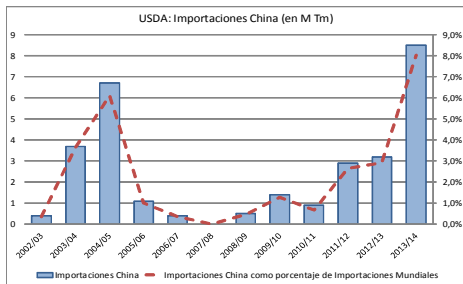




SE RECOMPONE LA OFERTA GLOBAL DE MAÍZ

Los precios internacionales del cereal han experimentado una pronunciada tendencia a la baja en las últimas semanas, afectados por las excelentes perspectivas productivas en Estados Unidos, la finalización de los trabajos de siembra en Europa en los tiempos previstos y **Pág.8**



EL TRIGO VIEJO EN LOS MEDIOS, EL NUEVO CON BAJO PERFIL

Luego del derrumbe de precios de la semana pasada, hasta ajustar a U\$S 385 el viernes, los valores del trigo en el término de Buenos Aires volvieron a subir en estos días. Lejos de los U\$S 510 del 19 de junio, la posición de futuros del trigo disponible ajustó a U\$S 406 este jueves, **Pág. 10**

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
03/07/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
Compras totales	24,70	28,60	29,36
	51%	64%	72%
Precios por fijar	5,35	5,60	4,87
	11%	13%	12%
Precios en firme	19,36	23,01	24,49
	40%	51%	60%
Falta vender (*)	22,7	14,9	10,0
Falta poner precio (*)	28,1	20,5	14,9

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

LA PRIMA CLIMÁTICA LE GANÓ AL USDA

Los precios de la soja mostraron un comportamiento variable en la semana, cerrando en baja los valores ofrecidos por mercadería disponible en el recinto de nuestra Bolsa mientras que en el Mercado a Término de Rosario **Pág.11**

AÑO XXXI - N° 1616 - 12 DE JULIO DE 2013

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de junio del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 199.280 millones. A esta cifra hay que deducir las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 42.798 millones, **Pág. 2**

EL SOCIALISMO

Por socialismo se entiende una variedad de concepciones políticas y económicas. Es por ello que hay que distinguir distintos tipos de socialismo.

Existe lo que algunos llaman el 'socialismo cristiano'. Así, por ejemplo, en los primeros capítulos de «Los hechos de los Apóstoles», en el Nuevo Testamento, leemos que los primeros cristianos ponían a disposición de los apóstoles, **Pág. 3**

COSTO DEL TRANSPORTE DE SOJA EN BRASIL

Los fletes del transporte de soja en Brasil por camión, durante el año pasado (2012), fueron los siguientes:

Desde el Noroeste de Rio Grande do Sul (Cruz Alta) hasta el puerto de Rio Grande, en una distancia de 288 millas, es decir 464 kilómetros, el flete fue de 25,83 dólares por tonelada, **Pág. 7**

REGRESA EL OPTIMISMO A LOS MERCADOS

Mientras los analistas se esfuerzan por encontrar una clave que ayude a decodificar los mensajes de la Reserva Federal, las minutas del FOMC - acompañadas de la publicación de satisfactorios resultados corporativos en los Estados Unidos - devolvieron la euforia a Wall Street, llevando los principales índices hasta nuevos máximos. En el mercado local, **Pág. 28**

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de cereales y oleaginosas (julio 2013) **Pág. 24**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de junio del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 199.280 millones. A esta cifra hay que deducir las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 42.798 millones, restando \$ 156.482 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 5,3852 = u\$s 1, tenemos u\$s 29.058 millones.

A la mencionada cifra hay que deducir u\$s 1.277 millones (de otros pasivos y que responden a un préstamo del banco de Francia), con lo que restarían en forma neta u\$s 27.781 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria por \$ 307.549 millones más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 120.483 millones, en total \$ 428.032 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 79.483 millones.

Las reservas internacionales netas llegan al 35% de los pasivos monetarios mencionados.

La deuda del gobierno nacional con el Banco Central asciende a:

Títulos públicos por \$ 205.675 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 144.780 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ 13.782 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.287 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 11.796 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 5.569 millones

Es igual (=) a \$ 351.159 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.208 millones.

Evolución de los agregados monetarios:

Base Monetaria: al 28 de junio llegó a \$ 307.549 millones, con un incremento interanual de 29,1%.

Circulación monetaria llegó a \$ 242.625 millones, con un crecimiento interanual de 29,7%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 218.331 millones, con un incremento interanual de 31,7%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 436.588 millones, con un incremento interanual de 37,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 394.843 millones, con un incremento interanual de 40,5%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.215 millones, con una caída interanual de -17,1%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.948 millones, con una caída interanual de -38,8%.

M1, llegó a \$ 381.368 millones, con un incre-

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 11/7 al 9/8/13 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 03/07/13	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados a julio 2013	24
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas a julio 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.**

mento interanual de 25,8%.

M2, llegó a \$ 512.309 millones, con un incremento interanual de 30,9%.

M3, llegó a \$ 817.553 millones, con un incremento interanual de 31,8%.

M3*, llegó a \$ 861.792 millones, con un incremento interanual de 29,6%.

EL SOCIALISMO

Por socialismo se entiende una variedad de concepciones políticas y económicas. Es por ello que hay que distinguir distintos tipos de socialismo.

Existe lo que algunos llaman el 'socialismo cristiano'. Así, por ejemplo, en los primeros capítulos de **«Los hechos de los Apóstoles»**, en el Nuevo Testamento, leemos que los primeros cristianos ponían a disposición de los apóstoles, voluntariamente, sus bienes en común. Esto está en relación con la concepción escatológica del «Reino de Dios» que se percibe en muchos de los textos del Nuevo Testamento y que fuera destacada por el eminente teólogo, músico y médico, Albert Schweitzer a principios del siglo XX.

En su gran obra **«Socialismo»** Ludwig von Mises dedica un capítulo analizando el socialismo cristiano y hace hincapié en el sentido escatológico que tiene el mensaje del Nuevo Testamento. En el capítulo 13 del Evangelio de Marcos, se anuncia la venida de Cristo al fin de los tiempos y contestando cuando ocurriría eso se dice: «En verdad os digo, no pasará esta generación que ocurran estas cosas». El significado de la palabra 'generación' ha sido analizado por los exégetas y no hay un acuerdo total. Es probable que la primera comunidad cristiana interpretase que después del ascenso de Cristo a los cielos la historia no duraría mucho más. Para un análisis de un gran experto sobre el significado de la mencionada expresión y de otras recomendamos la obra de John Meier, **«Un judío marginal»**, obra en 4 volúmenes que terminarían siendo 7 cuando se publique totalmente. En el tomo dedicado al análisis del «Reino de Dios» se pueden ver las distintas interpretaciones sobre esa expresión y otras, del capítulo 13 de San Marcos.

También se percibe la concepción de poner los bienes en común en los primeros monasterios medievales (estos funcionan, según el economista Walter Eucken, como economías centralmente pla-

nificadas. Ver su libro **«Cuestiones fundamentales de Economía Política»**).

Algunos movimientos sociales de la Edad Media y del Renacimiento tuvieron como finalidad la instauración de un régimen de bienes en común (como ejemplo se pueden mencionar el de 'los valdenses, en la Edad Media, y la llamada 'revolución de los campesinos', a principios de siglo XVI. Para esto se pueden consultar el libro de Michael Frassetto, **«Los herejes»**, y el primer tomo de Murray Rothbard, **«Historia del Pensamiento Económico»**).

Los fisiócratas eran defensores de la libertad económica, pero su principal autor, Quesnay, escribió a mediados del siglo XVIII su **«Tableau Économique»**, que es un anticipo de una economía centralmente planificada. Esto se puede deducir del libro editado por Mir (editorial estatal de la ex-URSS) titulado **«Macroeconomía»**, que comienza mostrando la ligazón del pensamiento de Quesnay con los posteriores esquemas de Carlos Marx y los planes quinquenales soviéticos.

Cuando Adam Smith escribió su libro **«Investigación sobre la Naturaleza y las Causas de la Riqueza de las Naciones»**, en 1776, en el primer capítulo se ocupó de la 'división de trabajo'. Lamentablemente, eligió un ejemplo que no era el más apropiado para expresar esa división social del trabajo. Smith nos relata con precisión lo que ocurre en una manufactura dedicada a la fabricación de alfileres y con la experiencia de su tiempo muestra cuanto aumenta la productividad del trabajo cuando cada trabajador se ocupa de llevar a cabo una actividad de las tantas en la que está compuesta la fabricación de un simple alfiler.

En realidad, la intención de Adam Smith era mostrar como esa especialización de la fabricación de un producto expresaba esa división social de las actividades de los seres humanos y, por lo tanto, como esas actividades terminaban armonizándose en el funcionamiento de los mercados, pero su ejemplo podría también expresar, más apropiadamente, lo que es el funcionamiento de una economía 'centralmente planificada'.

En una economía 'centralmente planificada', o de administración central en la terminología del mencionado Walter Eucken, lo que hay que producir, cantidad, técnica, por quienes y para quienes, tiempo de fabricación, etc. están fijados por una autoridad o centro de planificación, y lo mismo ocurre en una fábrica, donde el director o gerente controla todas las actividades a realizar en base a un plan, como era la economía de la ex-URSS, donde el Gosplán, o Ministerio de Planificación, controlaba en base a un plan todas aquellas

actividades del país, o como también ocurrió en la economía nacionalsocialista. Es muy poca la diferencia que existió entre la economía soviética y la economía nacionalsocialista. En muchos aspectos son similares. Se puede consultar la obra de Richard Overly, «**Dictadores. La Alemania de Hitler y la Unión Soviética de Stalin**».

Otras ideas de Adam Smith también dieron lugar a una concepción socialista posterior. Según él, hay actividades laborales que son productivas y actividades que no son productivas y entre las primeras considera la actividad agropecuaria e industrial, pero no la de los servicios. En esta concepción, Smith depende en parte de los autores fisiócratas anteriores que sólo consideraban actividad productiva a las actividades del campo, aunque agregando la actividad de los trabajadores en las industrias. Esta concepción se mantuvo también hasta 1990 en la ex-URSS ya que en el cálculo del Producto Bruto según la contabilidad aplicada en ese país, los servicios no se consideraban como parte integrante (los únicos servicios que sí se incluían dentro del Producto Bruto eran los 'servicios materiales', como el transporte).

Como fundamento de la equivocada concepción de Smith estaba su teoría del valor, que para él se explicaba casi exclusivamente por el costo de producción. Posteriormente, David Ricardo perfeccionó esta idea, eliminando del costo la renta (a través de su teoría de la renta de la tierra) y el interés (considerando este último producto del 'trabajo acumulado'), y adoptó una teoría del valor basada exclusivamente en el 'valor trabajo', y esto derivó en la teoría marxista de la explotación.

También hay que tener en cuenta que Smith consideraba la armonización a través del mercado por la actuación de 'una mano invisible', concepto que es difícil precisar que alcance tiene. De todas maneras, según nuestra opinión, la 'mano invisible' de Smith se convirtió un siglo después en el 'rematador walrasiano', es decir aquél que ajusta los precios y, por lo tanto, las cantidades, en los mercados de productos y de factores. Un discípulo posterior de Walras y Pareto, nos referimos al italiano Enrico Barone, publicó un artículo en 1908 titulado «**Il Ministro della Produzione nello Stato Collettivista**», en el que mostraba, a través de un complicado sistema de ecuaciones, como la mano invisible de ese Ministerio podía manejar una economía socialista.

Otro autor que contribuyó al avance de ciertas ideas socialistas fue John Stuart Mill, quien en sus «**Principios de Economía**» (1848) distinguió

entre las leyes técnicas de la producción y las leyes institucionales de la distribución. De la misma manera que la producción se podía dejar librada a la actuación de los productores en el mercado libre, la distribución se llevaba a cabo a través de la actuación de los organismos estatales. Para este autor, ambas leyes, técnicas e institucionales, eran totalmente distintas. Se puede obtener una determinada producción de bienes a través del mercado, pero la distribución de la renta se hace a través de otro medio. Claro que queda un interrogante: 'yo puede distribuir lo producido con otros criterios distintos a la libertad de mercado, ¿pero puedo volver a producir lo mismo?' (éste interrogante fue presentado por Friedrich Hayek en una conferencia que dio en la ciudad de Buenos Aires hace varios años. Stuart Mill se fue acercando al socialismo con el paso de los años entre otras razones por la influencia de su mujer, Harriet Taylor).

Otra corriente importante fueron los llamados 'socialistas utópicos', como Owen, Fourier y otros, que prosperaron en el siglo XIX (se puede consultar el libro de Martín Buber sobre «**Caminos de utopía**»). Esta concepción es muy cercana al cooperativismo y en parte se continuó en los desarrollos de los kibutz en Israel.

Otra concepción socialista fue la de Carlos Marx, que fuera bautizada como socialismo científico. La concepción de Marx, más que una visión sobre el funcionamiento de un estado socialista, fue una crítica histórica, filosófica y económica al llamado capitalismo. De todas maneras, en su obra «**Manifiesto Comunista**», de los años '40, Marx mencionó algunos caminos del funcionamiento de un estado comunista a través de las estatizaciones de las empresas y de los bancos.

Marx se basó en la teoría económica del valor de David Ricardo que sostenía que el trabajo era la unidad de medida para expresar el valor de intercambio de los distintos bienes. De esta teoría dedujo su concepción de la plusvalía (es decir el robo por los capitalistas de parte del producido de los trabajadores) y mostró como la disminución de la tasa de beneficio empresarial iba a llevar al derrumbe del sistema.

Según Marx, en la sociedad capitalista el trabajo -la fuerza laboral y no sus servicios- es considerado como una mercancía. Su valor es igual al número de horas de trabajo '*socialmente necesario*' para alimentar al trabajador, instruirlo, vestirlo, etc. y, por supuesto, para que se reproduzca y pueda ser reemplazado en el futuro. Si el costo de todas estas necesidades son seis horas diarias de

trabajo y el trabajador produce bienes durante diez horas, el capitalista o patrón se queda con cuatro horas que constituyen la llamada plusvalía (s).

Para Marx el término capital comprende dos cosas distintas. Por una parte, el capital está destinado a pagar los salarios (capital variable -v-), y por otra, el capital está representado por los otros componentes, como máquinas, materia prima, etc. (lo que constituye el capital constante -c-). Entre estos dos tipos de capital existe una relación. El ratio c dividido $c + v$ es lo que se llama '*composición orgánica del capital*'. Marx veía con claridad que no todas las ramas industriales tenían la misma composición orgánica de capital. Cuando más elevada fuese esa relación más baja sería la plusvalía, dado que el capital variable es el único que la produce, en una palabra: el único que puede ser explotado es el trabajador.

La tasa de plusvalía es igual a la '*plusvalía sobre el capital variable (s/v)*'. La tasa de beneficio es igual a la '*plusvalía sobre el capital constante más el capital variable (s dividido $c + v$)*'. Con el avance de la tecnología y la incorporación de capital constante en las empresas, la tasa de beneficio tendería a disminuir. Los estudios empíricos demuestran que esto no se verifica en la realidad.

Para Marx, la competencia entre las distintas empresas lleva a una igualdad en la tasa de beneficio de todas las ramas industriales. El siguiente es un ejemplo sacado de la correspondencia entre Marx y Engels:

Industria	constante	variable	plusvalía	valor total
I	80	+ 20	+ 10	= 110
II	50	+ 50	+ 25	= 125
III	70	+ 30	+ 15	= 115
IV	90	+ 10	+ 5	= 105

En el ejemplo son consideradas cuatro industrias, con un capital de 100 cada una. Si el producto fuese vendido a su valor marxista, los precios de venta serían los indicados en la última columna, pero como la competencia entre las distintas industrias llevaría a una tasa de beneficio uniforme para todas (55 dividido $4 = 13,75$), los precios serían para todos los productos de $113,75$. Como se puede observar, este precio, fruto de la competencia, difiere de los valores totales de las cuatro industrias. ¿Cómo transformar los valores en precios? Este fue el gran dilema que Marx y sus continuadores no pudieron resolver.

En el siglo XX un distinguido economista, Piero Sraffa, trató de solucionar el mencionado dilema

de Marx. Sraffa fue profesor en la Universidad de Cambridge, en Inglaterra, y tuvo a su cargo la edición de las obras completas de David Ricardo. Su rechazo de la teoría marginalista, su interés por el análisis de la doctrina ricardiana y su influencia universitaria, lo llevaron a integrarse a un grupo llamado '*los neoricardianos*'. Escribió muy pocos artículos, algunos que son preludeo de la teoría de la competencia imperfecta y otros en polémica con Hayek y en defensa de Keynes, todos ellos de gran importancia en la historia del pensamiento económico. Su obra principal es '*Producción de Mercancías por Medio de Mercancías*' (1960). Esta obra es una crítica a la teoría marginalista. En ella construye un modelo para mostrar como los precios relativos de las mercancías pueden ser explicados por medio de un sistema de ecuaciones simultáneas, del tipo de una matriz de insumo-producto, en la cual el producto es el resultado de un cierto número de insumos. Insumos y productos vienen expresados no en términos de unidades de trabajo incorporado, como lo habían hecho Ricardo y Marx, sino en término de unidades físicas de la mercadería en sí misma.

Otro distinguido economista socialista fue Luigi Pasinetti, que fue discípulo de Sraffa y del cual hemos publicado en este Semanario un artículo analizando su pensamiento. Pasinetti es un eminente economista y su tendencia es la del socialismo cristiano.

A fines del siglo XIX y principios del siguiente la influencia de los autores socialistas se hizo mayor. Hacia fines de la guerra de 1914-1918, en distintos países hubo revoluciones que se hicieron del poder. En primer lugar hay que mencionar la caída de los zares en Rusia, país que pasó a ser la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas, y también varios intentos socialistas y comunistas en Alemania y otros países.

Los líderes de la naciente URSS no tenían en claro como organizar la economía. Al principio existió un comunismo de guerra (1918-1920), que unido a la guerra entre 'rojos y blancos', llevaron a un desorden económico y social total. A partir de 1921 Lenin implantó la NEP (Nueva Política Económica) que dejaba mayor libertad de acción a los productores agropecuarios. Luego, a partir de fines de la década del '20, se impuso la colectivización de las tierras con la 'liquidación' de los kulaks (se estima en varios millones los campesinos deportados que murieron en la heladas tierras de Siberia. Ver el '*Tratado Crítico de Marxismo*', editado por PUF).

En las décadas siguientes la URSS registró un

importante desarrolló industrial llegando a participar en un elevado porcentaje del Producto Bruto de Estados Unidos (el economista Paul Samuelson llegó a estimar una 70 a 80%, aunque esta cifra se demostró posteriormente exagerada). Pero en la década del '80 la economía soviética empezó a tener serios problemas y finalmente a principios de los '90 se disolvió y los países que le continuaron adoptaron sistemas diversos.

El país comunista de mayor desarrollo fue Alemania Oriental, sin embargo este desarrollo estuvo muy lejos del alcanzado en Alemania Occidental. De todas maneras, con la caída del muro de Berlín en 1989, el sistema comunista de Alemania Oriental se precipitó en caída y ambas alemanias se unieron.

Se cumplió así lo que manifestó en 1920 el economista austriaco Ludwig von Mises, en su artículo titulado **«El Cálculo Económico en la Comunidad Socialista»**, artículo en donde se muestra que el socialismo adolece de un defecto innato y fundamental que no es posible remediar. «El socialismo implica la abolición del derecho de propiedad privada sobre los medios de producción. En consecuencia, en los estados socialistas no existen mercados para los medios de producción, lo que significa que tampoco se cuenta con precios verdaderos. Ahora bien, sin precios reales, resulta imposible calcular» (Trygve J. Hoff., **«El Talón de Aquiles del socialismo»**).

«Calcular equivale a obrar racionalmente. La mayoría de nosotros prefiere las cornucopias que se desbordan, el lujo y el derroche, pero en la esfera económica el resultado de una actividad tiene que ser mayor que el esfuerzo gastado, el rendimiento mayor que el 'insumo', a fin de que esa actividad justifique la aplicación del término racional» (ibídem).

El artículo de Mises dio lugar a un sostenido debate que se desarrolló, fundamentalmente, en las dos décadas siguientes. La mayor parte de los economistas se colocó en la vereda de enfrente del autor austriaco (entre ellos podemos mencionar a Lange, Dickinson, Dobb, etc.) y hubo momentos que parecía que la economía comunista o marxista presentaba una mayor solidez que la economía de mercado. Pero posteriormente, las grietas de la economía centralmente planificada comenzaron a mostrarse y finalmente la economía soviética y de los países de Europa Oriental tuvieron que integrarse a las economías de mercado del mundo. Su readaptación no fue fácil, por el contrario, se desarrolló en medio del desorden, el receso y la inflación.

Otro gran desarrollo del socialismo fue el que tuvo lugar en China con el liderazgo de Mao. Recordemos que después de la segunda guerra mundial continuó en China la guerra interna entre los nacionalistas de Chiang Kai shek y los comunistas de Mao. Este último triunfó de 1949 y a partir de ese año comenzó una nueva experiencia comunista.

Toda la tierra pasó a manos del Estado y a mediados de la década del '50 comenzó el desarrollo de las comunas populares llamado 'salto adelante'. El resultado de estas comunas fue bastante malo y entre los años 1958 y 1962 murieron de hambre alrededor de 30 millones de personas. Al desastre del llamada 'salto adelante' siguieron las luchas internas en la llamada revolución cultural.

Después de la muerte de Mao, en el año 1976, el poder en China pasó a manos de Deng Xiaoping que dio lugar a la segunda revolución china, como muy bien lo dice Eugenio Bregolat en su reciente libro **«La segunda revolución china»**. Veamos un corto resumen del pensamiento de Deng extraído de este libro.

«Deng Xiaoping ha revisado varios de los capítulos fundamentales de Marx, Lenin y Mao Zedong. Según la teoría del valor de Marx, el trabajo es el único factor de la producción generador de valor: una mercancía vale lo que el trabajo que lleva incorporado y el trabajador es acreedor al valor total de su trabajo. La parte del precio de una mercancía que excede al salario pagado para producirla es la plusvalía que se arroga el empresario capitalista, propietario de los medios de producción. Marx rechazó la plusvalía que consideraba resultado de la explotación del proletario por parte del capitalista, así como el instrumento que la hace posible, la propiedad privada de los medios de producción. Tras la revolución se procedería a la destrucción del orden capitalista, es decir desaparecería la propiedad privada de los medios de producción, que serían transferidos al proletariado, y se establecería una economía de planificación centralizada. Marx no aclaró que forma tomaría la transferencia de los medios de producción al proletariado. En la práctica soviética, adoptada luego por China, se tradujo en el monopolio estatal de los medios de producción. Pero en cambio, según la resolución del XV Congreso del Partido Comunista Chino, en octubre del 97, 'trabajo, capital, tecnología, capacidad empresarial y otros factores de la producción participarán en la distribución de la renta según su contribución'. La teoría del valor y el rechazo de la plusvalía de Marx quedaron muertos y enterrados».

El primer paso de la segunda revolución de China emprendida por Deng Xiaoping en 1978, fue la abolición de las comunas populares que se crearon a fines de la década del '50 por Mao Zedong.

Recordemos que esas comunas populares originadas en el Gran Salto Adelante habían arrojado como consecuencia hambrunas de consideración con un número de muertos entre 30 y 50 millones de personas (ver Bregolat, pág 17, citando a Jing Chang y John Halliday, «Mao, the unknown story, 2005»). A raíz de ese desastre, Mao había perdido la dirección del país y para recuperarla emprendió con los jóvenes de la guardia roja la llamada revolución cultural a partir de 1965. Deng Xiaoping fue uno de los dirigentes perseguidos durante esa revolución cultural y su hijo, arrojado por la guardia roja desde una ventana, quedó inválido. Deng, posteriormente, volvió a tomar el poder y desde ese momento ya fue la figura indiscutible del poder chino hasta su muerte en 1997 a los 92 años.

Abolidas las comunas populares, comenzó la entrega de la tierra a los campesinos bajo el régimen de responsabilidad familiar. El éxito fue inmediato y la producción granaria aumentó desde 1978 a 1984 en un 33%. «El valor del producto agrícola y ganadero se multiplicó por 18 entre 1978 y 2000». La renta media de la China rural se multiplicó por 7 veces entre 1978 y 1990.

A la revolución del agro en China continuó la revolución de la industria y el gran desarrollo del país en los últimos veinte años.

Pero también existe un socialismo mucho más equilibrado, como el de los países nórdicos. En Suecia, por ejemplo, rige el principio de «capitalismo en la producción, socialismo en la distribución».

El partido socialista o social demócrata de la Alemania Occidental, tras el éxito de la economía de mercado implantada después de 1948, adoptó también la economía social de mercado. Es cierto que había una mayor intervención estatal, pero las diferencias no fueron tan grandes con respecto a las políticas sustentadas por la Democracia Cristiana que es el otro gran partido que gobernó Alemania.

COSTO DEL TRANSPORTE DE SOJA EN BRASIL

Los fletes del transporte de soja en Brasil por camión, durante el año pasado (2012), fueron los siguientes:

Desde el Noroeste de Rio Grande do Sul (Cruz Alta) hasta el puerto de Rio Grande, en una distancia de 288 millas, es decir 464 kilómetros, el flete fue de 25,83 dólares por tonelada, con una caída con respecto al año anterior de 31,2%. Si dividimos 25,83 dólares por 464 kilómetros tenemos un flete tonelada kilómetro de 5,57 centavos de dólar.

Desde el Norte de Mato Grosso (Sorriso) hasta el puerto de Santos, en una distancia de 1.190 millas, es decir 1.916 kilómetros, el flete fue de 111,78 dólares por tonelada, con una caída con respecto al año anterior de 9,4%. Si dividimos 111,79 dólares por 1.916 kilómetros tenemos un flete tonelada kilómetro de 5,83 centavos de dólar.

Desde el Norte de Mato Grosso (Sorriso) hasta el puerto de Paranagua, en una distancia de 1.262 millas, es decir 2.032 kilómetros, el flete fue de 108,93 dólares por tonelada, con una caída con respecto al año anterior de 7,8%. Si dividimos 108,93 dólares por 2.032 kilómetros tenemos un flete tonelada kilómetro de 5,36 centavos de dólar.

Desde el Sur de Goias (Rio Verde) hasta el puerto de Santos, en una distancia de 587 millas, es decir 945 kilómetros, el flete fue de 55,02 dólares por tonelada, con una caída con respecto al año anterior de 13,9%. Si dividimos 55,02 dólares por 945 kilómetros tenemos un flete tonelada kilómetro de 5,82 centavos de dólar.

Desde la zona Central Norte de Parana (Londrina) hasta el puerto de Paranagua, en una distancia de 268 millas, es decir 431 kilómetros, es flete fue de 34,76 dólares por tonelada, con una caída con respecto al año anterior de 12,1%. Si dividimos 34,76 dólares por 431 kilómetros tenemos un flete tonelada kilómetro de 8,06 centavos de dólar.

Desde el Sudeste de Mato Grosso (Primavera do Leste) hasta el puerto de Santos, en una distancia de 901 millas, es decir 1.451 kilómetros, el flete fue de 84,42 dólares, con una caída con respecto al año anterior de 11,9%. Si dividimos 84,42 dólares por 1.451 kilómetros tenemos un flete tonelada kilómetro de 5,82 centavos de dólar.

Los datos anteriores han sido extraídos de ESALQ/USP (University of Sao Paulo, Brasil, y de

USDA/AMS.

El transporte por camión de soja en Argentina tiene los siguientes fletes:

Desde la provincia de Salta a los puertos ubicados en San Martín/San Lorenzo la distancia está en alrededor de 850 kilómetros a un costo de \$ 317,81. Teniendo en cuenta una cotización del dólar de 5,45 pesos, tenemos 58,3 dólares por tonelada. Si dividimos esta cifra por 850 kilómetros, tenemos un flete de 6,86 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

Si el transporte se realiza desde la provincia de Córdoba, alrededor de 400 kilómetros, tenemos \$ 210,64 la tonelada, es decir 38,65 dólares. Si dividimos esta cifra por 400 kilómetros tenemos un flete de 9,66 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

Si el transporte se realiza desde la zona de Venado Tuerto, distante 200 kilómetros hasta Puerto San Martín/San Lorenzo, el flete es de \$ 125,42 pesos. En dólares sería de u\$s 23 la tonelada, cifra que dividida 200 kilómetros nos determina un flete de 11,5 centavos de dólar la tonelada kilómetro.

SE RECOMPONE LA OFERTA GLOBAL DE MAÍZ

Los precios internacionales del cereal han experimentado una pronunciada tendencia a la baja en las últimas semanas, afectados por las excelentes perspectivas productivas en Estados Unidos, la finalización de los trabajos de siembra en Europa en los tiempos previstos y el acelerado ritmo de embarques desde Sudamérica. La demanda -fuertemente contraída desde el año pasado- parece reactivarse a paso más lento que la oferta.

El desarrollo de los cultivos norteamericanos se encuentra muy retrasado respecto de su marcha habitual, aunque las condiciones agronómicas y climáticas son alentadoras de cara al comienzo del período crítico.

Según el reporte semanal de Progreso de Cultivos del USDA, el 68% de la superficie se encontraba en condiciones buenas o excelentes hasta el domingo pasado, mientras que sólo

un 6% atravesaba su período de polinización.

Los maíces se encuentran en su mejor condición de los últimos diez años. No obstante, los eventos climáticos de las próximas dos semanas serán claves para determinar el potencial de rendimientos, y consecuentemente, el tamaño de la cosecha. Por cada quintal menos de rinde promedio por hectárea la producción norteamericana cae en 3,6 millones de toneladas.

El mercado del país de norte se encuentra muy tirante, observándose diferenciales de más de u\$s 60/ton entre el segmento disponible y los precios a cosecha. Esta situación es consecuencia de presentarse en simultáneo una gran expectativa de producción con la disponibilidad física más baja de los últimos 17 veranos. En las cifras del USDA publicadas el jueves se proyectó para 2013/14 una cosecha de 354,3 millones de toneladas y stocks finales por 49,7 millones de toneladas. Estas variables se incrementarían un 23 y 170% en términos interanuales, respectivamente.

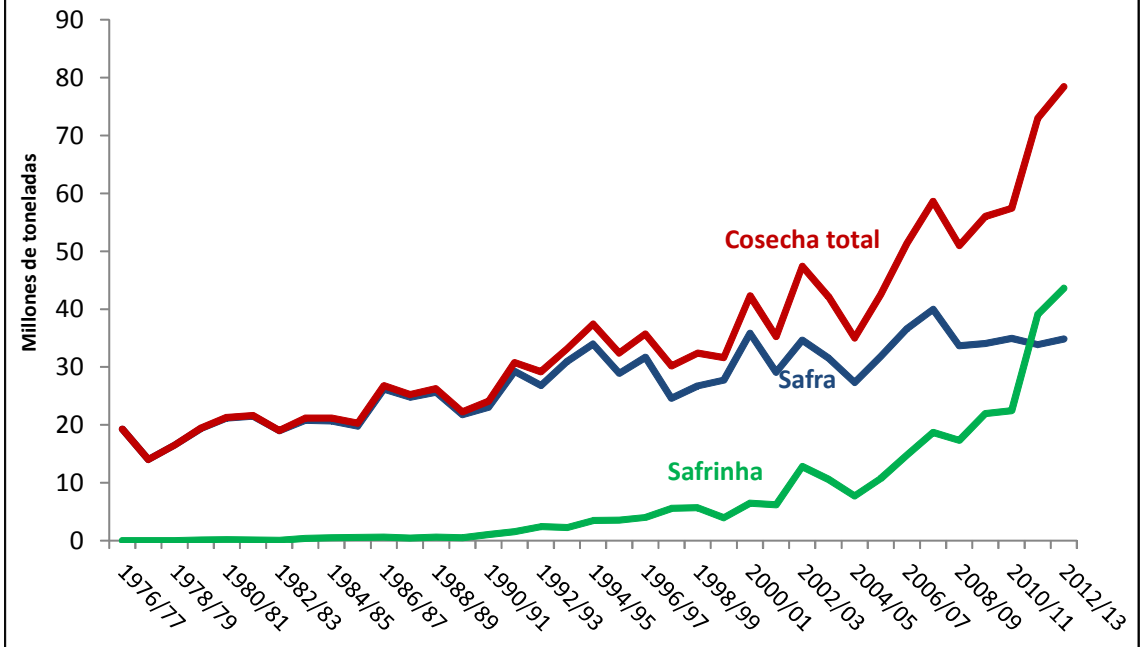
En Europa, en tanto, se avizora un crecimiento del 18% en la producción, gracias a la mejora proyectada de los rendimientos. Las lluvias de mayo y junio retrasaron los trabajos de siembra, pero dejaron niveles abundantes de humedad en el suelo. Estas perspectivas se suman al optimismo que impera entre los farmers del Mar Negro, que han incrementado el área sembrada en respuesta a los precios atractivos y la fuerte demanda exportadora. Según datos del Consejo Internacional de Cereales, la Unión Europea y los países del CIS cosecharán 66 y 35 millones de toneladas, respectivamente.

El escenario planteado para finales de año convive con fuertes restricciones en el corto plazo. Aun así, la oferta procedente de Sudamérica satisface la demanda de los países asiáticos, frenando la carrera alcista de los precios. Argentina ha embarcado casi 13 millones de toneladas en los últimos cinco meses, situación que a la que se agrega el ingreso de la "safrinha" brasileña. Según informó la CONAB en su reporte de julio, Brasil alcanzará

Autorización ROE Verde Complejo Maíz (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE MAÍZ	MAIZ			MAIZ FLINT	MAIZ PISINGALLO	MAIZ PISING ORG
	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 180	ROE 45	ROE 45
Ene	256	1.500.595	80.182	1.580.777	12.000	9.887	57
Feb	170	77.100	56.540	133.640	322	6.741	
Mar	145	244.900	242.657	487.557	19.550	13.130	
Abr	1.024	5.617.082	305.000	5.922.082	20.982	24.919	75
May	3.128	177.518	37.000	214.518	54.252	25.171	635
Jun	3.336				3.528	20.283	100
Jul/11	60				1.055	5.534	
Total general	8.119	7.617.195	721.379	8.338.574	111.689	105.665	867

Producción de maíz en Brasil



en el ciclo 2012/13 una cosecha total de 79,1 millones de toneladas del cereal, logrando una inédita colecta de 44,2 millones en cultivos tardíos o de segunda, con rindes similares a los del maíz de primera.

En el plano local, la demanda continúa presente en la plaza buscando la mercadería que necesita para los últimos embarques del año. La carga programada de las terminales de la región desde la semana pasada hasta el 31 de julio totaliza 2,4 millones de toneladas.

En los últimos días se pagaron valores superiores a \$ 900/ton con descarga en Gral. Lagos, Timbúes, Puerto San Martín y San Lorenzo, bajo diferentes modalidades de entrega y pago. En operaciones de cobertura por anulación el precio llegó hasta \$ 950/ton en el recinto de esta Bolsa. La competencia entre compradores obligó a los consumidores de la región a ofrecer valores cercanos a \$ 900/ton para atraer oferta.

Sin embargo, dado que los exportadores acumulan compras por 17,1 millones de toneladas, su permanencia en el mercado cuenta con poco margen de continuidad. De hecho, considerando la oferta total de la campaña, nuestro país no está en condiciones de colocar en el exterior un volumen muy superior al ya adquirido por la exporta-

ción, si es que se busca resguardar el creciente consumo interno. Es por ello que la emisión de Roe Verde se encuentra frenada desde la última semana de mayo.

Esta situación, sumada al panorama externo, plantea un escenario de precios mucho más complicado para los últimos meses del año. En Argentina quedan unas 5,5 millones de toneladas sin vender, deduciendo las compras ya efectuadas por los distintos participantes de la cadena comercial. Cabe recordar que con la estructura de costos del último año y los rindes obtenidos en la zona núcleo, el punto de equilibrio de muchos productores se encuentra en u\$s 185-190/ton para el maíz 2012/13, precios cuyo regreso luce bastante improbable en el corto plazo. Cabe aquí recordar el viejo axioma de que una vez que los granos están cosechados, al mercado no le interesa el costo de producción.

Paralelamente, de cara al ciclo 2013/14 se observa un persistente declive del precio a cosecha, presionado por la coyuntura adversa del mercado internacional. En los últimos días los mercados a término marcaron valores incluso inferiores a u\$s 160/ton. Si bien el tipo de cambio comenzó a deslizarse al mismo ritmo que la suba de los costos internos, los planteos advierten que es necesaria

la obtención de rindes superiores a 80 qq/ha para cubrir la totalidad de los costos de producción y comercialización.

EL TRIGO VIEJO EN LOS MEDIOS, EL NUEVO CON BAJO PERFIL

Luego del derrumbe de precios de la semana pasada, hasta ajustar a U\$S 385 el viernes, los valores del trigo en el término de Buenos Aires volvieron a subir en estos días. Lejos de los U\$S 510 del 19 de junio, la posición de futuros del trigo disponible ajustó a U\$S 406 este jueves, para caer a U\$S 405 el viernes.

La baja había ocurrido ante la posibilidad que una resolución dispusiera, recurriendo a la Ley de Abastecimiento, que todo aquel que interviniera en los procesos productivos de trigo pan y harina de trigo para panificación y que tuvieran tenencia de dichos productos debía asegurar la provisión de dichos productos al mercado interno. Finalmente, la Resolución 67/2013 fue publicada y rige desde el viernes pasado.

Si bien las cotizaciones retrocedieron, la realidad es que con 23% de derechos de exportación para el trigo pan -13% para la harina de trigo-, lo cual recorta el precio doméstico sustancialmente, el cereal argentino sigue siendo uno de los más caros de entre los varios países clásicos productores exportadores.

Comparémoslo con los precios domésticos de un trigo en Chicago de U\$S 250 la tonelada, o de U\$S 258,30 en Rouen (Francia), o de U\$S 257,80 en la costa este de Gran Bretaña.

Por lo que se aprecia de las estadísticas oficiales, existencia de trigo hay, pero, como bien saben los especialistas, en trigo las variables de calidad involucradas para un producto que se destinará a la alimentación humana es crucial. Lo que

importa es cuánto hay de la calidad que se necesita.

Si bien el valor de la mercadería es crucial para los productos que adquiere el consumidor, para no repetir la experiencia importa asegurar la oferta de la próxima temporada.

El grueso de los precios que se conocen corresponden a la nueva campaña 2013/2014. Sobre este viernes, una exportadora estaba ofreciendo comprar cereal para entrega en diciembre, condición cámara, a U\$S 185 la tn, mientras que otra empresa pagaba U\$S 190 por grano grado 2, también para entrega en diciembre.

En las pizarras de los términos, la posición Ene2014 ajustó a U\$S 192, quedando igual que la semana pasada. De hecho, los precios de la nueva cosecha se han movido dentro del rango de los 190 a 199 dólares por tonelada desde fines de abril hasta ahora.

De todas maneras, la evolución de los precios de la nueva en los últimos meses no ha logrado darle un ímpetu extra a la superficie del cereal. El área está un poco por debajo del promedio de las 5 campañas precedentes, e inclusive por debajo del mínimo de los 50 años precedentes a la campaña 2006/07. El incremento de superficie que se produjo entre el 2012/2013 y la intencionalidad 2013/2014 ha sido prácticamente un desplazamiento de otros cultivos que no dieron tan buen resultado en el ciclo pasado.

Pese a que existe algún retraso respecto del año anterior, las labores de siembra de trigo fueron avanzando (74% según Ministerio de Agricultura; casi 83% según Bolsa de Cereales de Buenos Aires). Igualmente, la cifra estimada para la superficie no ha variado y se encuentra dentro del rango de 3,9 a 4 millones de hectáreas entre oficiales y privados. Oficialmente, el número está en 3,924 millones.

Afortunadamente, se produjeron lluvias en las principales zonas productoras trigueras, sudeste y sudoeste bonaerense, durante la última semana, con lo que se asegura un buen ritmo de im-

Autorización ROE Verde Complejo Trigo (en toneladas)

Fecha	SUBPRODUCTOS TRIGO			TRIGO PAN			TRG PAN ORG	HARINA DE TRIGO		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total
Ene	5.916	138	6.054	22.335	4.218	26.553	875			
Feb	9.437	108	9.545	4.090	2.836	6.926	2.281			
Mar	3.775	162	3.937		324	324	1.705	29.362	22.612	51.974
Abr	10.765		10.765		957	957	560	18.380	714	19.094
May	4.636	270	4.906				1.724	4.173	1.860	6.033
Jun	14.563		14.563					4.235	585	4.820
Jul/11	100		100							
Total general	49.192	678	49.870	26.425	8.335	34.760	7.145	56.150	25.771	81.921

plantación para el área que resta cubrir.

En el mercado de Chicago el trigo logró una importante suba en la semana, alentado por las buenas perspectivas para la demanda externa estadounidense y el sostén que brindó el reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda del USDA.

Desde el lado de las ventas externas, en la semana se conocieron reportes de ventas privadas de exportadores estadounidenses por 1,3 millones de toneladas en una semana, y se cree que el volumen de granos importados por dicho país se aceleraría ante los daños sufridos en la cosecha local por el mal clima. Además, el reporte de exportaciones semanales difundido el jueves por el USDA informó exportaciones de trigo 2013/14 por 1,5 millones de toneladas, cuando los operadores esperaban un promedio de entre 650.000 y 900.000 toneladas.

El USDA, en su reporte mensual, aumentó su previsión de producción estadounidense de trigo 2013/14, pero la mayor oferta resultó más que compensada por un notable incremento de la demanda principalmente por el avance de las exportaciones hacia China. Como resultado, el stock final norteamericano para dicha campaña resultaría de 15,7 millones de toneladas, muy por debajo de los 17,2 millones que descontaba el mercado. Al mismo tiempo, los inventarios en relación al uso total de trigo arrojan una relación del 24,1%, por debajo del 29,7% que se estimó para el año comercial 2012/13.

A nivel global, el Departamento de Agricultura estadounidense también ha recortado su previsión de stocks finales a 172,4 millones de toneladas, cuando las expectativas previas promedio de los operadores apuntaban a 180,3 millones de toneladas y reforzando así el efecto alcista del informe sobre los precios. Estos menores inventarios serían consecuencia de un menor carry in que no logra ser compensado por la mayor producción de Australia, la UE y EEUU; mientras que al mismo tiempo se revisó al alza la previsión del consumo de trigo como alimento forrajero para China. Este país, en efecto, estaría importando en la campaña 2013/14 un total de 8 millones de toneladas de trigo, un 166% más que el año anterior.

LA PRIMA CLIMÁTICA LE GANÓ AL USDA

Los precios de la soja mostraron un comportamiento variable en la semana, cerrando en baja los valores ofrecidos por mercadería disponible en el recinto de nuestra Bolsa mientras que en el Mercado a Término de Rosario el cierre fue alcista para el contrato condición fábrica que vence este mes.

En el Mercado Físico de Rosario, por mercadería disponible se ofrecían el viernes \$1.670/tonelada, un 1,8% menos que al cierre de la semana anterior, mientras que el contrato futuro de soja con vencimiento en julio de ROFEX cerró la semana con una suba del 1,6% a u\$s 323/tonelada. De cualquier modo, los compradores podían convalidar mejoras para lotes grandes y en condiciones puntuales.

Lo anterior derivó en que se observase una mejora en el volumen de negocios a través de los mercados a término del país mientras que el mismo mostró mayor tranquilidad en la plaza local. Si bien hasta el miércoles las cotizaciones disponibles mostraban un aumento atento a la suba externa y las necesidades de las fábricas, la caída de los últimos dos días de la semana acabó por socavar dicha suba.

En lo que hace a la soja de la próxima campaña no se han realizado negocios en el mercado físico pero sí en los mercados a término. El contrato para la condición fábrica que vence en mayo de 2014 del Mercado a Término de Rosario ajustó a u\$s 288,5/tonelada, con una suba del 0,7% en relación al cierre de la semana pasada.

Para los primeros días de julio el Ministerio de Agricultura informaba compras totales de soja en el país por 24,7 millones de toneladas, lo cual representa algo más de la mitad de la producción estimada por GEA, continuando el retraso que veníamos notando las últimas semanas en el ritmo de ventas con precio en firme mientras que las transacciones con precios a fijar muestran un comportamiento acorde a lo observado en campañas anteriores.

Con valores internacionales muy distantes de lo que se podía obtener para esta misma época del año anterior, las ventas en Brasil también se muestran retrasadas, incluso considerando que la época de cosecha en nuestro vecino país ocurre semanas antes que en Argentina. En efecto, según datos de Safra & Mercado se ha vendido el 78% de

Autorización ROE Verde Complejo Soja (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE SOJA			SOJA			SUBPRODUCTOS DE SOJA		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total
Ene	76.725	31.780	108.505	14.000	60.000	74.000	173.566	459.750	633.316
Feb	56.290	36.400	92.690	98.100	683.000	781.100	465.371	266.900	732.271
Mar	176.690	152.290	328.980	166.887	950.000	1.116.887	1.085.500	1.153.160	2.238.660
Abr	309.128	626.123	935.251	481.048	1.084.785	1.565.833	1.376.532	3.057.200	4.433.732
May	108.388	252.125	360.513	290.542	338.861	629.403	1.248.297	887.117	2.135.414
Jun	144.725	296.041	440.766	185.645	187.556	373.201	395.135	731.800	1.126.935
Jul - 11	55.201	89.630	144.831	175.557	300.000	475.557	454.458	425.784	880.242
Total general	927.147	1.484.389	2.411.536	1.411.779	3.604.202	5.015.981	5.198.859	6.981.711	12.180.570

la producción estimada, cuando el año pasado dicho porcentaje alcanzaba el 92%.

Por otro lado, el día jueves el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda, donde entre los puntos más destacados para el caso de la oleaginosa no realizó cambios al balance estadounidense 2012/13, mientras que prevé un stock final norteamericano más alto para la 2013/14.

Para la campaña actual en Estados Unidos, el mercado descontaba que el organismo mostrase un panorama más escueto de existencias en Norteamérica. Como ello no ocurrió, los inventarios al final del año comercial quedaron por encima de lo que esperaba el promedio de los operadores presionando los precios para la mercadería disponible.

En lo que respecta a la campaña 2013/14, considerando la mayor área sembrada que reportó el organismo en su informe del 28 de junio y tomando rindes potenciales promedios, la producción proyectada en EEUU se revisó en alza a 93,1 millones de toneladas. Como no se modificaron las previsiones para industrialización ni exportaciones, el stock final quedó en 8,0 millones de toneladas cuando las expectativas previas apuntaban en promedio a 7,2 millones, consolidando el efecto bajista sobre los precios.

Para el panorama global el USDA apunta a una mayor oferta de soja en la campaña 2013/14 que permitiría subsanar el ajustado balance de oferta y demanda que viene sufriendo la oleaginosa en los últimos tiempos. En particular, se prevé una mejora en la producción estadounidense, china y canadiense, que más que compensan el menor output argentino y ruso. Como resultado, el stock final mundial 2013/14, con 74,1 millones de toneladas, también ha quedado por encima de las 73,6 millones que en promedio preveían los operadores del mercado. Como se ve, la suma global del informe de junio es netamente bajista, pese a que la

suba del trigo arrastró al maíz y la soja, limitando las bajas el día jueves.

Es interesante destacar que la caída en la producción estimada para nuestro país ha surgido como consecuencia de una revisión a la baja en la superficie sembrada, que el organismo proyecta ahora en 19,5 millones de toneladas. Considerando rindes promedio ello le ha llevado a calcular una producción de 53,5 millones de toneladas, por debajo de las 54,5 millones que preveía en el informe de junio. Para Brasil la estimación de producción 2013/14 permaneció invariable en 85 millones de toneladas.

Considerando la evolución de los precios en la semana, los futuros de soja con vencimiento noviembre (representativos de la próxima campaña estadounidense), se han recuperado esta semana ante los pronósticos de clima caluroso y seco en el Medio Oeste que podría impactar sobre el rinde potencial del cultivo a medida que se va acercando la fase crítica de desarrollo. Con un ajuste a de u\$s 461,97/tonelada el día viernes, ha tenido una mejora del 2,4% respecto a la semana anterior.

Por otro lado, las invariables estimaciones del USDA para la campaña 2012/13 estadounidense refrenaron la suba de los precios de la mercadería actualmente disponible en el mercado de Chicago, permitiendo que en términos absolutos la base, calculada como diferencia entre el precio del futuro más lejano y el contrato más cercano, se achicase esta semana, después de haber alcanzado un máximo la semana pasada. En concreto, el futuro julio cerró la semana a u\$s 574,41 con una caída del 1,6% en relación al viernes anterior.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / 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

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcvehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 53 - Fechas: 11 al 12/07/13

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	434	9	8,42	10,05	9,26			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	64	1	8,10	8,10	8,10			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	146	5	6,00	7,75	6,66			
Bovino	Novillos más de 3 Años	En Pie	70	2	7,67	7,67	7,67			
Bovino	Ternereras	En Pie	2.587	35	9,20	11,52	10,51			
Bovino	Ternereros	En Pie	4.209	55	9,85	12,25	11,12			
Bovino	Ternereros Holando	En Pie	431	12	7,00	9,20	8,27			
Bovino	Ternereros/As	En Pie	2.800	37	8,70	12,05	10,53			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	362	6				1.400,00	2.050,00	1.715,47
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	714	18	4,25	5,25	4,67			
Bovino	Vacas y Vaquillonas De Invernada	En Pie	14	1	4,55	4,55	4,55			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	398	7	8,00	9,70	9,14	2.970,00	2.970,00	2.970,00
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	31	1				2.970,00	2.970,00	2.970,00
Bovino	Vaquillonas Más De 3 Años	En Pie	55	1				3.150,00	3.150,00	3.150,00
Bovino	Vientres Con Garantía De Preñez	En Pie	1.312	28				2.350,00	4.150,00	3.172,96
Totales			13.627	218						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	05/07/13	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	08/07/13	10/07/13		11/07/13	12/07/13			
Rosario								
Maíz duro			feriado	940,00		940,00		
Soja		1.745,50				1.745,50	1.935,36	-9,8%
Sorgo				850,00	851,00	850,50	785,59	8,3%
Bahía Blanca								
Girasol	1.540,00	1.540,00		1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.419,67	8,5%
Soja		1.720,00		1.750,00	1.756,00	1.742,00	1.812,47	-3,9%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
Girasol							1.554,35	
BA p/Quequén								
Girasol							1.425,29	
Soja		1.710,00		1.720,00	1.730,00	1.720,00		

* 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	05/07/13	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.100,00	1.850,00	feriado	1.950,00	1.950,00	1.962,50	875,37	124,2%
Maíz duro	910,00	910,00			945,00	921,67	808,04	14,1%
Girasol	1.630,00	1.630,00		1.640,00	1.640,00	1.635,00	1.559,96	4,8%
Soja	1.720,00			1.766,50	1.772,00	1.752,83	1.902,25	-7,9%
Sorgo	780,00	800,00				790,00	796,81	-0,9%

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	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	05/07/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.100,0	feriado	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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponble (Exp)	700,0		700,0	700,0	700,0	700,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	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	
Soja refinado	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	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	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	

(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	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	Var.%	05/07/13
Trigo										
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	feriado	185,00	185,00	185,00		185,00
Maíz										
Exp/Ros										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00		910,00	920,00	900,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			950,00				
Exp/GL	Jul'13	Cdo.	M/E	u\$s		170,00	170,00	170,00		
Exp/SM-AS	15/07 a 15/08	Cdo.	Grado 2	u\$s 160,00		175,00	170,00	165,00	3,1%	160,00
Exp/Tmb	Ago'13	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00			
Exp/Lima	Ago'13	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00			
Cebada										
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s 165,00		165,00	165,00	165,00	0,0%	165,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s 210,00		210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Sorgo										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	780,00		850,00	850,00	820,00	5,1%	780,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	780,00						780,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			850,00		820,00		
Exp/SM	Ago/Sep'13	Cdo.	M/E	u\$s 150,00		150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1710,00		1730,00	1700,00	1670,00	-1,8%	1700,00
Fca/Nec	C/Desc.	Cdo.	M/E			1720,00				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1710,00		1730,00	1700,00	1670,00	-1,8%	1700,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1710,00		1730,00	1700,00	1670,00	-1,8%	1700,00
Fca/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E			1710,00	1730,00			
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00		1650,00	1620,00	1590,00	-1,9%	1620,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1710,00						1700,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00		1640,00	1640,00	1640,00	0,6%	1630,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00		1640,00	1640,00	1640,00	0,6%	1630,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1610,00		1620,00	1620,00	1620,00	0,6%	1610,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 295,00		295,00	295,00	295,00	0,0%	295,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fl/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 ¹	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13
PUT									
ISR112013	298	put	2	43	2,70				
ISR112013	302	put	9	71			3,00		
ISR112013	306	put	7	7				3,30	
ISR112013	314	put	6	6				5,40	
ISR052014	290	put	20	20				16,00	
SOY102013	412	put	60	120			3,20		
SOY102013	441	put	60	120			10,00		
CALL									
DLR012014	5,47	call	209	209					
DLR012014	6,02	call	209	209					
ISR112013	322,00	call	4	2	10,00				9,10
ISR112013	338,00	call	20	73			5,60		
ISR112013	342,00	call	2	13	3,20				
ISR112013	346,00	call	1	20			3,30		
ISR052014	310,00	call	10	30				8,20	
SOY102013	492,00	call	40	40				12,80	
SOY102013	514,00	call	400	400	5,90		8,00		
SOY102013	522,00	call	40	40				5,30	

¹ 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	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR072013	245.125	448.001	5,484	feriado	5,482	5,480	5,484	0,02%
DLR082013	163.767	380.015	5,576		5,572	5,572	5,576	0,02%
DLR092013	34.095	194.601	5,681		5,679	5,680	5,686	0,18%
DLR102013	12.201	78.508	5,785		5,785	5,785	5,795	0,26%
DLR112013	32.800	79.649	5,900		5,897	5,897	5,910	0,39%
DLR122013	15.101	255.317	6,015		6,013	6,012	6,025	0,37%
DLR012014	23.001	111.894	6,138		6,135	6,135	6,145	0,31%
DLR022014	36.500	121.101	6,253		6,245	6,244	6,255	0,22%
DLR032014	250	42.450	6,385		6,370	6,370	6,360	-0,20%
RFX000000		500	5,407		5,413	5,419	5,424	0,39%
ECU072013	205	4.205	7,057		7,057	7,156	7,162	1,88%
ECU082013	205	205			7,172	7,277	7,282	
ORO092013	1.880	336	1258,000		1275,700	1292,000	1293,900	4,09%
ORO122013	2.560	4.093	1286,800		1297,000	1316,800	1311,400	2,69%
WTI112013	693	949	98,950		100,350	100,000	100,940	1,96%
WTI052014		90	94,060		94,490	94,750	95,330	1,31%
TVPP122013	1.072	1.489	10,662		10,410	10,569	10,661	2,93%
TVPP052014	255	190	10,973		10,773	11,067	11,021	2,50%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR072013	638	1.089	320,00		324,00	325,70	320,00	0,95%
ISR092013	146	121	321,00		324,70	326,60	320,00	0,95%
ISR112013	450	1.432	320,00		325,00	325,50	319,00	0,79%
ISR052014	66	174	288,60		290,00	289,70	286,50	0,17%
TRIO00000		102	390,00		370,00	360,00	360,00	-6,49%
TRI102013	10	10	340,00		330,00	320,00	300,00	-13,04%
TRI112013	9	11	190,00		190,00	191,00	191,00	-0,52%
TRI122013	11	101	192,00		193,00	193,50	192,00	2,13%
TRIO12014		85	191,50		192,00	192,00	192,00	
TRIO32014		10	201,00		201,00	201,00	203,00	1,00%
MAIO00000		749	168,00		173,50	174,50	173,50	3,27%
MAIO72013	60	313	168,00		173,50	174,50	173,50	3,27%
MAIO92013		469	169,00		175,00	175,00	174,00	3,26%
MAI122013		20	170,50		175,50	175,50	175,00	2,94%
MAIO42014		10	159,00		160,00	160,00	157,00	-0,63%
SOF000000		1.165	322,00		326,50	328,00	323,00	1,57%
SOF072013	315	842	322,00		326,50	328,00	323,00	1,57%
SOF082013	82	89	323,50		326,00	328,50	323,50	1,73%
SOF092013	267	805	323,20		327,70	328,00	321,00	0,94%
SOF112013	542	3.503	322,00		326,80	326,80	321,50	1,10%
SOF012014	10	17	321,50		326,50	327,00	322,00	1,42%
SOF052014	150	824	290,30		291,50	291,40	288,50	0,70%
SOJ000000		256	324,40		328,50	329,00	323,00	1,25%
SOJ072013	7	149	324,40		328,50	329,00	323,00	1,25%
SOJ112013		113	323,00		326,80	327,00	321,50	0,94%
SOJ052014	119	510	290,30		291,50	291,50	288,50	0,17%
SOY072013	678	482	533,50		538,00	539,80	527,60	0,29%
SOY102013	515	906	459,40		473,00	471,00	464,20	2,74%
SOY122013	235		462,40		474,00	476,10	464,30	2,27%
CRN082013			209,80		218,00	221,20	215,60	4,15%
CRN112013	818	794	199,00		204,80	209,00	203,20	3,99%
TOTAL	573.785	1.737.950						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/07/13			09/07/13			10/07/13			11/07/13			12/07/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR072013	5,484	5,480	5,484	feriado			5,482	5,481	5,482	5,483	5,479	5,479	5,484	5,482	5,483	
DLR082013	5,576	5,575	5,575				5,575	5,572	5,572	5,575	5,572	5,572	5,575	5,574	5,574	-0,02%
DLR092013	5,690	5,670	5,683				5,679	5,679	5,679	5,685	5,680	5,683	5,688	5,688	5,688	0,21%
DLR102013	5,774	5,774	5,774				5,785	5,774	5,785	5,787	5,787	5,787	5,797	5,795	5,795	0,26%
DLR112013	5,905	5,899	5,900				5,905	5,890	5,900	5,905	5,897	5,897	5,913	5,910	5,910	0,39%
DLR122013	6,020	6,020	6,020				6,015	6,015	6,015	6,015	6,013	6,013	6,030	6,020	6,025	0,37%
DLR012014							6,135	6,135	6,135	6,135	6,135	6,135	6,145	6,135	6,135	
DLR022014							6,245	6,238	6,245	6,240	6,240	6,240	6,255	6,250	6,255	0,22%
DLR032014							6,370	6,370	6,370				6,360	6,360	6,360	
ECU072013							7,039	7,039	7,039							
ECU082013							7,142	7,142	7,142							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/07/13			09/07/13			10/07/13			11/07/13			12/07/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
ORO092013	1258,0	1258,0	1258,0	feriado						1292,0	1292,0	1292,0				
ORO122013	1287,0	1285,0	1286,8				1298,2	1294,0	1297,0	1318,0	1316,8	1316,8	1315,0	1311,0	1311,4	2,69%
WT112013	98,95	98,20	98,95				100,35	99,95	100,35	100,16	100,00	100,00				
WT1052014																
TVPP122013	10,695	10,655	10,695				10,525	10,405	10,410	10,569	10,569	10,569	10,661	10,620	10,661	3,30%
TVPP052014	10,997	10,973	10,973							11,067	11,067	11,067	11,020	11,020	11,020	2,51%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR072013	320,8	317,5	320,0				325,5	323,5	324,0	325,8	324,0	325,7	323,5	320,0	320,0	0,9%
ISR092013	321,0	318,7	321,0				324,5	324,3	324,5	326,6	324,8	326,6	323,3	319,9	320,0	1,2%
ISR112013	320,5	317,5	320,0				325,5	323,2	325,0	326,0	324,5	325,5	322,3	319,0	319,5	1,0%
ISR052014							290,0	290,0	290,0	290,5	289,8	289,8	286,5	286,3	286,5	0,2%
TRI102013													300,0	300,0	300,0	
TRI112013	190,0	190,0	190,0										192,0	192,0	192,0	2,1%
TRI122013	192,0	192,0	192,0										174,0	173,5	173,5	3,9%
MAI072013													325,0	322,5	322,5	1,4%
SOF072013	322,5	320,0	322,0				327,0	326,2	326,5	328,0	326,5	327,7				
SOF082013	324,0	323,5	323,5				326,0	326,0	326,0	328,5	326,0	328,5				
SOF092013	324,0	320,2	323,2				329,0	326,3	327,7	328,5	327,7	328,0	325,5	321,0	321,0	0,9%
SOF112013	322,2	319,0	322,0				327,0	325,5	326,4	326,8	326,1	326,8	324,0	320,5	321,5	1,1%
SOF012014										327,0	327,0	327,0				
SOF052014	290,3	288,5	290,3				294,0	292,5	292,5	291,5	290,0	291,4	289,0	288,0	288,5	0,7%
SOJ072013	324,4	324,4	324,4													
SOJ052014	290,5	288,5	290,5				294,0	291,5	291,5	290,0	290,0	290,0	289,5	288,5	288,5	0,2%
SOY072013	534,5	533,0	533,5										535,7	533,8	535,7	1,8%
SOY102013	456,0	456,0	456,0				474,0	474,0	474,0	473,0	469,0	471,0	465,0	463,8	464,5	2,8%
SOY122013	458,2	455,5	455,5				477,8	477,8	477,8							
CRN112013	200,0	199,5	200,0				207,9	203,8	204,8	204,6	204,6	204,6				
575.939 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.750.086 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							
			08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	var.sem.		
TRIGO B.A. 07/2013	4.500	150	398,00	feriado	398,00	406,00	405,00	405,00	5,19%	
TRIGO B.A. 08/2013	200	2	388,00		388,00	396,00	395,00	395,00	5,33%	
TRIGO B.A. 09/2013	1.800	39	378,00		378,00	388,00	387,00	387,00	-3,25%	
TRIGO B.A. 10/2013	200	2	373,00		373,00	383,00	382,00	382,00	-3,29%	
TRIGO B.A. 12/2013			193,00		193,00	193,00	193,00	193,00	-0,26%	
TRIGO B.A. 01/2014	8.600	1.000	191,50		192,10	192,00	192,00	192,00		
TRIGO B.A. 02/2014			197,00		197,00	197,00	197,00	197,00	-0,25%	
TRIGO B.A. 03/2014	3.700	63	201,00		201,00	201,00	203,00	203,00	1,00%	
TRIGO B.A. 07/2014		1	205,00		205,00	205,00	208,00	208,00	1,22%	
TRIGO B.A. 12/2014		20	198,00		198,00	198,00	200,00	200,00	0,76%	
MAIZ ROS 07/2013	34.400	979	167,00		173,50	174,50	174,00	174,00	4,82%	
MAIZ ROS 08/2013		19	168,00		174,50	174,50	174,00	174,00	4,19%	
MAIZ ROS 09/2013	9.600	570	169,00		174,70	175,00	174,00	174,00	3,57%	
MAIZ ROS 11/2013			170,00		175,00	175,00	174,50	174,50	3,25%	
MAIZ ROS 12/2013	12.500	516	170,50		175,50	175,50	175,00	175,00	3,24%	
MAIZ ROS 04/2014	13.600	540	159,00		160,00	160,00	157,00	157,00		
MAIZ ROS 07/2014		20	163,00		164,00	164,00	161,00	161,00		
MAIZ ROS 09/2014		1	166,00		167,00	167,00	164,00	164,00		
MAIZ ROS 12/2014		10	172,00		172,00	172,00	169,00	169,00	-0,59%	
GIRASOL ROS 07/2013			315,00		315,00	315,00	315,00	315,00		
SORGO ROS 07/2013	1.400	4	155,00		155,00	155,00	155,00	155,00		
SOJA ROS 07/2013	71.300	1.845	324,80		328,50	329,80	322,80	322,80	1,03%	
SOJA ROS 09/2013	101.900	1.732	324,80		328,50	328,90	321,20	321,20	0,69%	
SOJA ROS 11/2013	87.400	6.595	322,80		326,80	327,00	320,00	320,00	0,53%	
SOJA ROS 01/2014			322,50		326,50	326,70	323,30	323,30	1,67%	
SOJA ROS 05/2014	28.800	1.682	290,00		292,50	291,30	288,00	288,00	0,52%	
SOJA ROS 07/2014		70	292,00		294,50	293,30	290,00	290,00	0,52%	
SOJA ROS 11/2014		5	301,00		303,00	302,00	300,00	300,00	0,33%	
CEBADA Q.O. 07/2013			185,00		185,00	185,00	185,00	185,00		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	var.sem.	
CEBADA Q.Q. 12/2013		45	175,00	feriado	176,00	176,00	176,00	176,00	0,57%
CEBADA Q.Q. 01/2014	3.210	258	175,00		176,00	176,00	176,00	176,00	0,57%
TOTALES	383.110	16.168							
TRIGO I.W. 07/2013	400	12	75,00		75,00	75,00	75,00	75,00	
TRIGO I.W. 01/2014	1.500	75	101,00		105,00	105,00	105,00	105,00	3,96%
TRIGO Q.Q. 01/2014		10	99,00		99,00	99,00	99,00	99,00	-1,01%
TRIGO ROS 07/2013			82,00		82,00	82,00	82,00	82,00	
TRIGO BRO 01/2014		1	95,00		95,00	95,00	96,00	96,00	1,05%
MAIZ ZAR 07/2013			108,00		108,00	108,00	108,00	108,00	
MAIZ GUA 07/2013		20	113,00		113,00	113,00	113,00	113,00	
MAIZ GUA 09/2013			114,00		114,00	114,00	114,00	114,00	
MAIZ GUA 12/2013			114,00		114,00	114,00	114,00	114,00	
MAIZ COL 07/2013			110,00		110,00	110,00	110,00	110,00	
SORGO I.W. 07/2013		4	100,00		100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA I.W. 07/2013	2.900	25	99,00		96,00	97,00	97,00	97,00	-2,02%
SOJA Q.Q. 07/2013		17	90,00		90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA Q.Q. 05/2014			92,00		92,00	92,00	92,00	92,00	
SOJA CHA 07/2013	900		83,00		83,00	83,00	83,00	83,00	
SOJA FRS 07/2013	5.000		99,00		99,00	99,00	99,00	99,00	
TOTALES	10.700	164							
	393.810	16.332							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels
			08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2013	14.560	112	1.245,00		1.275,50	1.280,00	1.252,00	1.252,00	2,20%
SOJA CME s/e 05/2014	4.083	14	1.257,00		1.281,00	1.283,00	1.258,00	1.258,00	1,78%
SOJA CME s/e 07/2014	4.764	15	1.263,00		1.288,00	1.289,00	1.260,00	1.260,00	1,37%
TRIGO CME s/e 09/2013	5.444	19	665,75		678,50	685,00	683,00	683,00	3,25%
TRIGO CME s/e 12/2013	7.348	21	677,75		692,00	698,00	696,00	696,00	3,49%
MAIZ CME s/e 12/2013	9.271	20	500,75		520,00	526,00	511,00	511,00	3,86%
MAIZ CME s/e 04/2014	9.271	12	520,00		539,00	545,00	532,00	532,00	4,11%
TOTALES	54.741	213							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			2.145,00		2.145,00	2.190,00	2.185,00	2.185,00	5,50%
MAIZ B.A. Disp.		22	950,00		940,00	940,00	940,00	940,00	4,44%
SOJA ROS Disp.		2	1.750,00		1.770,00	1.785,00	1.745,00	1.745,00	1,16%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.750,00		1.770,00	1.785,00	1.745,00	1.745,00	1,16%
TOTALES		24							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/07/13			09/07/13			10/07/13			11/07/13			12/07/13			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
	feriado						400,0	400,0	400,0	406,0	406,0	406,0				
TRIGO B.A. 07/2013	399,0	396,0	396,0													
TRIGO B.A. 09/2013	378,0	370,0	370,0						380,0	370,0	375,0					
TRIGO B.A. 01/2014	191,6	191,5	191,5				192,1	192,0	192,0	192,5	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	0,8%
TRIGO B.A. 01/2014	191,6	191,5	191,5				192,1	192,0	192,0	192,5	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	0,8%
TRIGO B.A. 03/2014	201,5	201,5	201,5				201,0	201,0	201,0	201,5	201,0	201,5	200,0	200,0	200,0	
MAIZ ROS 07/2013	167,1	167,0	167,0				174,0	168,0	174,0	175,5	174,5	175,5	174,0	174,0	174,0	4,2%
MAIZ ROS 09/2013	169,0	169,0	169,0				174,5	174,0	174,0	175,5	174,5	175,5	174,0	174,0	174,0	3,6%
MAIZ ROS 12/2013	170,0	170,0	170,0				175,5	171,0	175,0	175,9	175,0	175,0	175,0	175,0	175,0	3,2%
MAIZ ROS 04/2014	159,0	158,0	158,0				161,0	160,0	161,0	160,0	160,0	160,0	157,0	157,0	157,0	
SORGO ROS 07/2013	155,0	155,0	155,0				158,0	158,0	158,0							
SOJA ROS 07/2013	325,0	323,0	323,5				329,2	326,2	328,0	330,2	328,5	330,2	328,0	322,0	322,8	0,9%
SOJA ROS 09/2013	325,0	321,0	324,5				329,5	327,0	328,1	329,5	328,5	329,5	325,7	320,5	321,2	0,7%
SOJA ROS 11/2013	323,0	319,0	323,0				327,6	325,5	326,5	327,5	326,0	327,5	325,0	320,0	320,0	0,8%
SOJA ROS 05/2014	290,0	287,0	290,0				294,0	290,5	290,5	291,5	290,0	291,0	289,0	288,0	288,0	0,7%
CEBADA Q.Q. 01/2014	175,0	175,0	175,0				176,0	176,0	176,0							
TRIGO I.W. 07/2013							80,0	80,0	80,0							
TRIGO I.W. 01/2014							105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
SOJA I.W. 07/2013	99,0	99,0	99,0				96,0	96,0	96,0							
SOJA CHA 07/2013	83,0	83,0	83,0													

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/07/13			09/07/13			10/07/13			11/07/13			12/07/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
							1288,0	1275,0	1275,5	1280,0	1270,0	1280,0	1274,0	1252,0	1252,0	
SOJA CME s/e 11/2013	1245,0	1232,0	1245,0													
SOJA CME s/e 05/2014	1257,0	1245,0	1257,0				1289,0	1280,0	1281,0	1283,0	1275,0	1283,0	1273,0	1258,0	1258,0	1,8%
SOJA CME s/e 07/2014	1263,0	1251,0	1263,0				1296,0	1287,0	1288,0	1290,0	1280,0	1289,0	1278,0	1260,0	1260,0	1,4%
TRIGO CME s/e 09/2013	667,0	664,5	665,8				680,0	673,0	678,5	685,0	681,0	685,0	686,0	682,0	683,0	3,3%
TRIGO CME s/e 12/2013	679,0	675,5	677,8				693,8	687,0	692,0	698,0	695,0	698,0	699,0	696,0	696,0	3,5%
MAIZ CME s/e 12/2013	501,0	498,8	500,8				524,0	518,0	520,0	526,0	514,0	526,0	515,0	511,0	511,0	3,9%
MAIZ CME s/e 04/2014	520,0	518,0	520,0				542,0	537,5	539,0	545,0	533,0	545,0	534,0	532,0	532,0	4,1%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		310,00	fer.	310,00	310,00	f/i	310,00	
Precio FAS			228,37		228,38	228,68		228,37	0,1%
Precio FOB	Dic'13		265,00		265,00	265,00		265,00	
Precio FAS			192,57		192,58	192,58		191,42	0,6%
Pto del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'14		v 269,00		v 268,00	v 268,00		v 269,00	-0,4%
Precio FAS			193,42		192,43	192,43		192,27	0,1%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		234,00		244,00	246,00		236,00	4,2%
Precio FAS			176,14		183,94	185,49		177,70	4,4%
Precio FOB	Jul'13		237,29		243,59	244,38		233,55	4,6%
Precio FAS			179,43		183,53	183,87		175,25	4,9%
Precio FOB	Ago'13		235,52		v 244,77	245,17		233,55	5,0%
Precio FAS			177,66		184,71	184,66		175,25	5,4%
Precio FOB	Set'13		233,55		c 238,67	245,36			
Precio FAS			175,69		178,61	184,85			
Precio FOB	Abr'14		212,49		219,09	220,96		209,15	5,6%
Precio FAS			159,03		163,82	165,44		155,64	6,3%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Jul'13		v 259,14		v 266,43	v 264,06		v 255,80	3,2%
Precio FAS			205,68		211,17	208,55		202,29	3,1%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Jul'13		v 251,27		v 259,34	v 256,19		v 249,30	2,8%
Precio FAS			197,81		204,08	200,68		195,80	2,5%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		195,00		203,00	206,00		194,00	6,2%
Precio FAS			146,11		152,25	154,64		145,36	6,4%
Precio FOB	Jul'13		v 204,03					v 201,07	
Precio FAS			155,14					152,43	
Precio FOB	Ago'13		198,12		205,70	207,96		193,99	7,2%
Precio FAS			149,23		154,95	156,61		145,34	7,8%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		541,00		548,00	549,00		534,00	2,8%
Precio FAS			336,96		341,36	341,98		334,74	2,2%
Precio FOB	Ago'13		544,37		545,56	547,68		536,29	2,1%
Precio FAS			340,33		338,92	340,66		334,74	1,8%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		530,00		530,00	530,00		530,00	
Precio FAS			321,58		321,47	321,47		321,58	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		05/07/13	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,3640	5,3680	feriado	5,3730	5,3790	5,3860	0,41%
	vndr	5,4040	5,4080		5,4130	5,4190	5,4260	0,41%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,1303	4,1334		4,1372	4,1418	4,1472	0,41%
Maíz	20,0	4,2912	4,2944		4,2984	4,3032	4,3088	0,41%
Demás cereales	20,0	4,2912	4,2944		4,2984	4,3032	4,3088	0,41%
Habas de soja	35,0	3,4866	3,4892		3,4925	3,4964	3,5009	0,41%
Semilla de girasol	32,0	3,6475	3,6502		3,6536	3,6577	3,6625	0,41%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,1035	4,1065		4,1103	4,1149	4,1203	0,41%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,6667	4,6702		4,6745	4,6797	4,6858	0,41%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,6475	3,6502		3,6536	3,6577	3,6625	0,41%
Harina y pellets girasol	30,0	3,7548	3,7576		3,7611	3,7653	3,7702	0,41%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,7548	3,7576		3,7611	3,7653	3,7702	0,41%
Aceite de soja	32,0	3,6475	3,6502		3,6536	3,6577	3,6625	0,41%
Aceite de girasol	30,0	3,7548	3,7576		3,7611	3,7653	3,7702	0,41%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,7548	3,7576		3,7611	3,7653	3,7702	0,41%

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	jul-13	ago-13	sep-13	jul-13	ago-13	jul-13	sep-13	dic-13	jul-13	sep-13
12/07/2012	295,00	300,00	353,40	353,40	355,30	322,10	327,60	305,99	311,13	315,91	307,55	311,23
Semana anterior	310,00	265,00	301,80	305,20	305,20	259,40	260,80	241,04	242,51	246,37	248,58	251,98
08/07/13	310,00	265,00	307,20	306,40	307,50	266,30	269,30	242,51	243,62	247,93	254,00	253,17
09/07/13	fer.	fer.	312,90	311,80	312,90	273,90	276,50	242,51	243,62	247,93	254,00	253,17
10/07/13	310,00	265,00	314,80	313,70	314,80	272,60	277,00	246,92	249,49	254,55	261,62	260,52
11/07/13	310,00	265,00	314,70	313,60	314,70	275,30	278,50	249,59	250,96	255,93	261,44	260,33
12/07/13	310,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	248,21	250,23	254,91	261,90	260,33
Var. Semanal			4,3%	2,8%	3,1%	6,1%	6,8%	3,0%	3,2%	3,5%	5,4%	3,3%
Var. Anual	5,1%	-11,7%	-11,0%	-11,3%	-11,4%	-14,5%	-15,0%	-18,9%	-19,6%	-19,3%	-14,8%	-16,4%

(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	BBlca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-13	abr-14	jul-13	jul-13	jul-13	ago-13	sep-13	jul-13	sep-13	dic-13	mar-14
12/07/2012	283,00	276,07	v280,60	v280,01	v275,19	337,10	329,20	321,40	303,63	287,88	288,28	289,16
Semana anterior	236,00	233,55	209,15	v249,30	v255,80	299,53	270,00	240,50	269,58	206,98	193,40	198,22
08/07/13	234,00	235,52	212,49	v251,27	v259,14	302,48	272,90	243,40	272,33	209,93	197,04	201,67
09/07/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	309,76	280,20	250,70	272,33	209,93	197,04	201,67
10/07/13	244,00	v244,77	219,09	v259,34	v266,43	311,54	283,00	254,40	279,42	218,00	205,31	210,03
11/07/13	246,00	245,17	220,96	v256,19	v264,06	314,29	285,70	257,20	282,17	220,76	207,47	212,29
12/07/13	241,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	276,17	214,76	200,48	205,31
Var. Semanal	2,1%	5,0%	5,6%	2,8%	3,2%	4,9%	5,8%	6,9%	2,4%	3,8%	3,7%	3,6%
Var. Anual	-14,8%	-11,2%	-21,3%	-8,5%	-4,0%	-6,8%	-13,2%	-20,0%	-9,0%	-25,4%	-30,5%	-29,0%

(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	jul-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	jul-13	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)
12/07/2012	215,00	218,00	218,00	317,64	580,00	190,00	c225,00		1.140,00	1.150,00	1.240,00	1.237,50		
Semana anterior	194,00	v201,07	193,99	274,83	530,00	270,00			1.145,00	v1180,00	1.065,00	1.065,00		
08/07/13	195,00	v204,03	198,12	282,10	530,00	270,00			1.145,00	v1180,00	1.045,00	1.045,00		
09/07/13	fer.	fer.	fer.	282,10	fer.	fer.			fer.	fer.	1.045,00	1.045,00		
10/07/13	203,00		205,70	288,56	530,00	270,00			1.145,00	v1180,00	1.045,00	1.045,00		
11/07/13	206,00		207,96	281,52	530,00	270,00			1.160,00	v1180,00	1.045,00	1.045,00		
12/07/13	201,00	f/i	f/i	f/i	530,00	270,00			1.160,00	f/i	1.040,00	1.040,00		
Var. Semanal	3,6%		7,2%	2,4%					1,3%		-2,3%	-2,3%		
Var. Anual	-6,5%		-4,6%	-11,4%	-8,6%	42,1%			1,8%	2,6%	-16,1%	-16,0%		

(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.	ago-13	ago-13	mar-14	jul-13	ago-13	sep-13	jul-13	ago-13	sep-13	nov-13	GM oct-13
12/07/2012	622,00	v605,36	654,97	538,77	624,80	605,30	609,50	597,37	577,81	567,89	561,82	668,27
Semana anterior	534,00	536,29			568,83	540,62	514,80	583,50	526,18	468,95	451,31	676,40
08/07/13	541,00	544,37			576,99	549,21	523,60	591,31	534,82	477,77	460,13	673,17
09/07/13	fer.	fer.	fer.	fer.	593,37	568,51	542,80	591,31	534,82	477,77	460,13	679,12
10/07/13	548,00	545,56			591,65	568,42	545,20	584,88	538,21	488,33	472,07	684,88
11/07/13	549,00	547,68	541,43	472,81	592,34	569,87	547,40	588,37	540,88	489,62	474,28	689,80
12/07/13	532,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	574,41	525,08	477,03	461,97	680,88
Var. Semanal	-0,4%	2,1%			4,1%	5,4%	6,3%	-1,6%	-0,2%	1,7%	2,4%	0,7%
Var. Anual	-14,5%	-9,5%	-17,3%	-12,2%	-5,2%	-5,9%	-10,2%	-3,8%	-9,1%	-16,0%	-17,8%	1,9%

(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.	ago-13	Oc/Dc13	sep-13	Oc/Dc.13	ago-13	Oc/Dc.13	En/Mr.14	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13
12/07/2012	561,00	555,22	541,92	555,66	546,96	581,00	596,00	519,00	527,78	514,44	504,41	494,82
Semana anterior	493,00	498,35	c431,11	441,69	417,88	518,00	469,00	463,00	539,13	472,44	426,26	397,16
08/07/13	513,00	v512,68	c442,79	448,03	v429,01	512,00	460,00	445,00	563,38	487,32	438,38	408,07
09/07/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	522,00	473,00	459,00	563,38	487,32	438,38	408,07
10/07/13	510,00	v514,44	c458,77	461,75	443,89	528,00	480,00	464,00	573,74	495,70	455,14	424,38
11/07/13	520,00	v520,83	c464,78	464,23	447,14	529,00	483,00	463,00	579,48	504,85	463,96	430,11
12/07/13	498,00	f/i	f/i	f/i	f/i	540,00	485,00	470,00	590,28	488,21	447,86	414,35
Var. Semanal	1,0%	4,5%	7,8%	5,1%	7,0%	4,2%	3,4%	1,5%	9,5%	3,3%	5,1%	4,3%
Var. Anual	-11,2%	-6,2%	-14,2%	-16,5%	-18,2%	-7,1%	-18,6%	-9,4%	11,8%	-5,1%	-11,2%	-16,3%

(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.	ago-13	sep-13	Oc/Dc.13	ago-13	Oc/Dc.13	mar-14	Ag/Oc.13	Nv/En14	jul-13	ago-13	sep-13
12/07/2012	1.180,00	1.205,93	1.208,25	1.229,60	1.285,93	1.279,60	1.039,96	1.234,34	1.247,75	1.171,74	1.175,93	1.180,56
Semana anterior	900,00	903,67	899,26	914,69		915,79		1.006,45		1.041,23	1.122,38	1.031,53
08/07/13	900,00	899,70	896,17	913,37	891,98	913,37	915,13	1.003,24	1.005,81	1.036,38	1.118,10	1.027,34
09/07/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	1.002,60		1.036,38	1.118,10	1.027,34
10/07/13	902,00	897,71	898,71	916,89	v899,92	921,30	910,28	1.004,87	1.004,87	1.035,71	1.119,52	1.030,42
11/07/13	902,00	890,22	890,00	909,62	881,40	910,72	900,58	1.003,31	990,27	1.024,91	1.107,86	1.021,16
12/07/13	881,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	971,93	971,93	1.016,09	1.100,48	1.017,86
Var. Semanal	-2,1%	-1,5%	-1,0%	-0,6%		-0,6%		-3,4%		-2,4%	-2,0%	-1,3%
Var. Anual	-25,3%	-26,2%	-26,3%	-26,0%	-31,5%	-28,8%	-13,4%	-21,3%	-22,1%	-13,3%	-6,4%	-13,8%

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

Situación en puertos argentinos al 11/07/13. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	Desde: 11/07/13	Hasta: 09/08/13												
SAN LORENZO														
Timbues - Dreyfus	1.184.517	10.167	286.625	62.667	100.250	1.513.521	104.402	159.110				3.341.553	476.826	
Timbues - Noble	196.250			17.667		155.833	10.167	10.000				203.833	217.076	
Terminal 6 (T6 S.A.)	253.400		32.900			192.400	58.285	61.000				449.650	23.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)						390.500						735.085	15.300	
Quebracho (Cargill SACI)	83.950			45.000	100.250	172.000	16.700	67.110				417.900	186.950	
Nidiera (Nidiera S.A.)	104.000		6.000			62.000	10.000					182.000		
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	241.250		172.725									413.975		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	35.000					54.250	9.250					98.500		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			75.000					2.000				2.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	260.500					214.500		19.000				335.500	34.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)												19.000		
Akzo Nobel												202.500		
San Benito												1.285.310	31.050	
ROSARIO														
Plazolela (Puerto Rosario)	519.800		25.000	276.200		272.038	49.600	34.200		4.000		1.285.310	31.050	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	96.000		25.000							4.000		121.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	110.300			92.200		255.050	48.000	34.200				337.250	31.050	
Punta Alvear (Cargill SACI)	146.500						1.600					202.500		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	167.000			184.000		121.460						269.560		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												351.000		
VA. CONSTITUCION - Elevador Pier SA											16.000	16.000		
SAN NICOLAS														
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	42.500											42.500		
Puerto Nuevo	12.500											12.500		
	30.000											30.000		
RAMALLO - Bunge Terminal														
LIMA - Delta Dock	33.000							11.000				33.000		
ZARATE - Terminal Las Palmas	20.725											51.725		
NECOCHEA														
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	175.057			31.000								319.607		
TQSA 4/5	160.057			127.550								188.607		
	15.000			116.000								131.000		
BAHIA BLANCA														
Terminal Bahía Blanca S.A.	265.750		8.750	280.000					2.100			556.600		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	33.750		8.750	25.000								67.500		
Galvan Terminal (OMHSA)	162.000			107.000								269.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000			60.000								80.000		
	50.000			88.000								140.100		
TOTAL	2.241.349		320.375	777.417	100.250	1.890.031	154.002	204.310	2.100	4.000	33.000	5.657.295	507.876	
TOTAL UP-RIVER	1.704.317		311.625	338.867	100.250	1.890.031	154.002	193.310		4.000	16.000	4.642.863	507.876	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														
Navios Terminal													807.678	
ANP													513.878	
TGU Terminal													9.000	
													284.800	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 03/07/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	12/13		9,2 (10.455,2)	4.859,5 (**) (10.455,2)	201,2 (634,4)	73,9 (352,4)	3.080,6 (7.978,6)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		207,9 (12.842,2)	17.134,2 (***) (12.842,2)	1.717,8 (1.679,1)	608,7 (526,1)	12.692,7 (7.870,8)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		18,3 (1.388,4)	1.259,9 (1.388,4)	107,0 (71,6)	28,4 (8,4)	1.153,2 (755,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	1,3 (1.181,2)	861,5 (1.181,2)	279,8 (336,6)	147,0 (336,6)	448,5 (1.117,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		0,4 (2.009,9)	3.027,5 (2.009,9)	85,5 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,5 (1.895,7)
Soja (Abr-Mar)	12/13		449,4 (11.319,5)	8.179,8 (11.319,5)	3.509,5 (3.816,1)	2.109,1 (2.468,3)	3.858,8 (3.221,8)
Girasol (Ene-Dic)	12/13			28,6 (23,5)	5,1 (7,2)	2,7 (3,2)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta MAYO. (***) DATOS AJUSTADOS.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 26/06/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	2.930,4 (3.224,2)	2.783,9 (3.063,0)	590,8 (1.029,6)	510,7 (802,4)
Soja	12/13	16.768,4 (17.398,2)	16.768,4 (17.398,2)	9.088,6 (8.262,9)	5.087,7 (4.525,6)
Girasol	12/13	1.997,1 (2.723,2)	1.997,1 (2.723,2)	727,0 (1.035,8)	473,2 (616,3)
Al 29/05/13					
Maíz	12/13	1.567,8 (1.486,3)	1.411,0 (1.337,7)	153,9 (135,6)	79,0 (48,4)
Sorgo	12/13	20,1 (29,0)	18,1 (26,1)	1,7 (2,8)	0,5 (0,8)
Cebada Cerv.	12/13	969,5 (1.193,4)	921,0 (1.133,7)	102,0 (628,8)	35,9 (314,4)

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: julio-13

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2012/13	535,61	2.721,18	3.256,79	407,58	804,30	2.685,90	501,56	18,7%
2013/14 (ant)	507,84	2.915,88	3.423,72	441,45	848,37	2.798,80	554,72	19,8%
2013/14 (act)	501,56	2.916,94	3.418,50	445,70	852,12	2.802,70	544,74	19,4%
Var. s/mes anterior	-1,2%	0,0%	-0,2%	1,0%	0,4%	0,1%	-1,8%	-1,9%
Var. s/ciclo 12/13	-6,4%	7,2%	5,0%	9,4%	5,9%	4,3%	8,6%	4,1%
Total Cereales								
2012/13	470,08	2.251,14	2.721,22	294,20	804,30	2.289,18	432,03	18,9%
2013/14 (ant)	438,92	2.425,05	2.863,97	316,93	848,37	2.390,52	473,45	19,8%
2013/14 (act)	432,03	2.424,02	2.856,05	320,68	852,12	2.393,46	462,61	19,3%
Var. s/mes anterior	-1,6%	0,0%	-0,3%	1,2%	0,4%	0,1%	-2,3%	-2,4%
Var. s/ciclo 12/13	-8,1%	7,7%	5,0%	9,0%	5,9%	4,6%	7,1%	2,4%
Todo Trigo								
2012/13	199,49	655,25	854,74	138,29	137,06	680,26	174,47	25,6%
2013/14 (ant)	179,87	695,86	875,73	144,12	133,99	694,48	181,25	26,0%
2013/14 (act)	174,47	697,80	872,27	149,13	138,70	699,89	172,38	24,6%
Var. s/mes anterior	-3,00%	0,28%	-0,40%	3,48%	3,52%	0,78%	-4,89%	-5,13%
Var. s/ciclo 12/13	-12,54%	6,49%	2,05%	7,84%	1,20%	2,89%	-1,20%	-3,97%
Granos Gruesos								
2012/13	165,78	1.126,04	1.291,82	118,39	667,24	1.139,64	152,18	13,4%
2013/14 (ant)	153,27	1.250,03	1.403,30	134,40	714,38	1.219,72	183,58	13,5%
2013/14 (act)	152,18	1.247,53	1.399,71	133,32	713,42	1.217,51	182,21	15,0%
Var. s/mes anterior	-0,71%	-0,2%	-0,3%	-0,8%	-0,1%	-0,2%	-0,7%	10,9%
Var. s/ciclo 12/13	-8,2%	10,8%	8,4%	12,6%	6,9%	6,8%	19,7%	12,1%
Maíz								
2012/13	132,42	855,05	987,47	89,90	516,27	863,91	123,57	14,3%
2013/14 (ant)	124,31	962,58	1.086,89	105,12	558,40	935,06	151,83	14,5%
2013/14 (act)	123,57	959,84	1.083,41	103,85	557,03	932,43	150,97	16,2%
Var. s/mes anterior	-0,60%	-0,28%	-0,32%	-1,21%	-0,25%	-0,28%	-0,57%	11,91%
Var. s/ciclo 12/13	-6,68%	12,26%	9,72%	15,52%	7,90%	7,93%	22,17%	13,20%
Arroz								
2012/13	104,81	469,85	574,66	37,52		469,28	105,38	22,5%
2013/14 (ant)	105,78	479,16	584,94	38,41		476,32	108,62	21,9%
2013/14 (act)	105,38	478,69	584,07	38,23		476,06	108,02	22,7%
Var. s/mes anterior	-0,38%	-0,10%	-0,15%	-0,47%		-0,05%	-0,55%	3,81%
Var. s/ciclo 12/13	0,54%	1,88%	1,64%	1,89%		1,44%	2,51%	1,05%
Semillas Oleaginosas								
2012/13	65,53	470,04	535,57	113,38		396,72	69,53	17,5%
2013/14 (ant)	68,92	490,83	559,75	124,52		408,28	81,27	15,6%
2013/14 (act)	69,53	492,92	562,45	125,02		409,24	82,13	20,1%
Var. s/mes anterior	0,89%	0,43%	0,48%	0,40%		0,24%	1,06%	29,00%
Var. s/ciclo 12/13	6,10%	4,87%	5,02%	10,27%		3,16%	18,12%	14,51%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **julio-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2012/13	12,30	269,01	281,31	80,26		266,93	11,06	4,1%
2013/14 (ant)	11,17	277,47	288,64	83,35		273,25	11,65	3,3%
2013/14 (act)	11,06	278,22	289,28	83,47		273,90	11,42	4,2%
Var. s/mes anterior	-0,98%	0,27%	0,22%	0,14%		0,24%	-1,97%	25,61%
Var. s/ciclo 12/13	-10,08%	3,42%	2,83%	4,00%		2,61%	3,25%	0,63%
Aceites vegetales								
2012/13	17,66	160,22	177,88	66,08		157,30	18,68	11,9%
2013/14 (ant)	18,20	166,13	184,33	67,99		162,20	19,89	7,5%
2013/14 (act)	18,68	166,44	185,12	67,99		162,30	20,56	12,7%
Var. s/mes anterior	2,64%	0,19%	0,43%			0,06%	3,37%	69,77%
Var. s/ciclo 12/13	5,78%	3,88%	4,07%	2,89%		3,18%	10,06%	6,67%
Soja								
2012/13	54,98	268,02	323,00	96,39	229,37	258,85	61,52	23,8%
2013/14 (ant)	61,21	285,30	346,51	107,02	239,18	270,15	73,69	20,7%
2013/14 (act)	61,52	285,89	347,41	107,21	239,47	270,53	74,12	27,4%
Var. s/mes anterior	0,51%	0,21%	0,26%	0,18%	0,12%	0,14%	0,58%	32,47%
Var. s/ciclo 12/13	11,90%	6,67%	7,56%	11,23%	4,40%	4,51%	20,48%	32,47%
Harina de soja								
2012/13	9,84	181,03	190,87	58,89		179,31	9,39	5,2%
2013/14 (ant)	9,53	188,70	198,23	61,54		185,85	10,03	4,1%
2013/14 (act)	9,39	188,95	198,34	61,66		186,06	9,77	5,3%
Var. s/mes anterior	-1,47%	0,13%	0,06%	0,19%		0,11%	-2,59%	27,11%
Var. s/ciclo 12/13	-4,57%	4,37%	3,91%	4,70%		3,76%	4,05%	0,27%
Aceite de soja								
2012/13	3,95	42,96	46,91	8,91		42,99	3,50	8,1%
2013/14 (ant)	3,51	44,58	48,09	9,10		44,41	3,31	5,1%
2013/14 (act)	3,50	44,62	48,12	9,10		44,30	3,45	7,8%
Var. s/mes anterior	-0,28%	0,09%	0,06%			-0,25%	4,23%	51,77%
Var. s/ciclo 12/13	-11,39%	3,86%	2,58%	2,13%		3,05%	-1,43%	-4,34%

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: **jul-13**

	Todo Trigo						Soja						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	22,86	22,82	22,54	0,2%	1,4%	31,44	31,20	31,24	0,8%	0,6%			
Area Cosechada	18,49	18,90	19,83	-2,1%	-6,7%	31,12	30,84	30,80	0,9%	1,1%			
% Cosechado	81%	83%	88%	-2,3%	-8,1%	99%	99%	99%	0,1%	0,4%			
Rinde	31,07	29,99	31,14	3,6%	-0,2%	29,93	29,93	26,63		12,4%			
Stock Inicial	19,54	20,30	20,22	-3,8%	-3,4%	3,40	3,40	4,60		-26,0%			
Producción	57,53	56,61	61,75	1,6%	-6,8%	93,08	92,26	82,06	0,9%	13,4%			
Importación	3,54	3,54	3,35		5,7%	0,41	0,41	0,68		-40,0%			
Oferta Total	80,61	80,45	85,29	0,2%	-5,5%	96,89	96,07	87,34	0,8%	10,9%			
Industrialización						46,13	46,13	45,18		2,1%			
Consumo humano	26,07	26,07	25,72		1,4%								
Uso semilla	1,99	2,01	1,99	-1,4%		2,37	2,37	2,45		-3,3%			
Forraje/Residual	7,62	7,89	10,56	-3,4%	-27,8%	0,90	0,90	0,14		560,0%			
Consumo Interno	35,68	35,98	38,29	-0,8%	-6,8%								
Exportación	29,26	26,54	27,46	10,3%	6,5%	39,46	39,46	36,20		9,0%			
Empleo Total	64,94	62,52	65,75	3,9%	-1,2%	88,83	88,83	83,96		5,8%			
Stock Final	15,68	17,94	19,54	-12,6%	-19,8%	8,03	7,21	3,40	11,3%	136,0%			
Ratio Stocks/Empleo	24,1%	28,7%	29,7%	-15,9%	-18,8%	9,0%	8,1%	4,1%	11,3%	123,1%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	285	230	277	285	3,2%	-17,0%	358	432	358	432	529	-32,3%
	Aceite de Soja						Harina de Soja						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Stock Inicial	0,79	0,78	1,15	0,9%	-31,3%	0,27	0,27	0,27					
Producción	8,84	8,84	8,89		-0,6%	36,50	36,50	35,83		1,9%			
Importación	0,11	0,11	0,16		-28,6%	0,15	0,15	0,32		-52,9%			
Oferta Total	9,75	9,74	10,20	0,1%	-4,5%	36,92	36,92	36,42		1,4%			
Ester metílico													
Consumo Interno	8,41	8,41	8,41			27,40	27,40	26,63		2,9%			
Exportación	0,59	0,59	1,00		-40,9%	9,25	9,25	9,53		-2,9%			
Empleo Total	9,00	9,00	9,41		-4,3%	36,65	36,65	36,15		1,4%			
Stock Final	0,74	0,74	0,79	0,9%	-6,0%	0,27	0,27	0,27					
Ratio Stocks / Empleo	8,3%	8,2%	8,4%	0,9%	-1,8%	0,7%	0,7%	0,8%		-1,4%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1036	1124	1036	1124	1058	2,1%	320	364	320	364	502	-31,9%	

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: **jul-13**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2013/14	2012/13	Variación	
	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	44,96	45,08	44,43	-0,3%	1,2%	39,42	39,38	39,33	0,1%	0,2%		
Area Cosechada	40,27	40,67	39,09	-1,0%	3,0%	36,06	36,22	35,37	-0,4%	1,9%		
% Cosechado	90%	90%	88%	-0,7%	1,8%	91%	92%	90%	-0,5%	1,7%		
Rinde	37,20	37,10	29,60	0,3%	25,7%	98,23	98,23	77,46		26,8%		
Stock Inicial	21,20	22,20	27,80	-4,5%	-23,7%	18,52	19,53	25,12	-5,2%	-26,3%		
Producción	370,20	372,40	285,80	-0,6%	29,5%	354,34	355,74	273,82	-0,4%	29,4%		
Importación	2,90	2,70	6,50	7,4%	-55,4%	0,76	0,64	4,06	20,0%	-81,3%		
Oferta Total	394,40	397,30	320,10	-0,7%	23,2%	373,62	375,91	303,01	-0,6%	23,3%		
Forraje/Residual	136,70	138,20	118,30	-1,1%	15,6%	130,82	132,09	113,03	-1,0%	15,7%		
Alim./Semilla/Ind.	168,80	168,80	160,70		5,0%	161,30	161,30	153,68		5,0%		
Etanol p/ combust.						124,46	124,46	118,11		5,4%		
Consumo Interno	305,50	307,00	279,00	-0,5%	9,5%	292,11	293,38	266,71	-0,4%	9,5%		
Exportación	35,80	37,10	19,90	-3,5%	79,9%	31,75	33,02	17,78	-3,8%	78,6%		
Empleo Total	341,30	344,10	298,90	-0,8%	14,2%	323,86	326,40	284,49	-0,8%	13,8%		
Stock Final	53,00	53,20	21,20	-0,4%	150,0%	49,76	49,51	18,52	0,5%	168,7%		
Ratio												
Stocks / Empleo	15,5%	15,5%	7,1%	0,4%	118,9%	15,4%	15,2%	6,5%	1,3%	136,1%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						173	205	173	205	274	-30,9%	
	Sorgo					Cebada						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2013/14	2012/13	Variación	
	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.	jul-13	jun-13	jul-13	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	2,91	3,08	2,51	-5,3%	16,1%	1,42	1,46	1,46	-2,8%	-2,8%		
Area Cosechada	2,47	2,67	2,02	-7,6%	22,0%	1,25	1,29	1,29	-3,1%	-3,1%		
% Cosechado	85%	87%	81%	-2,4%	5,1%	89%	89%	89%	-0,4%	-0,4%		
Rinde	40,74	40,42	31,26	0,8%	30,3%	38,41	37,02	36,53	3,8%	5,2%		
Stock Inicial	0,38	0,56	0,58	-31,8%	-34,8%	1,74	1,61	1,31	8,1%	33,3%		
Producción	10,03	10,80	6,27	-7,1%	59,9%	4,77	4,79	4,79	-0,5%	-0,5%		
Importación						0,54	0,44	0,50	25,0%	8,7%		
Oferta Total	10,41	11,35	7,16	-8,3%	45,4%	7,08	6,84	6,62	3,5%	6,9%		
Alim./Semilla/Industr.	3,05	3,05	2,54		20,0%	3,37	3,37	3,37				
Forraje/Residual	2,79	3,05	2,34	-8,3%	19,6%	1,63	1,63	1,28		27,1%		
Consumo Interno	5,84	6,10	4,88	-4,2%	19,8%	5,01	5,01	4,66		7,5%		
Exportación	3,81	3,81	1,91		100,0%	0,22	0,22	0,20		11,1%		
Empleo Total	9,65	9,91	6,78	-2,6%	42,3%	5,23	5,23	4,86		7,6%		
Stock Final	0,76	1,45	0,38	-47,4%	100,0%	1,85	1,61	1,74	14,9%	6,3%		
Ratio												
Stocks/Empleo	7,9%	14,6%	5,6%	-46,0%	40,5%	35,4%	30,8%	35,9%	14,9%	-1,3%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	157	189	157	189	268	-35,3%	246	292	246	292	295	-9,0%

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

REGRESA EL OPTIMISMO A LOS MERCADOS

Mientras los analistas se esfuerzan por encontrar una clave que ayude a decodificar los mensajes de la Reserva Federal, las minutas del FOMC - acompañadas de la publicación de satisfactorios resultados corporativos en los Estados Unidos - devolvieron la euforia a Wall Street, llevando los principales índices hasta nuevos máximos. En el mercado local, las acciones recuperan terreno y la cotización del dólar revitaliza la demanda de bonos emitidos en moneda extranjera.

En los Estados Unidos, una nueva reunión del comité encargado de las decisiones en materia de política monetaria, que deberá decidir el momento apropiado para poner fin a las medidas de estímulo monetario - QE3 - reveló una diferenciación cada vez más marcada entre sus integrantes. En este nuevo episodio de "palomas contra halcones" primaron las posiciones tendientes a privilegiar la recuperación de los indicadores de la economía real (en particular la creación de empleo) antes de recortar el presupuesto destinado a la compra de activos por parte de la autoridad monetaria. Esto se reflejó en las declaraciones de prensa y los operadores respondieron con entusiasmo.

Tras el discurso del presidente de la Fed del miércoles, los principales índices de Wall Street continuaron su senda alcista de las últimas semanas, acelerando las subas hasta marcar nuevos máximos históricos. Tan sólo tres semanas antes,

las declaraciones del mismo Bernanke habían sido disparador de fuertes caídas en los mercados al sonar como "inminente" la pronta restricción de los estímulos monetarios, de ahí que no sean pocos los desorientados al momento de proyectar escenarios macro para los próximos meses.

Adicionalmente, el comienzo de una nueva temporada de balances de las principales cotizantes norteamericanas aparece como un driver adicional para las plazas de referencia internacional. Los resultados corporativos conocidos en las últimas jornadas suman optimismo al ánimo inversor al superar las moderadas expectativas de los analistas.

Las publicaciones de los resultados más relevantes comenzaron, como es habitual, con los números de Alcoa. El gigante del aluminio superó levemente las previsiones de los inversores y alimentó las expectativas de que los balances sorprendan gratamente. Hacia el final de la semana, los reportes de empresas del sector financiero abonan las perspectivas favorables. El banco JPMorgan anunció un resultado positivo de 1,60 dólares por acción, superando los registros del mismo período del año anterior y las previsiones realizadas por los analistas encargados de seguir la acción. Sin desentonar, el Wells Fargo anunció un incremento del 19% durante el segundo trimestre.

De esta manera, las declaraciones de la autoridad monetaria, junto a los resultados de las empresas conocidos en los últimos días, actuaron como catalizador para que los activos de renta variable revitalicen una dinámica alcista que parecía agotarse y marquen nuevos récords. El índice Dow Jones llegó a coquetear con los 15.500 puntos y el Standard & Poor's 500 tuvo el cierre más alto de su historia.

Este escenario alimenta las expectativas en relación a los próximos balances a ingresar. Si los restantes bancos mantienen la tendencia favorable y las empresas tecnológicas - en particular Apple - acompañan, las subas podrían tener más combustible.

Las principales bolsas europeas operaron en sintonía con sus pares de Wall Street, aunque acusaron una toma de ganancias marcada durante la



última rueda de la semana que llevó a que los saldos resulten dispares. Los índices correspondientes a los mercados de Alemania y Francia cerraron con variaciones semanales positivas (del 5,2% y 2,7%, respectivamente), mientras que España e Italia cayeron marginalmente.

Un desafío adicional aparece para las economías del bloque europeo al saberse que la agencia calificadora Fitch Ratings decidió rebajar en un escalón la calificación de la deuda soberana francesa. La agencia de ratings fundamentó su valoración en el deterioro de algunas variables clave para la evolución de la economía gala como el desempleo, que alcanza máximos de 15 años. Esto fue dado a conocer tras el cierre de mercado del viernes y podría impactar más allá de los activos expuestos al riesgo francés, incrementando los rendimientos exigidos a la deuda de países europeos periféricos (especialmente aquellos que ya presentan signos de stress como es el caso de Grecia y Portugal).

El mercado local se acopló al optimismo externo y mostró una fuerte recuperación en el nivel de cotizaciones. El índice Merval cierra el viernes en 3.226 puntos, lo que representa una suba semanal del 5,3%. Entre las 13 empresas cotizantes que integran el lote más líquido del recinto se destacaron las subas de Petrobras Brasil (+10,3%), Pampa Energía (+10%), Banco Francés (+7,9%), Telecom (+7%) y Siderar (+6,8%).

La petrolera brasilera marcó una fuerte recuperación tras haber acumulado caídas en las semanas previas. Vale destacar que aun considerando la

gran mejora que tuvo en las últimas ruedas de negociación, la empresa carioca se mantiene en terreno negativo para lo que va de 2013. La empresa mixta hizo saber que adoptaría una modificación en los criterios contables aplicados a operaciones de cobertura que beneficiaría la disponibilidad de recursos para el pago de dividendos, lo que fue festejado por los inversores.

Entre las integrantes del panel Merval, solamente Edenor acusó una caída al restar el 2,2% respecto del viernes anterior.

Para concluir, los títulos públicos emitidos en dólares también tuvieron una semana positiva, producto de una mejora en la percepción de riesgo y una reactivación en la cotización del dólar en el mercado informal. En este último punto, algunos analistas señalan que se trata de una suba estacional motorizada por una mayor liquidez entre los inversores individuales - producto del pago de los aguinaldos a los trabajadores en relación de dependencia - y demanda para viajes al exterior con motivo del receso invernal.

Los bonos que mayores subas presentaron fueron los títulos Discount en dólares con Ley New York (+7,1%), aunque el resto de los bonos en esta moneda promediaron subas semanales del orden del 5%.

Entre los cupones vinculados al crecimiento, la tendencia alcista se mantiene. En las últimas ruedas los inversores privilegiaron las posiciones en dólares, con subas que alcanzaron el 6,1% semanal para TVPY.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/07/13	09/07/13	10/07/13	11/07/13	12/07/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	1.335.462	feriado		33.000,00		1.368.462	-37,55%
Valor Efvo. (\$)	1.308.818,20			34.313,73		1.343.131,93	-29,02%
Valor Efvo. (u\$s)	106.055,78					106.055,78	819,23%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					10.000,00	10.000,00	-98,03%
Valor Efvo. (\$)					10.010,00	10.010,00	-98,05%
Cauciones							
Valor Nom.	358		448	179	152	1.137	-8,08%
Valor Efvo. (\$)	31.150.932,12		31.419.358,18	10.464.913,82	7.038.128,73	80.073.332,85	-1,84%
Totales							
Valor Nominal	1.335.820,00		448,00	33.179	10.152	1.379.599,00	-48,90%
Valor Efvo. (\$)	32.459.750,32		31.419.358,2	10.499.227,6	7.048.138,7	81.426.474,78	-3,15%
Valor Efvo. (u\$s)	106.055,78					106.055,78	819,23%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	08/07/13		09/07/13		10/07/13		11/07/13		12/07/13	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
PBG13	563.000	10.000,00	56.300,00	feriado						
CRONOCRED1C	88.600	226.632,00	195.785,60							
FIDUCAR1B	106.272	280.000,00	297.561,60				103,981	33.000,00	34.313,73	
SURSEM1	108.453	700.000,00	759.171,00							
Títulos Renta Fija USD										
BODEN USD 2015	89.250	118.830,00	106.055,78							
Obligaciones Negociables										
O.N.YPF16									100,100	10.000,00
										10.010

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

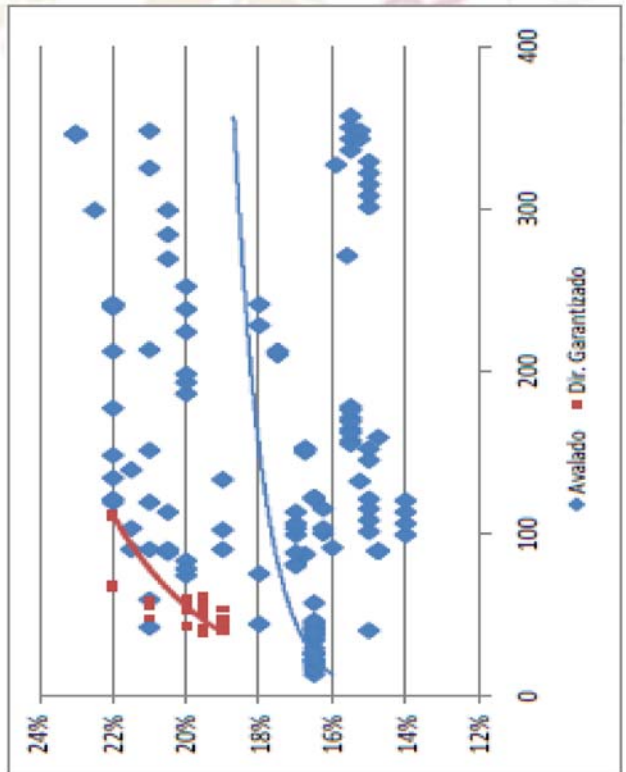
Conceptos	08/07/13							09/07/13							10/07/13							12/07/13														
	7	8	14	15	16-jul	22-jul	29	30	32	feriado	7	8	13	14	21	28	30	7	10	11	12	14	23-jul	24-jul	26-jul	7	10	11	12	14	19-jul	22-jul	23-jul	24-jul	26-jul	
Plazo / días	15-jul	16-jul	22-jul	26-jul	30-jul	06-ago	07-ago	09-ago			17-jul	18-jul	23-jul	24-jul	31-jul	07-ago	09-ago	17-jul	22-jul	23-jul	24-jul	24-jul	24-jul	26-jul	19-jul	22-jul	23-jul	24-jul	26-jul	26-jul	26-jul	26-jul	26-jul	26-jul		
Fecha vencimiento	19,21	19,46	18,57	18,50	18,00	17,50	20,00	19,83			19,16	19,54	20,65	19,64	19,04	20,50	21,00	19,16	17,97	18,00	18,00	18,50	18,00	19,00	17,19	17,97	18,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	
Tasa prom. Anual %	323	8	5	1	2	2	2	18			394	4	14	30	4	1	1	394	8	126	8	12	2	2	126	8	14	3	3	3	3	3	3	3	3	
Cantidad Operaciones	29.865.215	381.819	125.600	12.000	220.000	27.640	28.000	598.870			25.888.295	46.065	3.035.324	1.702.892	505.000	9.000	95.000	25.888.295	480.477	581.380	480.477	480.477	480.477	480.477	581.380	480.477	581.380	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	
Monto contado	29.975.221	383.448	126.495	12.091	222.061	28.024	28.460	609.284			25.983.417	46.262	3.057.648	1.715.719	510.531	9.142	96.640	25.983.417	483.084	584.243	483.084	483.084	483.084	483.084	584.243	483.084	584.243	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	
Monto futuro																																				
Conceptos	08/07/13							09/07/13							10/07/13							12/07/13														
Plazo / días	7	11	15	19	27	32	32				7	10	11	12	14	14	14	7	10	11	12	14	14	14	7	10	11	12	14	14	14	14	14	14		
Fecha vencimiento	18-jul	22-jul	26-jul	30-jul	07-ago	12-ago	12-ago				19-jul	23-jul	24-jul	24-jul	26-jul	26-jul	26-jul	19-jul	22-jul	23-jul	24-jul	24-jul	26-jul	26-jul	19-jul	22-jul	23-jul	24-jul	26-jul	26-jul	26-jul	26-jul	26-jul	26-jul	26-jul	
Tasa prom. Anual %	17,61	19,00	18,50	18,00	18,50	19,00	19,00				17,19	18,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	17,19	17,97	18,00	18,00	18,50	18,00	19,00	17,19	17,97	18,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	
Cantidad Operaciones	137	25	1	2	2	2	2				126	8	14	3	3	3	3	126	8	14	3	3	3	3	126	8	14	3	3	3	3	3	3	3	3	
Monto contado	8.370.926	1.136.088	12.000	220.000	627.210	52.300	53.171				5.845.676	480.477	58.935	46.218	46.218	46.555	46.555	5.845.676	480.477	581.380	480.477	480.477	480.477	480.477	581.380	480.477	581.380	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	480.477	
Monto futuro	8.399.203	1.142.593	12.091	222.061	635.793	53.171	53.171				5.864.944	483.084	59.303	46.555	46.555	46.555	46.555	5.864.944	483.084	584.243	483.084	483.084	483.084	483.084	584.243	483.084	584.243	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	483.084	

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

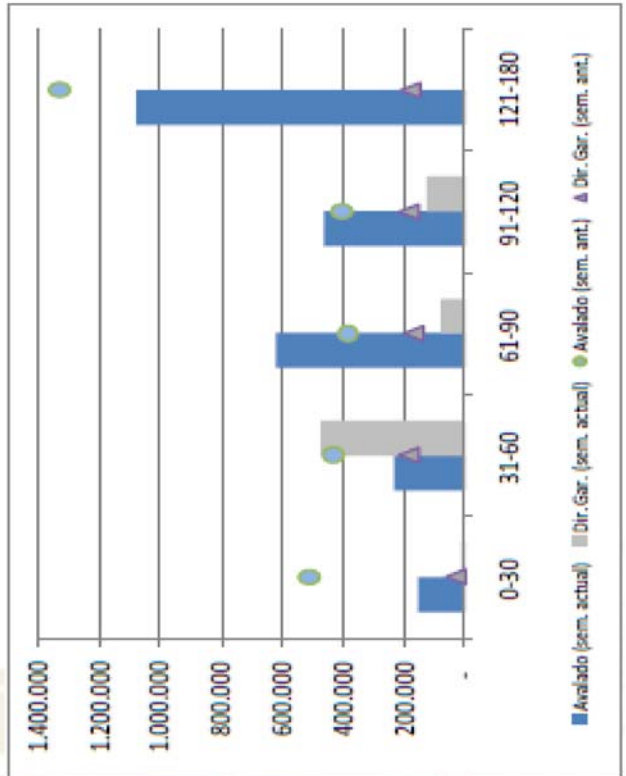
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.372.124	7.011.121	155	249	-37,6%	-37,8%	186,8	190,2	28.207	28.157
Directo Garantizado	678.279	723.954	88	40	-6,3%	120,0%	62,5	93,1	7.708	18.099
Directo No Gar.	1.250.020	1.775.930	91	92	-29,6%	-1,1%	53,4	84,8	13.736	19.304
Directo Warrant	286.562	182.251	11	7	57,2%	57,1%	132,2	141,0	26.051	26.036
Patrocinado	16.000.000		17				170,0		941.176	
Total	22.586.984	9.693.256	362	388	133,0%	-6,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana 01/07/2013 al 05/07/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 24/06/2013 al 28/06/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector			
Alluar	ALUA	2,92	12-Jul-13	-0,20	-6,20	246.339.570		31,74	0,94	0,97	1,24	20,48	9,23	201.533,60	6.433.738.239
Petrobras Brasil	APBR	54,70	12-Jul-13	-7,87	-11,36	#####	#####	51,82	1,04	0,54	0,59	10,87	4,44	82.172,00	495.213.012.430
Banco Hipotecario	BHIP	1,27	12-Jul-13	-7,41	-5,26	343.607.000		37,27	1,43	0,98	0,22	4,39	5,71	83.097,60	747.802.307
Banco Macro	BMA	11,90	12-Jul-13	35,37	-5,13	1.493.618.000		21,78	1,18	0,98	1,06	4,05	5,71	113.674,00	6.607.759.959
Banco Patagonia	BPAT	3,40	12-Jul-13	-9,63	-8,86	942.561.000		31,55	0,65	0,98	0,62	2,37	5,71	5.077,00	2.224.843.742
Comercial del Plata	COME	0,51	12-Jul-13	-26,77	3,33	912.186.000		65,56	0,94	0,98	0,91	0,01	0,00	1.113.066,00	633.498.375
Cresud	CRES	6,45	12-Jul-13	25,63	-7,26	78.263.000		61,44	0,98	0,92	1,40	18,80	8,91	13.446,00	2.887.908.026
Edenor	EDN	0,79	12-Jul-13	13,04	-4,88	-1.016.470.000		43,37	1,50	0,97	0,82	0,00	0,00	251.069,80	345.393.210
Siderar	ERAR	2,22	12-Jul-13	16,78	0,00	539.935.000		30,22	1,16	0,97	0,72	15,88	9,23	1.366.320,60	8.503.686.386
Bco. Francés	FRAN	10,80	12-Jul-13	33,79	-6,28	1.263.679.000		23,70	1,28	0,98	1,01	3,81	5,71	41.672,20	5.209.780.540
Grupo Clarín	GCLA	9,60	12-Jul-13	5,88	-14,29			36,54	1,04		0,45	6,51		481,60	1.678.812.846
Grupo Galicia	GGAL	4,43	12-Jul-13	31,93	-5,53	1.336.215.000		28,02	1,36	0,98	0,77	3,60	5,71	1.440.279,60	3.778.660.632
Indupa	INDU	1,52	12-Jul-13	-7,50	4,96	-421.620.000		41,15	0,98	0,92	0,53	0,00	4,33	30.237,80	613.973.007
IRSA	IRSA	6,00	12-Jul-13	22,11	-3,33	280.081.000		52,00	1,12	0,60	1,44	8,74	9,30	5.909,80	3.360.888.193
Ledesma	LEDE	5,08	12-Jul-13	-6,57	1,32	222.981.000		38,06	0,90	0,92	1,36	12,98	8,91	21.975,80	2.026.752.715
Mirgor	MIRG	107,50	12-Jul-13	99,61	-3,02	150.317.000		31,26	1,26	0,64	1,34	3,72	54,21	3.439,80	597.211.126
Molinos Rio	MOLI	23,20	12-Jul-13	-5,23	1,64	29.962.000		48,47	0,69	0,64	4,14	180,51	54,21	3.686,20	5.477.317.659
Pampa Holding	PAMP	1,11	12-Jul-13	-8,72	3,86	-649.694.250		40,03	0,92	0,97	0,73	0,00	0,00	771.883,80	1.309.517.915
Petrobras energia	PESA	3,06	12-Jul-13	17,47	-7,35	615.000.000		36,09	0,34	0,54	0,58	0,00	4,44	407.247,20	5.863.750.866
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55			0,00	1,15	0,97	0,21	9,77	9,23	16.679,20	18.351.650
Telecom	TECO2	24,00	12-Jul-13	58,19	5,11	2.685.000.000		37,74	1,09	0,82	1,14	8,35	9,58	225.040,40	11.414.234.106
TGS	TGSU2	2,85	12-Jul-13	40,94	-3,57	239.218.000		32,41	0,88	0,93	0,51	7,83	29,89	2.526,40	1.052.546.819
Transener	TRAN	0,68	12-Jul-13	-13,75	-4,66	-103.467.160		34,31	1,32	0,97	0,25	0,00	0,00	119.012,20	120.438.940
Tenaris	TS	180,00	12-Jul-13	45,88	-3,96	1.699.047.000		22,60	1,14	0,97	0,00	0,00	9,23	54.397,80	127.453.825.806
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	23.016.000		0,00	0,78	0,57	1,50	18,54	11,20	430,80	532.751.006

(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 US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,70	12-jul-13	-7,50	3,60		3.004.000	60,03	0,47	0,97	0,96	9,23	9,23	18.490,80	62.244.540		
Alto Palermo	APSA	32,00	12-jul-13	77,24	4,92	332.047.000		0,00	0,47	0,60	4,89	41,28	9,30	275,80	4.037.933.882		
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,66	11-jul-13	-8,63	-2,94			25,89	0,51	0,60	0,50	4,44	9,30	2.602,00	43.874.130		
Boldt gaming	GAMI	15,50	12-jul-13	15,61	15,08	197.862.390		58,44	0,49		2,55	3,29		20.395,60	653.387.424		
Banco Río	BRIO	7,43	12-jul-13	-3,85	-2,04	1.954.377.000		32,78	0,00	0,98	0,88	16,02	5,71	1.772,00	6.572.926.022		
Carlos Casado	CADO	4,39	12-jul-13	-9,28	-3,30			17,13	0,59	0,60	1,88	2,36	9,30	3.371,00	249.356.321		
Capulo	CAPU	2,25	12-jul-13	25,95	-6,80	25.867.460		69,11	0,78	0,60	1,19	5,74	9,30	8.054,20	130.625.633		
Capex	CAPX	3,00	11-jul-13	-27,79	-8,85	14.820.230		34,28	1,09	0,88	0,88	0,00		2.566,20	500.530.159		
Carboclor	CARC	1,14	12-jul-13	6,67	-6,67			17,89	1,01	0,92	1,00	13,00	4,33	13.721,60	94.289.552		
Central Costanera	CECO2	0,76	12-jul-13	-54,29	-8,57			21,41	1,08	0,97	0,00	0,00	0,00	13.740,20	122.460.655		
Central Puerto	CELU	2,81	12-jul-13	-14,12	-8,02	29.156.000		15,04	1,45	0,92	0,54	0,00	8,91	5.345,20	301.215.642		
Central Puerto	CEPU2	8,05	12-jul-13	-25,00	-4,88			32,59	0,76	0,97	0,27	0,00	0,00	7.143,60	276.514.224		
Camuzzi	CGPA2	1,02	12-jul-13	2,15	-15,18			30,50	0,70	0,97	0,36	0,00	0,00	5.438,20	317.047.607		
Colorin	COLO	3,95	11-jul-13	-19,15	1,33			0,00	0,79	0,92	1,28	0,00	4,33	1.154,60	21.149.330		
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	12-jul-13	35,85	-10,00			28,29	0,40	0,60	1,70	17,66	9,30	1.353,00	1.381.155.211		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,00	04-jul-13	11,17	0,59			0,00	0,63	0,93	0,29	107,41	29,89	1.897,20	158.048.664		
Domec	DOME	5,00	08-jul-13	15,19	-15,38			43,51	0,49	0,64	2,28	10,04		524,00	77.104.723		
Dycasa	DYCA	3,10	08-jul-13	-15,42	-15,01			30,22	0,49	0,60	0,61	0,00	9,30	1.342,80	105.443.212		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,97	0,12	0,00	0,00	190,37	90.367.106		
Esmeralda	ESME	19,50	04-jun-13	52,34	25,00			0,00	0,51		3,14	11,69		395,80	1.150.832.678		
Estrada	ESTR	2,73	12-jul-13	-5,72	-13,33			38,75	0,30		1,17	16,00		2.420,20	116.476.601		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,64	0,60	2,44	9,01	9,30	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	2,15	10-jul-13	20,21	-4,55			33,28	0,59	0,50	0,88	0,00	0,00	5.191,40	281.788.052		
Fiplaso	FIPL	1,42	12-jul-13	-12,99	-7,28			21,20	0,63		0,92	8,00		6.237,00	85.936.739		
Banco Galicia	GALI	7,00	12-jul-13	5,97	-12,56			66,93	0,59	0,98	0,00	5,71		1.510,40	3.997.949.197		
Garovaglio	GARO	3,19	12-jul-13	-8,98	-8,96			53,76	0,49		1,33	0,00		8.232,60	62.610.036		
Gas Natural	GBAN	1,80	11-jul-13	-18,18	0,00			0,00	0,91	0,93	0,40	4,32	4,32	7.440,00	287.516.750		
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,55		128,45	0,00		0,00	10.438.857		
Gratiéxx	GRAF	1,03	25-feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00		7.556,20	10.284.509		
Grimoldi	GRIM	3,75	12-jul-13	130,83	9,86			51,44	0,00	0,57	1,99	0,00	11,20	2.499,60	173.034.318		
INTA	INTA								0,95			14,35					
Juan Minelli	JMIN	3,08	12-jul-13	-9,48	-4,55			23,26			0,90			3.321,40	1.110.487.485		
Longie	LONG	1,45	12-jul-13	-12,29	-2,07			49,68	0,78	0,64	0,65	0,00	5,02	14.303,20	75.971.775		
Metrogas	METR	0,85	12-jul-13	24,56	-14,46			47,01	1,29	0,93	0,21	0,00	29,89	14.463,20	157.817.854		
Morixe	MORI	1,65	12-jul-13	-33,85	8,04			0,00	0,60	0,64	0,99	0,00	54,21	2.389,20	32.293.861		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,60	0,60	0,50	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	2,39	10-jul-13	51,99	-5,66			19,61	0,00	0,60	1,96	0,00	9,30	3.364,20	400.544.015		

Acciones No 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		
Patagonia	PATA	4.60	12-jul-13	-1.10	-1.10			20.15	0.72	0.64	2.43	6.10	6.605.60	2.253.060.084	
Quic-kfood	PATY	8.50	11-jul-13	-11.83	-6.29			27.04	0.69	0.64	0.55	9.05	741.40	175.879.647	
Pertrak	PERK	0.75	24-jun-13	0.00	0.00			0.00	0.34	0.80	1.38	12.86	55.108.80	16.324.334	
YPF	YPFD	123.80	12-jul-13	45.80	-3.46			38.83	0.59	0.54	1.40	11.34	34.924.20	43.908.253.285	
Polledo	POIL	27.70	12-jul-13	95.67	1.77			30.70	0.71	0.60	3.99	8.41	673.718.00	2.511.984.134	
Petrol del conosur	PSUR	0.63	25-jun-13	-26.74	-10.00			30.78	2.46	0.54	0.85	36.50	2.372.20	63.318.439	
Repsol	REP	180.00	11-jul-13	17.17	-7.97			39.72	0.76	0.54	0.78	0.00	174.00	145.644.343.201	
Rigollcau	RIG05	3.20	11-jul-13	0.00	0.00			0.00	0.35	0.44	4.06	16.02	0.00	1.379.985.341	
Rosenbusch	ROSE	2.29	11-jul-13	101.69	0.00			17.48	0.47	0.47	1.30	41.28	2.705.80	70.675.929	
San Lorenzo	SAL	0.66	19-jun-13	-29.03	-2.94			7.63	0.44	0.50	1.86	0.00	4.771.00	113.091.741	
San Miguel	SAMI	5.80	12-jul-13	35.37	-9.38			39.28	0.60	0.60	0.88	27.29	4.381.40	374.164.417	
Santander	STD	54.00	12-jul-13	36.25	-9.17			50.37	0.77	0.98	0.71	10.53	1.298.20	371.239.048.419	
Teléfonica	TEF	106.90	12-jul-13	24.22	-6.45			28.44	0.54	0.82	2.19	10.81	1.005.60	313.903.096.018	

(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	EN PESOS AJUSTABLES POR CER	
													Cotización	EN PESOS
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	05-ago-13	24.40%	315.50	12-jul-13	17.65	0.043	88.18%	0.8730	0.1396	1.014		
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-ago-13	100.00%	144.75	12-jul-13	2.00	0.031	278.66%	0.1575	0.1575	3.804		
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	05-ago-13	51.40%	260.75	12-jul-13	18.15	0.123	174.18%	0.7695	0.1415	1.888		
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-ago-13	13.60%	239.00	12-jul-13	10.50	0.004	33.62%	0.9669	0.1024	0.380		
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	45.20	12-jul-13	1.18	13.009	242.83%	0.1861	0.1252	11.641		
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	131.50	12-jul-13	1.18	0.687	290.28%	0.4530	0.1503	6.800		
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	123.00	12-jul-13	4.06	0.687	290.28%	0.4237	0.1598	6.531		
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	206.00	12-jul-13	2.00	1.310	221.66%	0.9293	0.1302	0.602		
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	12-jul-13	7.00							
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-jul-13	100.00%	104.00	12-jul-13	17.65	8.077	108.08%	0.9623	0.1707	1.126		
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-13	100.00%	126.00	12-jul-13	18.15	6.415	106.41%	1.1840	-0.0198			
Bonar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	84.75	12-jul-13	2.00	2.431	102.43%	1.5188	-1.4730	3.269		
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	641.00	12-jul-13	7.00	1.750	101.75%	1.1602	0.0243	4.688		
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	12-jul-13	14.77							
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	744.00	12-jul-13	0.79	2.022	102.02%	1.3430	-0.0727	2.245		
Par U.S. (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	270.00	12-jul-13	2.50	11.993	111.99%	0.4440	0.0870	11.944		
Par U.S.S.(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	270.00	12-jul-13	2.50	11.993	111.99%	0.4440	0.0870	11.944		
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	131.50	12-jul-13	4.06	0.687	290.28%	0.4530	0.1503	6.800		
Disc. USS 10	DI/A0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	690.00	12-jul-13	5.77	0.377	139.01%	0.9141	0.0625	7.054		
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	640.00	12-jul-13	5.77	0.337	124.25%	0.9486	0.0730	6.800		
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	640.00	12-jul-13	5.77	0.337	124.25%	0.9486	0.0730	6.800		
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	628.00	12-jul-13	8.75	1.094	101.09%	1.1440	0.0460	3.229		



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO