      |        |      |       |
| Stocks/Empleo                         | 14,6%             | 14,6%             | 8,5%              |           | 72,7%    | 30,8%             | 30,8%             | 32,3%             |           | -4,6%    |      |        |      |       |
| Precio prom.<br>Chacra (u\$s / Tm)    | 157               | 189               | 154               | 185       | 272      | 2,3%              | -36,2%            | 246               | 292       | 243      | 289  | 294    | 0,9% | -8,6% |

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## MERCADOS A LA ESPERA DE LA FED

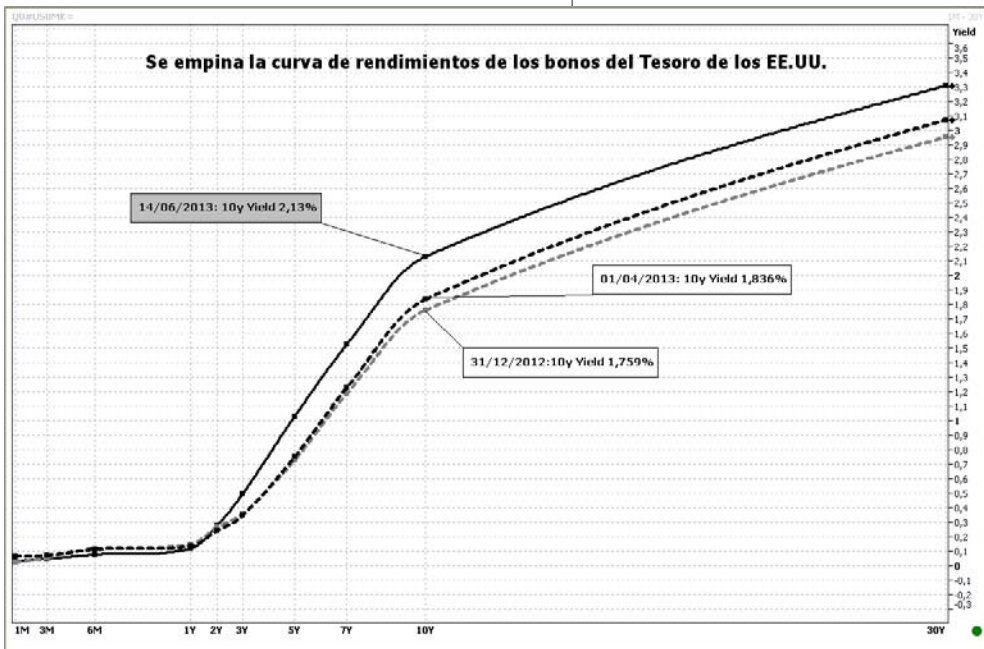
A la espera de definiciones respecto a un posible viraje en la política que lleva adelante la Reserva Federal de los Estados Unidos en materia de estímulos monetarios, las principales plazas financieras internacionales vivieron una nueva semana de bajas. En el mercado local, las caídas generalizadas fueron amplificadas por un contexto de dudas respecto del impacto que la reglamentación del blanqueo de capitales tendrá en la economía.

Las recientes jornadas estuvieron marcadas por una menor cantidad de datos económicos de relevancia publicados en el orden global, pero una creciente expectativa respecto de las decisiones que podrían tomarse en el marco de la reunión en donde las autoridades de la Fed analizarán los próximos pasos en relación a la política monetaria para la primer economía a nivel global. Si bien un creciente número de analistas coincide en que las compras de activos por parte de la entidad tendrá un final, son también cada vez más los que esperan que esto se de en el corto plazo. De hecho, una encuesta realizada por la agencia Reuters revela que los operadores prevén que esto se materialice hacia el mes de septiembre.

Este escenario impacta sobre la variable clave de los mercados financieros, la tasa de interés, que se ha incrementado paulatinamente en las últimas semanas. La curva de rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos se ha empujado progresivamente y sesgó a la baja las cotizaciones de acciones y otros activos. Los principales índices bursátiles retrocedieron en Wall Street en promedio un 1,2%.

En el viejo continente, los mercados acusaron el impacto bajista de las plazas neoyorquinas y fueron también condicionadas por la situación que atraviesan los distintos países que integran la Unión Europea. En los últimos días, Grecia volvió a aparecer como una señal de alerta en el mapa de los inversores producto de un convulsionado panorama político y social que afectó a los mercados. La bolsa helena retrocedió un 6,8% respecto de su cierre del pasado viernes y arrastró las plazas de la región que cayeron con una fuerza mayor a sus pares norteamericanas. El índice de la bolsa francesa, el Cac 40, marcó una baja del 1,7%, el Dax alemán un 1,5%, el Ibex cedió el 2,4% y la bolsa italiana retrocedió un 3,2%. Las bajas recientes han borrado las ganancias que los mercados italianos y españoles habían logrado acumular en los primeros meses del año.

En lo que hace al mercado local, el Merval tuvo su peor semana desde mayo de 2012 al caer un 7,2%. Con un cierre anotado por debajo de los 3200 puntos,



el índice de referencia de la bolsa porteña se muestra debilitado tras haber superado apenas una semana atrás el nivel de 4000 unidades. Esta caída encuentra fundamentos en el contexto global - descrito en los párrafos anteriores - pero aumentado por las dudas gene-

radas por el ambiente interno. En este último punto se destacan medidas como la reglamentación de los nuevos Certificados de Inversión Inmobiliaria y los Pagarés y Bonos para inversiones en infraestructura. En este punto, en los últimos días se conocieron detalles respecto de la operatoria de estos nuevos instrumentos, pero algunos vacíos en la normativa desnudan inquietudes respecto de su impacto en la actividad económica.

Adicionalmente, las caídas en los títulos públicos - atribuidas a un incremento en la percepción del riesgo soberano por parte de los inversores y las ventas que grandes inversores institucionales realizan en operaciones bursátiles y de mercado abierto - arbitran a la baja los precios de las acciones cotizantes.

Entre los papeles que integran el lote más líquido de las acciones negociadas en el recinto, todos finalizan la semana con signo negativo. Las mayores caídas se registraron en las acciones de Siderar, que anotó una baja del 10,7%. A la siderúrgica del grupo Techint le siguieron los papeles de Pampa Energía (-9,9%), Telecom (-9,8%), Sociedad Comercial del Plata (-9,6%) y Petrobras Brasil (-7,9%).

Los papeles del sector bancario - de saldo negativo, en línea con los resultados generales - acusaron el impacto de una prórroga en su obligación de otorgar préstamos a bajas tasas sobre un porcentaje de su cartera de depósitos. Los tres papeles del sector que se incluyen en el Merval (Banco

Macro, Grupo Financiero Galicia y Banco Francés) no sólo cayeron en la semana que finaliza sino que dejaron atrás las ganancias de los primeros meses para pasar a cotizaciones inferiores a las que ostentaban en la primer rueda de este 2013.

En materia de renta fija, los títulos públicos denominados en dólares acaparan la mayor atención entre los negocios realizados en el mercado. Al estar fuertemente ofrecidos, las cotizaciones han retrocedido significativamente y tientan a un creciente número de inversores que buscan tanto una atractiva rentabilidad en dólares - no exenta de riesgos, claro está - o bien pretenden hacerse de dólares en el corto plazo al vender los títulos con liquidación en divisa norteamericana. En este rubro, los Boden 2015 (RO15) y los Bonar X (AA17) son los más populares. Estos bonos retrocedieron en la semana en que termina un 4,9% y 5,8% respectivamente.

La semana próxima será clave en los mercados. Entre el martes 18 y miércoles 19 la Fed mantendrá un encuentro clave. Se suma para los operadores locales el hecho de en la Argentina la semana bursátil será particularmente corta por los feriados de los días jueves y viernes.

## Volúmenes Negociados

| Instrumentos/<br>días         | 10/06/13      | 11/06/13      | 12/06/13      | 13/06/13      | 14/06/13      | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|----------------------|
| <b>Títulos Renta Fija</b>     |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.                    | 103.628       | 86.700        | 238.706       | 90.608,00     | 395.793       | 915.435          | -79,71%              |
| Valor Efvo. (\$)              | 131.694,81    | 8.545,20      | 1.564.260,29  | 22.282,98     | 718.494,87    | 2.445.278,15     | -52,63%              |
| <b>Títulos Renta Variable</b> |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.                    |               | 500,00        |               |               |               | 500,00           | -3,85%               |
| Valor Efvo. (\$)              |               | 625,00        |               |               |               | 625,00           | -98,41%              |
| <b>Ob. Negociables</b>        |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.                    | 256.144,00    | 1.000.000,00  |               | 356.000,00    |               | 1.612.144,00     | 49,78%               |
| Valor Efvo. (\$)              | 269.622,32    | 1.016.530,00  |               | 356.890,00    |               | 1.643.042,32     | 50,17%               |
| <b>Cauciones</b>              |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nom.                    | 226           | 260           | 257           | 343           | 247           | 1.333            | 5,54%                |
| Valor Efvo. (\$)              | 12.894.683,99 | 14.106.182,41 | 12.053.688,19 | 27.889.309,47 | 18.791.672,55 | 85.735.536,61    | 2,77%                |
| <b>Totales</b>                |               |               |               |               |               |                  |                      |
| Valor Nominal                 | 359.998,00    | 1.087.460,00  | 238.963,00    | 446.951       | 396.040       | 2.529.412,00     | -54,74%              |
| Valor Efvo. (\$)              | 13.296.001,12 | 15.131.882,6  | 13.617.948,5  | 28.268.482,5  | 19.510.167,4  | 89.824.482,08    | 0,12%                |

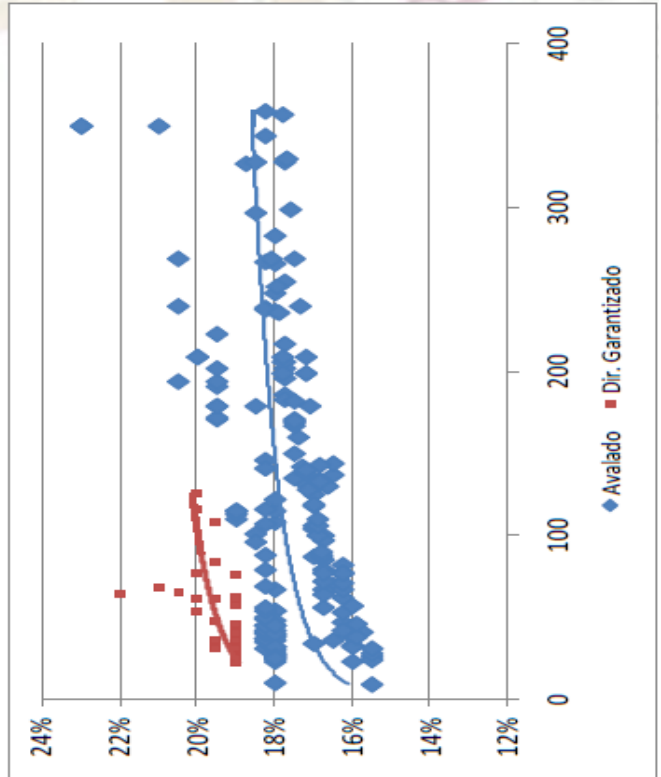


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

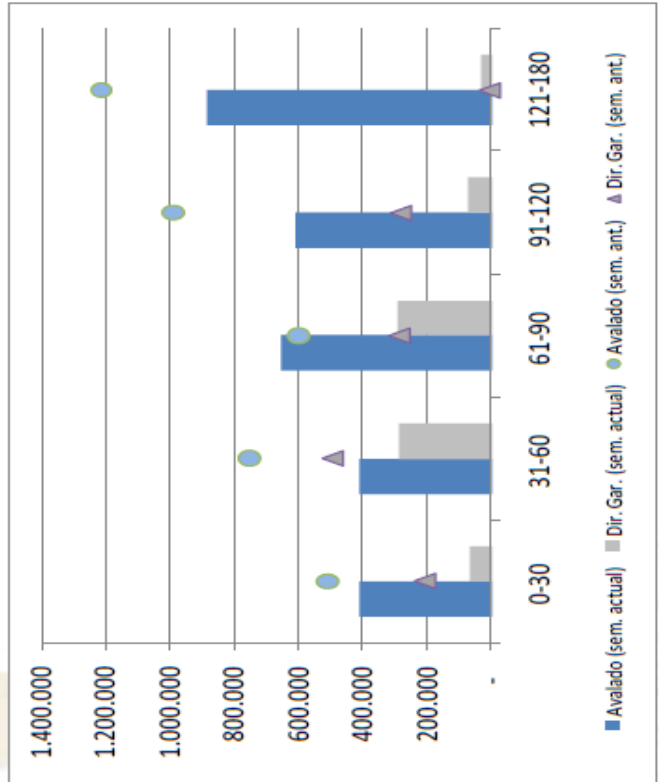
| Segmento                   | Monto negociado en \$ |           | Cantidad Cheques |          | Var. sem. % |          | Vcto. Prom. POND. |          | Monto Prom. |          |
|----------------------------|-----------------------|-----------|------------------|----------|-------------|----------|-------------------|----------|-------------|----------|
|                            | Actual                | Anterior  | Actual           | Anterior | En \$       | En cant. | Actual            | Anterior | Actual      | Anterior |
| <b>Avalado</b>             | 4.755.242             | 6.763.321 | 275              | 285      | -29,7%      | -3,5%    | 158,9             | 172,5    | 17.292      | 23.731   |
| <b>Directo Garantizado</b> | 746.143               | 1.346.277 | 42               | 88       | -44,6%      | -52,3%   | 60,7              | 71,0     | 17.765      | 15.299   |
| <b>Directo No Gar.</b>     | 2.183.666             | 1.118.894 | 85               | 70       | 95,2%       | 21,4%    | 67,3              | 69,9     | 25.690      | 15.984   |
| <b>Directo Warrant</b>     | 449.323               | 110.580   | 21               | 5        | 306,3%      | 320,0%   | 133,8             | 143,4    | 21.396      | 22.116   |
| <b>Total</b>               | 8.134.373             | 9.339.072 | 423              | 448      | -12,9%      | -5,6%    |                   |          |             |          |

Actual: serie correspondiente a la semana 03/06/2013 al 07/06/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 27/05/2013 al 31/05/2013.

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    |        | Cotiz.V. Libro | PER     |        | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U\$S |
|---------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|--------------|------------------|---------|--------|----------------|---------|--------|--------------------|---------------------------------|
|                     |                | Precio     | Fecha     | 1 año       | 1 sema. | 2011               | 2010         |                  | empresa | sector |                | empresa | sector |                    |                                 |
| Alluar              | ALUA           | 2,92       | 14-Jun-13 | 15,89       | -4,42   | 246.339.570        |              | 31,00            | 0,94    | 0,97   | 1,41           | 23,27   | 10,00  | 162.939,20         | 7.310.296.192                   |
| Petrobras Brasil    | APBR           | 66,00      | 14-Jun-13 | 21,82       | -6,25   |                    |              | 36,98            | 1,04    | 0,54   | 0,68           | 12,47   | 4,90   | 31.846,20          | 588.460.777.100                 |
| Banco Hipotecario   | BHIP           | 1,22       | 14-Jun-13 | 24,03       | -2,21   | 343.607.000        |              | 52,24            | 1,43    | 0,98   | 0,24           | 4,96    | 6,28   | 38.388,40          | 844.782.160                     |
| Banco Macro         | BMA            | 12,20      | 14-Jun-13 | 54,31       | 0,79    | 1.493.618.000      |              | 31,14            | 1,18    | 0,98   | 1,17           | 4,46    | 6,28   | 51.988,40          | 7.262.948.555                   |
| Banco Patagonia     | BPAT           | 3,50       | 12-Jun-13 | 2,90        | -4,05   | 942.561.000        |              | 14,67            | 0,65    | 0,98   | 0,68           | 2,60    | 6,28   | 2.825,40           | 2.441.173.990                   |
| Comercial del Plata | COME           | 0,55       | 14-Jun-13 | -9,69       | -5,32   | 912.186.000        |              | 36,08            | 0,94    | 0,98   | 1,07           | 0,02    | 0,00   | 1.564.166,00       | 742.524.713                     |
| Cresud              | CRES           | 6,20       | 14-Jun-13 | 55,95       | 1,47    | 78.263.000         |              | 29,74            | 0,98    | 0,92   | 1,51           | 20,27   | 9,55   | 4.487,40           | 3.114.074.947                   |
| Edenor              | EDN            | 0,87       | 14-Jun-13 | 32,57       | -2,32   | -1.016.470.000     |              | 34,41            | 1,50    | 0,97   | 0,92           | 0,00    | 0,00   | 198.797,40         | 385.265.663                     |
| Siderar             | ERAR           | 2,01       | 14-Jun-13 | 44,72       | -2,16   | 539.935.000        |              | 26,89            | 1,16    | 0,97   | 0,77           | 16,98   | 10,00  | 623.518,40         | 9.092.164.852                   |
| Bco. Francés        | FRAN           | 10,90      | 14-Jun-13 | 48,05       | -2,15   | 1.263.679.000      |              | 38,19            | 1,28    | 0,98   | 1,14           | 4,28    | 6,28   | 25.165,00          | 5.854.584.129                   |
| Grupo Clarín        | GCLA           | 10,40      | 12-Jun-13 | 23,53       | 0,00    |                    |              | 19,25            | 1,04    |        | 0,52           | 7,52    |        | 18.152,80          | 1.940.059.152                   |
| Grupo Galicia       | GGAL           | 4,48       | 14-Jun-13 | 64,16       | -0,63   | 1.336.215.000      |              | 16,97            | 1,36    | 0,98   | 0,88           | 4,11    | 6,28   | 673.090,20         | 4.307.697.624                   |
| Indupa              | INDU           | 1,47       | 14-Jun-13 | -4,35       | 0,00    | -421.620.000       |              | 48,76            | 0,98    | 0,92   | 0,52           | 0,00    | 4,64   | 90.996,60          | 609.855.234                     |
| IRSA                | IRSA           | 6,75       | 14-Jun-13 | 92,85       | 0,54    | 280.081.000        |              | 63,61            | 1,12    | 0,60   | 1,67           | 10,17   | 9,86   | 5.552,80           | 3.911.575.366                   |
| Ledesma             | LEDE           | 4,82       | 14-Jun-13 | 16,84       | -6,25   | 222.981.000        |              | 21,85            | 0,90    | 0,92   | 1,42           | 13,60   | 9,55   | 16.931,80          | 2.123.791.255                   |
| Mirgor              | MIRG           | 109,00     | 14-Jun-13 | 120,52      | 7,21    | 150.317.000        |              | 32,43            | 1,26    | 0,64   | 1,47           | 4,08    | 57,17  | 4.235,80           | 654.922.426                     |
| Molinos Rio         | MOLI           | 23,10      | 14-Jun-13 | 6,67        | -1,59   |                    | 197.284.000  | 41,72            | 0,69    | 0,64   | 4,40           | 191,72  | 57,17  | 3.446,40           | 5.817.581.893                   |
| Pampa Holding       | PAMP           | 1,02       | 14-Jun-13 | 5,61        | -1,74   | -649.694.250       |              | 35,35            | 0,92    | 0,97   | 0,74           | 0,00    | 0,00   | 575.560,40         | 1.342.487.941                   |
| Petrobras energia   | PESA           | 3,35       | 14-Jun-13 | 37,96       | -3,56   | 615.000.000        |              | 25,59            | 0,34    | 0,54   | 0,67           | 0,00    | 4,90   | 295.829,60         | 6.773.984.170                   |
| Socotherm           | STHE           | 1,39       | 25-Mar-13 | -27,96      | -8,55   |                    | -104.500.190 | 0,00             | 1,15    | 0,97   | 0,21           | 9,77    | 10,00  | 16.679,20          | 18.352.573                      |
| Telecom             | TECO2          | 24,90      | 14-Jun-13 | 74,58       | -1,51   | 2.685.000.000      |              | 35,49            | 1,09    | 0,82   | 1,21           | 8,79    | 9,90   | 359.559,40         | 12.018.128.295                  |
| TGS                 | TGSU2          | 2,88       | 14-Jun-13 | 37,81       | 1,35    | 239.218.000        |              | 33,77            | 0,88    | 0,93   | 0,55           | 8,36    | 30,00  | 15.473,60          | 1.122.773.115                   |
| Transener           | TRAN           | 0,61       | 14-Jun-13 | 1,64        | -2,86   | -103.467.160       |              | 25,68            | 1,32    | 0,97   | 0,27           | 0,00    | 0,00   | 44.589,80          | 133.100.455                     |
| Tenaris             | TS             | 167,00     | 14-Jun-13 | 83,33       | -2,07   |                    |              | 22,29            | 1,14    | 0,97   | 0,00           | 0,00    | 10,00  | 39.931,00          | 129.305.349.023                 |
| Alpargatas          | ALPA           | 7,60       | 26-Mar-13 | -2,56       | 4,11    | 27.511.760         |              | 0,00             | 0,78    | 0,57   | 1,50           | 18,54   | 11,43  | 430,80             | 532.777.820                     |

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

| Sociedad           | Sigla Bursátil | Cotización |           | Variaciones |         | Resultado Neto (1) |               | Volatil. |         | Beta   |         | Cotiz.V. Libro |         | PER       |               | Volumen | Capitalización Bursátil en U\$S |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|---------------|----------|---------|--------|---------|----------------|---------|-----------|---------------|---------|---------------------------------|
|                    |                | Precio     | Fecha     | 1 año       | 1 sema. | 2011               | 2010          | 10 días  | empresa | sector | empresa | sector         | empresa | sector    | Media sem.    |         |                                 |
| Agrometal          | AGRO           | 2,50       | 14-jun-13 | -9,09       | 2,04    |                    |               | 38,37    | 0,47    | 0,97   | 0,00    | 0,93           | 10,00   | 4.852,20  | 60.084.626    |         |                                 |
| Alto Palermo       | APSA           | 32,00      | 11-jun-13 | 73,12       | 2,63    | 332.047.000        |               | 7,87     | 0,47    | 0,60   | 41,63   | 4,89           | 9,86    | 342,80    | 4.038.137.117 |         |                                 |
| Aulop. Del Sol     | AUSO4          | 1,66       | 13-jun-13 | -7,89       | -2,86   |                    | - 23.265.550  | 23,11    | 0,51    | 0,60   | 4,90    | 0,50           | 9,86    | 8.174,60  | 44.142.255    |         |                                 |
| Boldt gaming       | GAMI           | 12,40      | 14-jun-13 | -14,72      | 4,00    | 197.862.390        |               | 41,07    | 0,49    |        | 2,18    | 2,18           |         | 5.481,00  | 558.787.024   |         |                                 |
| Banco Río          | BRIO           | 6,65       | 14-jun-13 | 31,48       | -4,05   | 1.954.377.000      |               | 22,50    | 0,00    | 0,98   | 17,28   | 1,20           | 6,28    | 4.119,40  | 8.060.070.467 |         |                                 |
| Carlos Casado      | CADO           | 4,55       | 14-jun-13 | 5,11        | -1,20   |                    |               | 46,15    | 0,59    | 0,60   | 2,44    | 1,95           | 9,86    | 2.640,00  | 257.870.083   |         |                                 |
| Capulo             | CAPU           | 2,60       | 14-jun-13 | 38,31       | 20,59   | 25.867.460         |               | 50,31    | 0,78    | 0,60   | 6,40    | 1,33           | 9,86    | 18.394,20 | 145.769.846   |         |                                 |
| Capex              | CAPX           | 2,80       | 13-jun-13 | -14,29      | -3,23   | 14.820.230         |               | 12,32    | 1,09    |        | 0,00    | 0,89           |         | 2.686,80  | 504.156.469   |         |                                 |
| Carboclor          | CARC           | 1,20       | 05-jun-13 | 9,09        | -4,00   |                    | 3.503.130     | 25,26    | 1,01    | 0,92   | 13,93   | 1,07           | 4,64    | 12.639,20 | 101.029.605   |         |                                 |
| Central Costanera  | CECO2          | 0,89       | 12-jun-13 | -50,81      | -3,19   |                    | - 185.748.510 | 21,63    | 1,08    | 0,97   | 0,00    | 0,00           | 0,00    | 12.538,60 | 131.004.169   |         |                                 |
| Celulosa           | CELU           | 3,18       | 14-jun-13 | 0,60        | -1,75   | 29.156.000         |               | 18,05    | 1,45    | 0,92   | 0,00    | 0,57           | 9,55    | 11.262,80 | 321.447.635   |         |                                 |
| Central Puerto     | CEPU2          | 8,95       | 13-jun-13 | -20,00      | 3,52    |                    | 200.460.000   | 30,79    | 0,76    | 0,97   | 0,31    | 0,31           | 0,00    | 29.616,40 | 317.298.316   |         |                                 |
| Camuzzi            | CGPA2          | 0,95       | 13-jun-13 | 18,18       | -0,95   |                    |               | 9,71     | 0,70    | 0,97   | 0,36    | 0,36           | 0,00    | 3.280,20  | 317.063.565   |         |                                 |
| Colorin            | COLO           | 3,80       | 21-may-13 | -19,15      | 1,33    |                    |               | 0,00     | 0,79    | 0,92   | 0,00    | 1,28           | 0,00    | 1.154,60  | 21.150.394    |         |                                 |
| Comodoro Rivadavia | COMO           | 30,00      |           | 0,00        | 0,00    |                    |               | 0,00     | 0,00    | 0,00   | 0,00    | 0,00           | 0,00    | 0,00      | 8.100.000     |         |                                 |
| Consultatio        | CTIO           | 3,90       | 05-jun-13 | 48,85       | 0,00    |                    |               | 18,87    | 0,40    | 0,60   | 19,13   | 1,84           | 9,86    | 1.078,00  | 1.496.326.788 |         |                                 |
| Distrib Gas Cuyana | DGCU2          | 2,00       | 10-jun-13 | -3,39       | 8,32    |                    |               | 0,00     | 0,63    | 0,93   | 107,41  | 0,29           | 30,00   | 3.251,40  | 158.056.619   |         |                                 |
| Domec              | DOME           | 6,00       | 06-may-13 | 39,04       | -7,69   |                    |               | 0,00     | 0,49    | 0,64   | 10,95   | 2,49           |         | 484,00    | 84.118.477    |         |                                 |
| Dycasa             | DYCA           | 3,84       | 14-jun-13 | -14,61      | -5,68   |                    |               | 34,90    | 0,49    | 0,60   | 0,66    | 0,66           | 0,00    | 881,80    | 115.362.482   |         |                                 |
| Emdorsa            | EMDE           | 1,48       | 16-ago-12 | 0,00        | 0,00    |                    |               | 0,00     | 0,51    | 0,97   | 0,12    | 0,12           | 0,00    | 190,37    | 90.371.655    |         |                                 |
| Esmeralda          | ESME           | 19,50      | 04-jun-13 | 52,34       | 25,00   |                    |               | 26,32    | 0,51    |        | 3,14    | 3,14           |         | 395,80    | 1.150.890.601 |         |                                 |
| Estrada            | ESTR           | 2,95       | 05-jun-13 | -2,97       | -3,28   |                    |               | 11,73    | 0,30    | 0,30   | 16,00   | 1,26           |         | 2.069,00  | 125.869.329   |         |                                 |
| Euromayor          | EURO           | 3,31       | 17-may-10 | 0,00        | 0,00    |                    |               | 0,00     | 0,64    | 0,60   | 2,42    | 2,42           | 9,86    | 0,00      | 142.800.000   |         |                                 |
| Ferrum             | FERR           | 2,25       | 13-jun-13 | 40,65       | 4,35    |                    |               | 65,74    | 0,59    | 0,50   | 0,94    | 0,94           | 0,00    | 3.804,60  | 301.930.965   |         |                                 |
| Fiplaso            | FIPL           | 1,50       | 14-jun-13 | 1,71        | 2,68    |                    |               | 19,02    | 0,63    |        | 0,99    | 0,99           | 8,57    | 15.725,20 | 92.079.712    |         |                                 |
| Banco Galicia      | GALI           | 8,00       | 12-jun-13 | 8,67        | -4,68   |                    |               | 27,55    | 0,59    | 0,98   | 6,28    | 0,00           | 6,28    | 1.194,60  | 4.504.958.220 |         |                                 |
| Garovaglio         | GARO           | 3,40       | 14-jun-13 | -1,96       | 2,37    |                    |               | 32,74    | 0,49    |        | 1,48    | 0,00           |         | 5.541,40  | 69.798.307    |         |                                 |
| Gas Natural        | GBAN           | 1,80       | 12-jun-13 | -18,18      | -12,20  |                    |               | 27,03    | 0,91    | 0,93   | 4,21    | 0,40           | 4,21    | 3.910,00  | 287.531.221   |         |                                 |
| Golfre             | GOFF           | 1,80       |           | 0,00        | 0,00    |                    |               | 0,00     | 0,55    |        | 127,25  | 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    | 0,68           | 0,00    | 7.556,20  | 10.285.027    |         |                                 |
| Grimoldi           | GRIM           | 3,95       | 14-jun-13 | 147,51      | -4,53   |                    |               | 28,66    | 0,00    | 0,57   | 2,01    | 2,01           | 11,43   | 4.528,40  | 175.261.528   |         |                                 |
| INTA               | INTA           |            |           |             |         |                    |               |          | 0,95    |        | 14,53   |                |         |           |               |         |                                 |
| Juan Minelli       | JMIN           | 3,30       | 13-jun-13 | 0,30        | -5,43   |                    |               | 41,98    |         |        | 0,95    | 0,95           |         | 1.545,00  | 1.163.426.395 |         |                                 |
| Longie             | LONG           | 1,59       | 14-jun-13 | -1,66       | -1,84   |                    |               | 15,36    | 0,78    | 0,64   | 0,73    | 0,73           | 0,00    | 20.541,20 | 85.071.269    |         |                                 |
| Metrogas           | METR           | 0,78       | 14-jun-13 | 52,94       | -13,33  |                    |               | 49,85    | 1,29    | 0,93   | 0,23    | 0,23           | 0,00    | 17.672,80 | 173.386.087   |         |                                 |
| Morixe             | MORI           | 2,15       | 31-may-13 | -33,85      | 8,04    |                    |               | 0,00     | 0,60    | 0,64   | 0,99    | 0,99           | 0,00    | 2.389,20  | 32.295.487    |         |                                 |
| Metrovias          | MVIA           | 0,01       | 05-mar-13 | 0,00        | 0,00    |                    |               | 0,00     | 0,60    | 0,60   | 0,50    | 0,50           | 0,00    | 0,00      | 18.110.304    |         |                                 |
| G. Cons. Oeste     | OEST           | 2,60       | 10-jun-13 | 55,51       | 5,53    |                    |               | 9,35     | 0,00    | 0,60   | 2,04    | 2,04           | 0,00    | 11.207,40 | 416.586.742   |         |                                 |



**Acciones No Líderes**

| Sociedad           | Sigla Bursátil | Cotización |           | Variaciones |         | Resultado Neto (1) |      | Volatil. 10 días | Beta                |        | PER     |        | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U.S\$ |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|------|------------------|---------------------|--------|---------|--------|--------------------|----------------------------------|
|                    |                | Precio     | Fecha     | 1 año       | 1 sema. | 2011               | 2010 |                  | empresa             | sector | empresa | sector |                    |                                  |
| Patagonia          | PATA           | 4.50       | 14-jun-13 | 74.14       | 2.17    |                    |      | 26.72            | 0.72                | 2.43   | 6.35    | 9.66   | 1.365,40           | 2.253.173.484                    |
| Quickfood          | PATY           | 8.75       | 14-jun-13 | 22.08       | 2.17    |                    |      | 17.12            | 0.69                | 0.59   | 9.66    | 57.17  | 1.577,60           | 187.685.899                      |
| Petrak             | PERK           | 0.75       | 06-jun-13 | 22.95       | -1.32   |                    |      | 6.62             | 0.34                | 1.38   | 12.86   | 8.47   | 10.395,20          | 16.325.155                       |
| YPF                | YPFD           | 118,00     | 14-jun-13 | 65,70       | 0,52    |                    |      | 51,98            | 0,59                | 1,49   | 12,00   | 4,90   | 37.450,20          | 46.470.265.990                   |
| Polledo            | POLL           | 25.55      | 14-jun-13 | 89.07       | -5.25   |                    |      | 36.36            | 0.71                | 0.60   | 4.04    | 9.72   | 6.33.808,60        | 2.538.813.079                    |
| Petrol del conoSur | PSUR           | 0.67       | 14-jun-13 | -15.85      | 0.00    |                    |      | 48.41            | doesn't have access | 0.91   | 36.89   |        | 8.206,20           | 67.342.046                       |
| Repsol             | REP            | 182,00     | 13-jun-13 | 104,78      | -0,52   |                    |      | 15,83            | 0,76                | 0,54   | 0,00    | 4,90   | 1.560,20           | 158.779.788.595                  |
| Rigolleau          | RIGO5          | 3.20       |           | 0.00        | 0.00    |                    |      | 0.00             | 0.35                | 4.38   | 17.28   |        | 0.00               | 1.489.006.493                    |
| Rosenbusch         | ROSE           | 2.40       | 14-jun-13 | 127.27      | -1.96   |                    |      | 34.92            | 0.47                | 1.31   | 41.63   |        | 6.093,00           | 71.273.432                       |
| San Lorenzo        | SAL            | 0.65       | 04-jun-13 | -24.42      | -9.72   |                    |      | 42.84            | 0.44                | 0.50   | 0.00    | 0.00   | 4.103,40           | 111.383.836                      |
| San Miguel         | SAMI           | 6.30       | 14-jun-13 | 49.91       | 1.47    |                    |      | 57.89            | 0.60                | 0.95   | 27.29   | 9.86   | 2.245,00           | 406.440.426                      |
| Sanlander          | STD            | 57,00      | 14-jun-13 | 84,16       | -3,71   |                    |      | 30,42            | 0,77                | 0,98   | 11,36   | 6,28   | 2.027,60           | 407.158.802.818                  |
| Telefónica         | TEF            | 107,00     | 14-jun-13 | 57,64       | -6,20   |                    |      | 28,62            | 0,54                | 0,82   | 2,23    | 11,01  | 850,80             | 325.080.358.132                  |

(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. 4°             | PR12   | 30-ene-14  | 03-jul-13             | 25,24%         | 323,00               | 14-jun-13           | 17,65 | 0,055            | 90,66%                  | 0,892   | 0,1098  | 1,081  |
| Bocom Cons. 6°             | PR13   | 15-mar-24  | 15-jul-13             | 100,00%        | 153,25               | 14-jun-13           | 2,00  | 0,062            | 276,97%                 | 0,533   | 0,1396  | 4,034  |
| Bonar 2018                 | NF18   | 04-feb-18  | 04-jul-13             | 52,00%         | 270,75               | 14-jun-13           | 18,15 | 0,142            | 175,03%                 | 0,8044  | 0,1178  | 1,995  |
| Bocom Prev. 4°             | PRE 09 | 12-jun-12  | 15-jul-13             | 14,95%         | 238,50               | 14-jun-13           | 10,50 | 0,008            | 36,73%                  | 0,9708  | 0,0863  | 0,421  |
| PAR \$ (2005)              | PARP   | 03-ene-16  | 30-sep-13             | 100,00%        | 45,00                | 14-jun-13           | 1,18  | 12,720           | 241,12%                 | 0,1866  | 0,1243  | 11,762 |
| Discount \$ (2005)         | DICP   | 31-dic-38  | 30-jun-13             | 100,00%        | 139,15               | 14-jun-13           | 1,18  | 6,411            | 294,20%                 | 0,4730  | 0,1459  | 6,715  |
| Discount \$ (2010)         | DIB0   | 31-dic-33  | 30-jun-12             | 100,00%        | 132,00               | 14-jun-13           | 4,06  | 6,411            | 294,20%                 | 0,4487  | 0,1536  | 6,490  |
| Boden 2014                 | RS14   | 30-sep-14  | 30-sep-13             | 100,00%        | 208,00               | 14-jun-13           | 2,00  | 0,961            | 219,96%                 | 0,9456  | 0,0948  | 0,697  |
| EN PESOS                   |        |            |                       |                |                      |                     |       |                  |                         |         |         |        |
| Bonar 2013                 | AA13   | 12-sep-13  |                       |                | 104,50               | 14-jun-13           | 7,00  |                  |                         |         |         |        |
| Bonar 2014                 | AE14   | 30-ene-14  | 30-jul-13             | 100,00%        | 103,00               | 14-jun-13           | 17,65 | 6,722            | 106,72%                 | 0,9651  | 0,1661  |        |
| Bonar 2015                 | AS15   | 10-sep-15  | 10-sep-13             | 100,00%        | 127,25               | 14-jun-13           | 18,15 | 5,022            | 107,95%                 | 1,1788  | -0,0057 | 1,180  |
| EN DOLARES ESTADOUNIDENSES |        |            |                       |                |                      |                     |       |                  |                         |         |         |        |
| Bonar VII                  | AST3   | 30-sep-14  | 12-sep-13             | 100,00%        | 819,00               | 14-jun-13           | 2,00  | 1,886            | 101,89%                 | 1,5067  | -1,1494 | 3,351  |
| Bonar X                    | AA17   | 03-oct-15  | 17-oct-13             | 100,00%        | 632,00               | 14-jun-13           | 7,00  | 1,206            | 101,21%                 | 1,1705  | 0,0227  | 4,688  |
| Boden 2013                 | RA13   | 04-oct22   |                       |                | 893,75               | 14-jun-13           | 14,77 |                  |                         |         |         |        |
| Boden 2015                 | RO15   | 03-ago-12  | 03-oct-13             | 100,00%        | 700,00               | 14-jun-13           | 0,79  | 1,478            | 101,48%                 | 1,2930  | -0,0507 | 2,270  |
| Par US\$ (2005)            | PARA   | 15-mar-24  | 30-sep-13             | 100,00%        | 280,50               | 14-jun-13           | 2,50  | 11,799           | 111,80%                 | 0,4703  | 0,0820  | 12,307 |
| Par US\$ (NY) (2005)       | PARY   | 04-feb-18  | 30-sep-13             | 100,00%        | 280,00               | 14-jun-13           | 2,50  | 11,799           | 111,80%                 | 0,4694  | 0,0821  | 12,298 |
| Disc. USS                  | DICA   | 31-dic-38  | 30-jun-13             | 100,00%        | 139,15               | 14-jun-13           | 4,06  | 6,411            | 294,20%                 | 0,4730  | 0,1459  | 6,715  |
| Disc. USS 10               | DI10   | 31-dic-33  | 30-jun-12             | 100,00%        | 760,00               | 14-jun-13           | 5,77  | 3,704            | 142,07%                 | 1,0027  | 0,0503  | 7,227  |
| Disc. USS (NY)             | DICY   | 31-dic-38  | 30-jun-13             | 100,00%        | 695,00               | 14-jun-13           | 5,77  | 3,353            | 128,59%                 | 1,0131  | 0,0626  | 6,911  |
| Disc. USS (NY) 10          | DIY0   | 31-dic-33  | 30-jun-12             | 100,00%        | 695,00               | 14-jun-13           | 5,77  | 3,353            | 128,59%                 | 1,0131  | 0,0626  | 6,911  |
| Global 17                  | G17    | 02-jun-17  | 02-dic-13             | 100,00%        | 620,00               | 14-jun-13           | 8,75  | 0,413            | 100,41%                 | 1,1574  | 0,0435  | 3,314  |



## 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<br>ARGENTINO<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|   | Cuenta N° 10663  |

*IMPRESO*