



AÑO XXXI - N° 1619 - 2 DE AGOSTO DE 2013

CONDICIONES ADVERSAS PARA EL MAÍZ DE LA NUEVA CAMPAÑA

Los precios del cereal forrajero experimentaron un profundo retroceso durante el mes de julio, presionados por las condiciones climáticas favorables que se observan en las principales regiones productoras de Estados Unidos **Pág.7**

Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 24/07/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	17,56	11,71	13,49
Relación s/saldo exportable	91%	82%	89%
Precios por fijar	1,15	0,90	1,20
	6%	6%	8%
Vendido en firme	16,41	10,81	12,29
	85%	76%	81%
Por vender (s/Exp. Proy.)	1,8	2,5	1,6
Falta poner precio	3,0	3,4	2,8

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

PANORAMA ESTABLE EN EL MERCADO LOCAL DE TRIGO

El mercado internacional de trigo ha mantenido una alta correlación con el maíz, manteniéndose débil ante el gran incremento esperado en la oferta de granos forrajeros hacia los últimos meses del año. Sin embargo, **Pág.8**

Soja 2012/13: Indicadores comerciales

24/07/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
Compras totales	28,58	31,07	31,51
	59%	70%	78%
Precios por fijar	3,58	5,24	4,37
	7%	12%	11%
Precios en firme	25,00	25,83	27,14
	52%	58%	67%
Falta vender (*)	18,9	12,4	7,9
Falta poner precio (*)	22,4	17,7	12,3

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

LA SOJA CIERRA NUEVAMENTE POR DEBAJO DE LOS U\$S 500

Nueva semana negativa para los precios de la soja en Chicago, que no ha podido quebrar la barrera psicológica de los u\$5 500 dólares en casi toda la semana, y la posición más cercana ajustó hoy a u\$5 489,07/tonelada, 1,4% por **Pág.12**

EL SISTEMA PREVISIONAL

En el diario Clarín del 31 de julio se publicó una nota de Ismael Bermúdez sobre el sistema previsional argentino. Según la misma se prevé que en el corriente año la ANSES tendrá ingresos por \$ 300.000 millones con un presupuesto algo superior a los 293.000 millones.

Los ingresos provienen de los aportes y contribuciones de trabajadores y empleadores, **Pág. 2**

CRECIMIENTO Y DISTRIBUCIÓN

Muchos suponen que el crecimiento y la distribución son vías incompatibles, pero esa conclusión es, a nuestro juicio, errónea. El error nace de considerar a la economía como algo estático y no ver que los fenómenos económicos están insertos en el tiempo, y de no tener en cuenta la actuación del empresario.

Cuando en un país se registra una alta tasa de crecimiento, **Pág. 3**

KEYNES, EL AHORRO Y LA TASA DE INTERÉS

John M. Keynes ha sido el economista más influyente del siglo XX y algunas de sus ideas siguen determinando algunas de las políticas actuales. Su obra escrita es un capítulo importante de la historia del pensamiento económico y algunos de sus libros son todavía leídos por los estudiantes. Sin embargo, hay dos aspectos en los que es muy difícil estar de acuerdo con él. Esos dos aspectos son los que dan título a este artículo. **Pág. 5**

UN CAUTO OPTIMISMO SOSTIENE NUEVOS MÁXIMOS

La semana que finaliza pone punto final a un mes de julio que se presentó favorable para las principales plazas financieras internacionales. Los datos y declaraciones conocidas durante las últimas jornadas se mantuvieron en línea con las expectativas de los inversores y no inclinaron la balanza en términos de definiciones respecto a las políticas que llevarán **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

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

EL SISTEMA PREVISIONAL

En el diario Clarín del 31 de julio se publicó una nota de Ismael Bermúdez sobre el sistema previsional argentino. Según la misma se prevé que en el corriente año la ANSES tendrá ingresos por \$ 300.000 millones con un presupuesto algo superior a los 293.000 millones.

Los ingresos provienen de los aportes y contribuciones de trabajadores y empleadores, de impuestos destinados a la Seguridad Social y de rentas financieras.

La ANSES maneja un fondo -llamado de Garantía de Sustentabilidad FGS- que al 30 de abril pasado estaba valuado en \$ 280.567 millones. Dicho fondo está compuesto en su mayor parte por bonos del Estado y luego por acciones, plazos fijos y otros instrumentos financieros.

Con los mencionados ingresos, la ANSES paga \$ 196.251 millones de jubilaciones, pensiones y otras, \$ 29.032 millones de asignaciones familiares y AUH, \$ 4.015 millones de pagos de sentencias, \$ 645 millones de seguro de desempleo, \$ 10.872 millones de ex cajas provinciales, \$ 46.797 millones de pensiones no contributivas y otros, \$ 1.706 millones de Plan Conectar y \$ 1.729 millones de ex combatientes.

El 63% del FGS está colocado en títulos, bonos

y letras del Tesoro. El principal bono es el Cuasi-Par que ajusta por el CER que sigue la evolución del IPC del INDEC.

En los últimos meses, y ante el pedido del Gobierno, la ANSES estuvo vendiendo parte de su tenencia de bonos en dólares para contener el valor del dólar paralelo, tirando hacia abajo el valor de esos títulos.

La jubilación media llega en estos momentos a \$ 2.600 mensuales, el 40% del salario medio formal. El 75% de los 5,6 millones de jubilados y pensionados cobra el haber mínimo de \$ 2.165 mensuales.

La ANSES tiene una enorme deuda por juicios y sentencias a favor de los jubilados. Los juicios ascienden a alrededor de 500.000 y a valor actual representan un pasivo de \$ 60.000 millones. Cada año ingresan 90.000 nuevos juicios. Este año la ANSES pagará alrededor de \$ 4.000 millones, cancelando apenas unas 30.000 sentencias. El monto total de ese pasivo podría ser mayor si la Corte Suprema extiende a todos los jubilados el reajuste ordenado en el caso Badaro.

Un interesante, amplio y claro artículo sobre la situación del sistema previsional argentino.

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 01 al 30/08	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 24/07/13	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas protéicas por país de destino acumulado a mayo 2013

24

MERCADO DE CAPITALLES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 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.

CRECIMIENTO Y DISTRIBUCIÓN

Muchos suponen que el crecimiento y la distribución son vías incompatibles, pero esa conclusión es, a nuestro juicio, errónea. El error nace de considerar a la economía como algo estático y no ver que los fenómenos económicos están insertos en el tiempo, y de no tener en cuenta la actuación del empresario.

Cuando en un país se registra una alta tasa de crecimiento, no todas las zonas ven mejorar su situación de igual manera: algunas crecen más y otras menos, y esto en un principio produce una 'peor distribución'. Es lo que ha pasado en China en las últimas décadas, con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PBI) de casi el 10 por ciento anual y un coeficiente de Corrado Gini que se ha desmejorado con el paso del tiempo pasando de un 25 por ciento a más del 45 ciento (recorremos que cuando el mencionado coeficiente aumenta, la distribución del ingreso es más inequitativa). De todas maneras, nadie puede negar que la población de China está hoy en una mejor situación que hace varias décadas. Lo que ha ocurrido es que algunas zonas o regiones de China crecieron mucho más rápidamente que otras, produciendo la peor distribución, pero no hay dudas que todas las regiones de ese país están hoy mejor que hace 30 o 40 años atrás. Recordemos que más del 50% de la población de China es urbana y que la peor situación se registra en las zonas rurales.

Algunos suponen que la 'aparente incompatibilidad' entre crecimiento y distribución se soluciona a través de los controles de precios y de la política fiscal y olvidan el mejor instrumento para lograr compatibilizar ambos objetivos: la actuación empresarial competitiva. Es la competencia la que mejora y equilibra la posición de todos los integrantes de una sociedad.

Lamentablemente, la teoría empresarial es prácticamente inexistente en los textos universitarios de economía. En esos textos abundan los capítulos dedicados a la política monetaria, fiscal y a otras funciones de los gobierno, pero muy poco se dice sobre la actuación del empresario, siendo éste precisamente el motor del sistema capitalista o de mercado. Probablemente, haya sido la concepción de la economía como estado de equilibrio permanente la que ha llevado a no prestarle atención a la actuación del empresario.

Ludwig von Mises y otros autores de la Escuela

Austriaca (como Israel Kirzner) insisten en el papel del empresario como "arbitrista", destacando que siempre actúa en condiciones de radical incertidumbre y desequilibrio. En este aspecto hay que hacer notar la diferencia de la doctrina misiana con respecto a la de otro gran economista, nos referimos a Joseph Schumpeter. Este último, también de la tradición austriaca pero muy influenciado por la escuela walrasiana del equilibrio general, sostiene que en un mundo en equilibrio la actuación del empresario rompe, con sus innovaciones, dicho estado. Pasado el efecto de la innovación se vuelve nuevamente al equilibrio. Según Schumpeter, la gran función del empresario está en ser innovador. Por el contrario, para Mises el mundo está siempre en desequilibrio y es la actuación del empresario, arbitrando distintas posiciones temporales y espaciales con diferencias de precios, la que hace tender la economía hacia el equilibrio.

Los desequilibrios económicos entre las distintas regiones, que mencionamos más arriba, son las oportunidades para la actuación empresarial siempre que no se produzcan interferencias estatales en los mercados. Si los mencionados desequilibrios se tratan de salvar a través de la manipulación de los precios (precios máximos y subsidios) se termina produciendo mayores desequilibrios.

Algunos economistas, como el Premio Nobel 2008, Paul Krugman, han sostenido, que la riqueza de las zonas o países ricos atraen mayores inversiones a los mismos, contrariando lo que sostenía la doctrina tradicional, es decir que la relación comercial se da entre ricos con ricos y no tanto entre ricos y pobres.

El Dr. Krugman ha realizado importantes estudios en los que se integran la teoría del comercio internacional y la geografía económica. Precisamente, el estudio compilado por el Prize Committee de la Royal Swedish Academy of Sciences para el otorgamiento del Premio se titula "**Trade and Geography-Economies of Scale, Differentiated Products and Transport Costs**". De todas maneras, permítasenos disentir con lo manifestado por él en el párrafo anterior.

Veamos primero lo que dice Krugman sobre el comercio internacional y la geografía. Él se hace algunos interrogantes sobre el comercio internacional como los siguientes: ¿Cómo nos afecta la globalización y el comercio internacional? ¿Por qué se producen las concentraciones de personas en las grandes ciudades mientras que las áreas rurales se despueblan?

La teoría del comercio internacional tuvo uno de sus primeros desarrollos en la obra de David Ricardo a principios del siglo XIX. Para este autor el comercio surge porque hay ventajas comparativas entre productos en los distintos países. En su ejemplo: Portugal era más eficiente que Inglaterra en producir tejidos y vinos. ¿Debía producir ambas cosas? Para Ricardo había diferencias tecnológicas entre ambos países y si para producir vinos Portugal era más eficiente que para producir tejidos, debería producir vinos y exportarlos a Inglaterra, e importar de este país tejidos.

La teoría de Ricardo tuvo otros desarrollos y su aceptación fue casi total hasta las décadas del 20 y 30 del siglo XX. Los economistas nórdicos Hechscher-Ohlin extendieron las ideas de Ricardo a países que difieren en cuanto a su provisión de factores de la producción. Algunos países tienen una abundancia relativa de mano de obra y otros tienen abundancia relativa de capital. Esto llevará a que unos exporten aquellos productos para los que tienen factores de la producción abundantes e importen aquellos productos para los que no tienen abundancia relativa de factores.

Hasta la mitad del siglo pasado, las teorías de Ricardo y de Hechscher-Ohlin explicaban la mayor parte del comercio internacional, pero en las últimas décadas lo que se ha desarrollado fue el comercio intra-industrial, particularmente entre países ricos que cuentan con parecidos factores productivos y tecnologías. Así, por ejemplo, Suecia exporta autos Volvo e importa autos BMW. Este tipo de comercio, aparentemente, no estaba contemplado en las teorías anteriores, por lo menos en la opinión de Krugman.

En realidad, creemos, que la mencionada interpretación adolece de un defecto que es el del 'literalismo', es decir interpretar muy literalmente lo que afirmaron los anteriores cultores de la teoría ricardiana y de Hechscher-Ohlin. En definitiva, lo que estos autores expresaron literalmente era que los países iban a exportar aquellos bienes para los cuales son más eficientes (para Suecia los autos Volvo) e importar aquellos para los que son menos eficientes (los autos BMW).

La mala interpretación nace de algo que no se le escapó a dos brillantes economistas, uno argentino, el Dr. Federico Pinedo, y el otro alemán, el profesor Wilhelm Röpke. Cuando este visitó la Argentina en 1960 dio varias conferencias en Buenos Aires y uno de sus presentadores fue el Dr. Pinedo. En resumen, ambos manifestaron que los que comercian no son las naciones sino las empresas. La empresa Volvo vende autos a Alemania porque ciu-

dadanos alemanes prefieren ese tipo de auto, y viceversa con respecto a los BMW. Empresarios argentinos son eficientes en producir y exportar granos, aceites y harinas, pero también puede haber empresarios argentinos que son eficientes en producir computadoras o autos.

Unos 35 años atrás, Krugman introdujo lo que se llamó la 'nueva teoría del comercio internacional' que buscó entender por qué ocurría el comercio intra-industrial entre países provistos de los mismos recursos tecnológicos y de factores. Las dos asunciones fundamentales de esta nueva teoría fueron las siguientes:

- a) La producción en masa o a escala lleva a una baja en los costos de producción por unidad.
- b) Los consumidores aprecian la diversidad entre los distintos bienes.

Las mencionadas asunciones pueden explicar no solo el comercio exterior entre empresarios de países dotados de diferentes recursos y tecnología, sino también entre empresarios de países que tienen idéntico acceso a la tecnología y a los factores. Pero el que se haya desarrollado el mencionado comercio intra-industrial entre empresarios de países provistos de los mismos recursos tecnológicos y de factores, no implica que no se siga desarrollando el comercio entre empresarios de países y zonas ricas y países y de zonas pobres. Si no fuese así, ¿cómo explicar que los empresarios de un país como China hayan desalojado a los empresarios de Alemania del primer puesto como exportador siendo los consumidores de Estados Unidos unos de sus principales clientes? Y lo que es válido para el comercio se extiende al flujo de inversiones.

La actuación del empresario en un mercado libre y sin interferencias terminará nivelando las diferencias de precios y renta entre las distintas regiones del mundo y, por lo tanto, mejorando la distribución del ingreso entre las regiones y las naciones.

Un aspecto que hay que tener en cuenta es que la teoría ricardiana del comercio internacional fue siempre una teoría provisoria. En realidad, los flujos no tenían que ser exclusivamente de mercaderías sino también de factores productivos: trabajadores y capital. Como una serie de interferencias impedían el flujo de esos factores, Ricardo trabajó con un modelo más simple que es el comercio de mercaderías, teniendo en cuenta que el flujo de éstas era la cara visible del flujo invisible de los factores.

Así es como se desarrollaron algunos países y regiones del mundo. Así es como se desarrolló la

República Argentina. En el siglo XIX era un país que solo contaba con un amplio territorio. Tenía muy poca población (apenas unos pocos millones de habitantes) y tampoco tenía capital. Pero sobre fines de ese siglo y principios del siglo XX, aumentó la migración de población desde los países europeos y a esta le siguió el flujo de capitales. Lamentablemente este flujo se detuvo hacia mitad del siglo pasado y el país perdió el rango que podría haber tenido a nivel mundial.

En las primeras décadas del siglo pasado nuestro país atrajo un flujo muy importante de inversiones. Según el distinguido historiador de la economía Roberto Cortés Conde, la tasa de inversión llegaba a niveles chinos. Era la relación entre países relativamente ricos, como Inglaterra, y países relativamente pobres como Argentina. En las últimas décadas volvió a registrarse lo mismo entre países como EE.UU., ricos, y países pobres como China.

KEYNES, EL AHORRO Y LA TASA DE INTERÉS

John M. Keynes ha sido el economista más influyente del siglo XX y algunas de sus ideas siguen determinando algunas de las políticas actuales. Su obra escrita es un capítulo importante de la historia del pensamiento económico y algunos de sus libros son todavía leídos por los estudiantes. Sin embargo, hay dos aspectos en los que es muy difícil estar de acuerdo con él. Esos dos aspectos son los que dan título a este artículo.

Para Keynes el ahorro, en determinadas situaciones, puede ser un obstáculo en lugar de un beneficio. Un incentivo al ahorro en un momento de crisis puede agravar la crisis, ya que lleva a un menor consumo, a caída de precios, a una disminución de los beneficios empresariales y, finalmente, a un incremento en el desempleo. Es cierto que su concepción está referida al muy corto plazo pero, lamentablemente, el largo plazo está compuesto de distintos cortos plazos. De él es la famosa expresión: "En el largo plazo todos estaremos muertos".

Es probable que Keynes haya hecho esas recomendaciones nada favorables al ahorro para situaciones muy especiales como fue la crisis de los años '30, pero sus discípulos la convirtieron en una doctrina básica para todo tiempo (en realidad, ya

desde las primeras obras de Keynes, como "**Las consecuencias económicas de la Paz**" del año 1919, se percibe que el ahorro no es visto con buenos ojos por el economista inglés. Se puede ver un análisis del pensamiento keynesiano en la obra de Fausto Vicarelli, "**La inestabilidad del capitalismo**").

La teoría de Keynes se ha convertido en una teoría de la subinversión, es decir que la crisis se produce porque el ahorro supera a la inversión. Otros autores interpretan que si el ahorro supera a la inversión lo lógico es suponer que la tasa de interés va a disminuir y, a partir de allí, aumentaría la inversión. Pero Keynes pensaba que una baja de la tasa de interés no era razón suficiente para un incremento de la inversión, especialmente en un momento en que los empresarios ven el futuro 'con pesimismo'.

El otro aspecto de la teoría keynesiana que nos cuesta aceptar es su concepción sobre la tasa de interés. Para Keynes la tasa de interés tiene una explicación exclusivamente monetaria. El definía la tasa de interés como 'el pago que había que hacer a alguien para hacerle renunciar a su preferencia por la liquidez'. Hay una polémica interesante entre dos economistas: el dinamarqués Pedersen y el sueco Lindhal. El primero tenía la misma concepción de Keynes. El segundo decía que esa concepción monetaria era 'para el hombre de la calle, pero inadmisibles para la academia'.

La tasa de interés es el precio más penetrante de la economía. Este dicho pertenece a un eminente economista estadounidense que fuera profesor en la Universidad de Yale, Irving Fisher. Y esto se confirma diariamente cuando comprobamos que la tasa de interés es determinante de todos los otros aspectos de la vida económica de las naciones. En realidad, la afirmación de Fisher es correcta solo en parte dado que la tasa de interés, como vamos a ver, no es un precio sino la relación de dos precios: la apreciación subjetiva sobre el precio presente y el precio futuro de una misma mercancía.

Sobre la tasa de interés y que es lo que la justifica y explica se han escrito infinidad de libros, pero probablemente el más importante haya sido la obra de Eugen von Böhm Bawerk, "**Capital e Interés**", en tres volúmenes, entre los años 1884 y 1889. El primer volumen de esa obra está dedicado a analizar todas las teorías sobre el interés que se formularon con anterioridad. De esos análisis el más famoso es el de la 'teoría de la explotación', donde con lógica implacable se destruyó la concepción de Marx que sostenía la existencia de la 'plusvalía', es decir que la tasa de interés era fruto

de la explotación capitalista.

En el segundo volumen Böhm Bawerk desarrolló su propia teoría sobre el capital y el interés, y en el tercer volumen contestó a sus críticos.

Böhm Bawerk nos hablaba de tres razones que explican el interés: las dos primeras tienen que ver con el mayor valor que, por causas psicológicas, la gente da a los bienes en el presente que en el futuro. Es lo que se conoce como 'preferencia temporal'. Esta interpretación meramente psicológica de la tasa de interés fue criticada por su discípulo Ludwig von Mises en su obra "**La acción humana**", donde se plantea que la preferencia temporal no es una cuestión psicológica sino que se deduce lógicamente de esa acción humana, la cual necesariamente se desarrolla en el tiempo, y ese hecho es el que determina la preferencia por el bien presente sobre el bien futuro. El pensamiento de Mises se apoyó en los trabajos del economista austroamericano Frank Fetter, que había desarrollado una concepción totalmente subjetiva de la tasa de interés, en contra de la postura de Irving Fisher (ver de Fetter: "**The Principles of Economics**", 1905).

Uno de los temas filosóficos más difíciles de comprender es el del tiempo. Cuando hablamos del espacio decimos que tiene tres dimensiones: hacia arriba y abajo, hacia un costado y el otro y hacia adelante y atrás, y en cualquiera de esas direcciones podemos ir hacia el infinito y retroceder. Pero con respecto al tiempo, siempre podemos ir hacia adelante pero nunca hacia atrás. Esta característica del tiempo y de la inserción del hombre en un mundo temporal es la que está en la base de la mencionada preferencia por el bien presente sobre el bien futuro, característica que muchas veces no tienen en cuenta los economistas. Los modelos que se construyen muchas veces lo dejan de lado y es por eso que se han cometido grandes errores. Por ejemplo: en la teoría keynesiana de baches inflacionarios y deflacionarios las gráficas están a contracorriente de una teoría del ciclo de los negocios, que necesariamente tiene que desarrollarse en el tiempo.

La tercera razón de la que nos habló Böhm Bawerk se puede enunciar como sigue: "un volumen determinado de medios básicos de producción (trabajo y tierra) dará lugar a un mayor número de bienes y servicios de consumo si se aplica primero a producir bienes de equipo, que después se utilizarán para conseguir bienes de consumo, que si se aplica en su totalidad a la producción directa de bienes de consumo. Esta productividad de los métodos 'indirectos' para producir

bienes de consumo, además, es tanto mayor cuanto más prolongado sea el proceso de producción de dichos bienes, si bien, a partir de cierto punto, operan los rendimientos marginales decrecientes. El tipo de interés siempre será positivo, porque si el tipo de interés fuera cero, los recursos productivos terminarían retirándose de la producción de bienes de consumo y se destinarían a la producción de bienes de equipo, a la multiplicación de los bienes de consumo del futuro, hasta que la escasez de bienes de consumo presentes forzaría la aparición del tipo de interés (José Luis Feito, Introducción a la obra de Friedrich Hayek, "**Precios y Producción**").

Como se puede deducir de los párrafos anteriores, para Böhm Bawerk las razones que explican la tasa de interés son razones 'reales'. En ningún momento se mencionan causas monetarias. Quien introduciría el tema monetario para explicar la tasa de interés fue, a fines del siglo diecinueve, el economista sueco Knut Wicksell, pero sin dejar de lado los fundamentos reales de aquella. Para este autor existen dos tasas de interés, la natural (propia de una economía sin moneda, y en este sentido seguía el análisis de Böhm Bawerk) y la monetaria que dependía de la mayor o menor oferta y demanda de dinero.

La concepción del autor sueco fue tomada por los autores austriacos en la llamada teoría monetaria del ciclo económico. Una baja forzada de la tasa de interés lleva a un incremento de la inversión. Los inversores perciben esa baja de la tasa de interés suponiendo que hay más ahorro, pero la misma no se produce por la mayor existencia de ahorro sino por el aumento de la emisión monetaria o del crédito. El ahorro implica menor consumo. Algunos factores productivos quedan desempleados y el aumento de la inversión los emplea. De no haber ahorro, la inversión lleva a un traslado de los factores productivos para producir bienes de capital. Este traslado se produce porque se le ofrece a los factores productivos mayores precios y salarios. La sobreinversión que se produce, dado que la inversión es mayor que el ahorro, lleva al aumento de los precios y, como consecuencia, al incremento de la propia tasa monetaria de interés que previamente se había bajado.

Lamentablemente, a partir de 1936 la mencionada concepción de las dos tasas de interés, real y monetaria, fue dejada de lado y reemplazada por la mencionada teoría exclusivamente monetaria desarrollada por John Maynard Keynes. Ya no depende de ninguna razón real, llámese productivi-

dad de los bienes de capital -rodeos indirectos de la producción- o 'preferencia temporal'.

Si no hay ahorro, es decir, si la preferencia temporal de la gente no es menor, no se puede pretender que la tasa de interés sea baja. Cuando la gente valora mucho más los bienes hoy que los mismos bienes mañana nadie ahorra y la tasa de interés tiene que ser necesariamente muy alta, y es inútil que los bancos centrales del mundo pretendan bajar esa tasa. Si lo hacen distorsionan el sistema de precios relativos.

Las altas tasas de interés preocupan siempre a los gobiernos y es lógico que así sea, pero lo que no es racional es que no busquen la verdadera causa de esas altas tasas de interés. Si en un país no hay ahorro, como de hecho ocurre en el nuestro, donde el sector público conjunto (nación y provincias) es deficitario y el ahorro externo, golpeado en varias oportunidades, es remiso a ingresar, no se puede pretender que la mencionada tasa sea baja. Por otra parte, la sospecha fundada de que los datos estadísticos sobre inflación que publica el INDEC no son los reales, también hace que la tasa de interés sea elevada.

CONDICIONES ADVERSAS PARA EL MAÍZ DE LA NUEVA CAMPAÑA

Los precios del cereal forrajero experimentaron un profundo retroceso durante el mes de julio, presionados por las condiciones climáticas favorables que se observan en las principales regiones productoras de Estados Unidos. En el mercado de Chicago, los contratos con entrega en septiembre perforaron a la baja la barrera de los u\$s 200/ton, en el marco de un creciente optimismo por el advenimiento de una cosecha récord.

El período crítico de una extensa superficie maicera comenzó hace dos semanas, presentándose en simultáneo con precipitaciones aisladas y ausencia de temperaturas extremas. Estas condiciones potenciarán la posibilidad de que los rendimientos alcancen su valor proyectado de tendencia, ubicándose en torno a 100 qq/ha como promedio nacional. Hasta el domingo pasado, el 71% de los cultivos atravesaba su período de polinización, encontrándose el 63% del área en condiciones de crecimiento buenas o excelentes, según se desprende del informe semanal de seguimiento del USDA.

La amplia mayoría de las estimaciones de producción norteamericana se ubica por encima de las 350 millones de toneladas. De concretarse esta expectativa, implicaría un crecimiento cercano al 30% en el volumen de producción y permitiría duplicar los inventarios de cierre de campaña, incluso con incrementos en el consumo forrajero, el etanol y -fundamentalmente- las exportaciones. El repunte de estas últimas conducirá a Estados Unidos nuevamente hacia su papel de liderazgo en el comercio global.

Apoyándose en las evidencias presentes, los compromisos asumidos por los exportadores involucrando mercadería de la próxima cosecha ya superan las 9 millones de toneladas y son 40% más elevados que a la misma altura del año pasado. El volumen de embarques ya comprometido a finales de julio es el más alto de las últimas 17 campañas.

Por su parte, la industria del etanol ha madurado y avizora por delante un excelente año, gracias al abaratamiento de su principal materia prima y el sostenimiento del precio del petróleo por encima de los u\$s 100 por barril. Sus principales interrogantes son a largo plazo, ya que el potencial de incremento en la producción de petróleo en Estados Unidos representa una amenaza para los biocombustibles. Distintos factores alertan que el país del norte tardará menos de una década en lograr el autoabastecimiento de combustibles fósiles.

Frente al contexto comentado, los fondos especulativos continuaron sumando posiciones cortas a su cartera. Según datos de la Commodity Futures Trading Commission - CFTC de Estados Unidos, al día martes 30 de julio los agentes no comerciales acumulaban 181.805 contratos vendidos en términos netos, equivalentes a unas 23 millones de toneladas. En la última semana de julio dichos participantes incrementaron sus apuestas bajistas en el equivalente a 25.559 contratos.

El panorama declinante de los mercados externos plantea fuertes interrogantes de cara al comienzo de los trabajos de implantación de maíz en nuestro país. La pronunciada caída de los precios a cosecha ajustó fuertemente los márgenes, de por sí castigados por la suba de los costos de producción y la inflexibilidad descendente de los alquileres. En el nuevo contexto, la viabilidad del cultivo de maíz en campos alquilados se ha reducido notablemente, aunque conserva su atractivo para quienes producen en campo propio, fundamentalmente por cuestiones de sustentabilidad o diversificación.

Los forwards con entrega en abril de 2014 fluctúan entre u\$s 150 y 155 por tonelada, con una caída superior al 20% respecto del año pasado. En parte por ello, la comercialización de maíz se encuentra mucho más atrasada. A principios de agosto de 2012, los exportadores ya habían adquirido más de 1,5 millones de toneladas, mientras que este año no hay prácticamente negocios. De hecho, todavía no comenzó la emisión de ROE Verde por 365 días para la 2013/14.

Los valores FOB para embarque en abril o mayo se encuentran en torno a u\$s 200/ton, con una prima positiva sobre el mercado de Chicago. Esta última se ha fortalecido en las últimas semanas, reflejando los temores que generan las condiciones adversas para la siembra. Aquella cifra implica el pago de u\$s 40/ton en concepto de retenciones, que sumado a costos de fobbing por u\$s 11/ton conducen a un FAS teórico de u\$s 155/ton, incluso por debajo de los valores de mercado.

Una eventual mejora de las primas FOB podría expandir la capacidad de pago de los exportadores y motivar un despegue en la comercialización del cereal, a precios más atractivos para el productor. Este escenario podría surgir como consecuencia de las expectativas de menor área sembrada tanto en nuestro país como en Brasil. Ambos países cumplieron un rol fundamental en último año, cubriendo la caída en la participación de Estados Unidos.

En cuanto al segmento disponible, la capacidad de pago de los habituales compradores cayó en línea con las bajas externas. A lo largo de la semana se realizaron operaciones a u\$s 155/ton con diferentes modalidades en entrega en los puertos de la región, razón por la cual los precios volvieron a las pizarras que fija diariamente la CAC. Entre el lunes y el miércoles las cotizaciones contaron con cierto margen de mejora, dependiendo de las condiciones de calidad. En el recinto de la Bolsa los negocios totalizaron unas 25.000 toneladas.

La exportación ya adquirió 17,8 millones de toneladas y embarcó casi 14 millones. El ritmo de trabajos en las terminales continúa muy activo,

Autorización ROE Verde Complejo Maíz (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE MAÍZ	MAIZ			MAIZ FLINT	MAIZ PISINGALL	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	344				30.419	19.266	250
Ago - 02						2.341	
Total general	8.403	7.617.195	721.379	8.338.574	141.053	121.738	1.117

aunque la actividad es menor que durante los primeros meses de la campaña. Entre los puertos de Rosario y San Lorenzo hay unos siete buques que esperan cargar durante los próximos días. En tanto, el ingreso de camiones a las terminales portuarias continúa promediando unas 1.400 unidades diarias, según se desprende de los reportes que todas las mañana publican los entregadores.

Se estima que la industria adquirió algo más de 3,5 millones de toneladas en los primeros cinco meses del ciclo de comercialización. Con estos números, el consumo interno se proyecta cercano a 9 millones de toneladas, apoyado en el crecimiento del sector avícola. Este último representa cerca del 40% del consumo interno del cereal forrajero, mientras que el resto se divide entre la actividad porcina, la ganadería a campo y la mollienda húmeda y seca.

PANORAMA ESTABLE EN EL MERCADO LOCAL DE TRIGO

El mercado internacional de trigo ha mantenido una alta correlación con el maíz, manteniéndose débil ante el gran incremento esperado en la oferta de granos forrajeros hacia los últimos meses del año. Sin embargo, el reciente repunte de la demanda y las preocupaciones por la calidad contribuyeron a sostener firmes los precios.

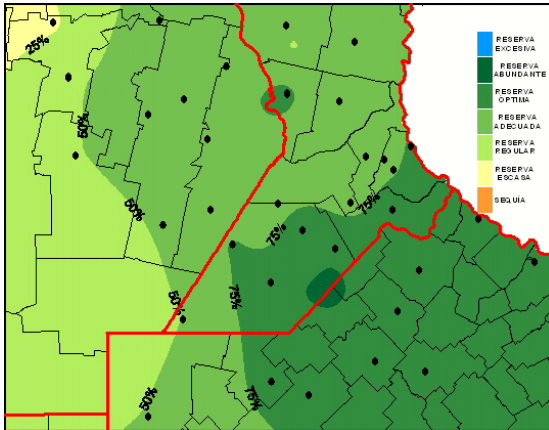
La colecta de trigo de invierno en Estados Unidos mostraba un avance de cuatro quintos de la superficie total hasta el último domingo, en línea con el ritmo habitual de los trabajos en los pasados cinco años. En tanto, los cultivos de primavera han completado sus espigas y más de dos tercios de los mismos se encuentran en condiciones bue-

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 01/08/13



DIAGNÓSTICO (JUEVES 25/07 AL MIÉRCOLES 31/07):

Período que se caracterizó por la ausencia de precipitaciones y las elevadas temperaturas. La presencia de una masa de aire cálido y húmedo generó marcas térmicas muy elevadas para la época del año, en contraposición de los registros medidos durante el período anterior. Si analizamos la semana respecto a las precipitaciones, tenemos que hablar de registros pluviométricos prácticamente nulos sobre la zona GEA. Sólo se observaron algunas lloviznas débiles sobre Villegas, en la provincia de Buenos Aires, pero ni siquiera alcanzaron a acumular 1 mm. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron muy elevadas, con valores que en promedio se mantuvieron entre 24 y 27°C, siendo muy superiores a los registrados la semana pasada. La temperatura más alta se midió en Córdoba, sobre la localidad de Idiazabal y alcanzó los 30°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas fueron ascendiendo durante la semana, en el comienzo del período, se estaba retirando la masa de aire polar que afectó todo el país durante el período pasado, y lentamente las marcas térmicas se fueron recuperando. Por este motivo se observa que los valores mínimos de la semana en la zona GEA en promedio se mantuvieron entre 0 y 2°C bajo cero, siendo inferiores a los parámetros normales para la época, y más elevados que los registrados la semana previa. La marca más baja fue de 2,3°C bajo cero y se midió en la localidad de Santa Teresa, sobre la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones nulas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas presentan un nuevo detrimento respecto a la semana anterior, esto se debe a que no se produjeron precipitaciones de importancia, y las temperaturas ascendieron de manera significativa. Por este motivo, vemos que la humedad del suelo tiene un máximo

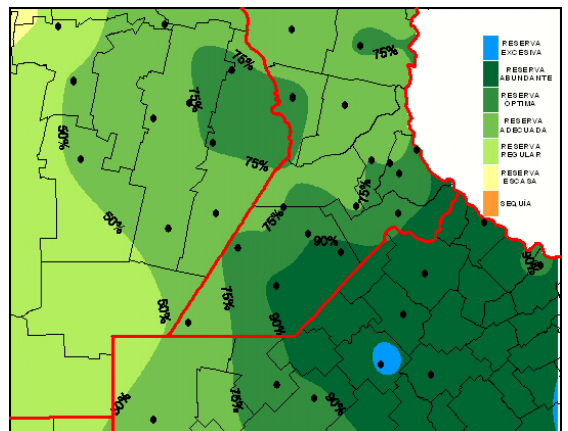
sobre la provincia de Buenos Aires, con reservas adecuadas, y a medida que nos desplazamos hacia el oeste, las reservas van disminuyendo, llegando a la provincia de Córdoba con reservas escasas. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas sobre la provincia de Buenos Aires y con acumulados entre 10 y 15 mm se alcanzarían reservas óptimas, pero en Córdoba y Santa Fe, se necesitarían acumulados entre 60 y 80 mm para recuperar reservas óptimas.

ESCENARIO (JUEVES 01/08 AL MIÉRCOLES 07/08):

La semana comienza con el avance de un sistema frontal frío que irá provocando el desarrollo de algunas precipitaciones en forma de lluvias y chaparrones aislados sobre el área de cobertura especialmente durante el jueves. El viernes, la situación cambia radicalmente, ya que ingresará a la zona central del país un centro de alta presión que generará condiciones de tiempo estable, pero estará acompañado de un importante descenso térmico y una rotación del viento al sector sur. Esta situación se mantendrá hasta por lo menos el comienzo de la próxima semana, aunque el viento lentamente irá rotando al sector norte por lo que las temperaturas comenzarán a ascender paulatinamente a partir del lunes. No se prevé que se registren precipitaciones a lo largo de la semana, y sólo en el comienzo del período tendremos tiempo inestable con algunas lluvias aisladas y acumulados poco significativos. En el resto del período, la escasa humedad que se presentará no permitirá el desarrollo de lluvias sobre la región GEA. Hay que destacar que las marcas térmicas presentarán un mínimo durante los días viernes y sábado, aunque el descenso no alcanzará como para que se registren heladas sobre la región. A partir del lunes, las marcas térmicas volverán a ascender lentamente hasta el final del período de pronóstico, debido a la persistencia del viento del sector norte, que no solo aportará el incremento térmico sino también contribuirá a aumentar el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 25/07/2013



<http://www.bcr.com.ar/gea>

nas o excelentes, según la mirada del USDA. El incremento en la cosecha de primavera logrará compensar parte de la caída de los cultivos de invierno, redondeando una baja del 10% en la producción de todas las variedades para el ciclo 2013/14.

La apreciación del dólar frente al resto de las monedas constituye otro factor bajista con impacto visible en los precios. Dado que Estados Unidos enfrentará fuerte competencia en el mercado mundial durante los meses venideros, el encarecimiento de su trigo en términos de las monedas de países importadores es un sesgo en contra de la capacidad de conquistar mercados. Dos grandes importadores como Egipto y Brasil han sufrido una depreciación de sus tipos de cambio frente al dólar del 15 y 10% en los últimos doce meses, respectivamente.

Sin embargo, la tendencia bajista se frena cuando la demanda muestra signos de recobrar firmeza. Los embarques de Estados Unidos avanzan a muy buen ritmo, habiéndose exportado 4,8 millones de toneladas en los primeros dos meses del ciclo comercial, la cifra más elevada desde que se publican los registros del Servicio Agrícola del Exterior - FAS norteamericano.

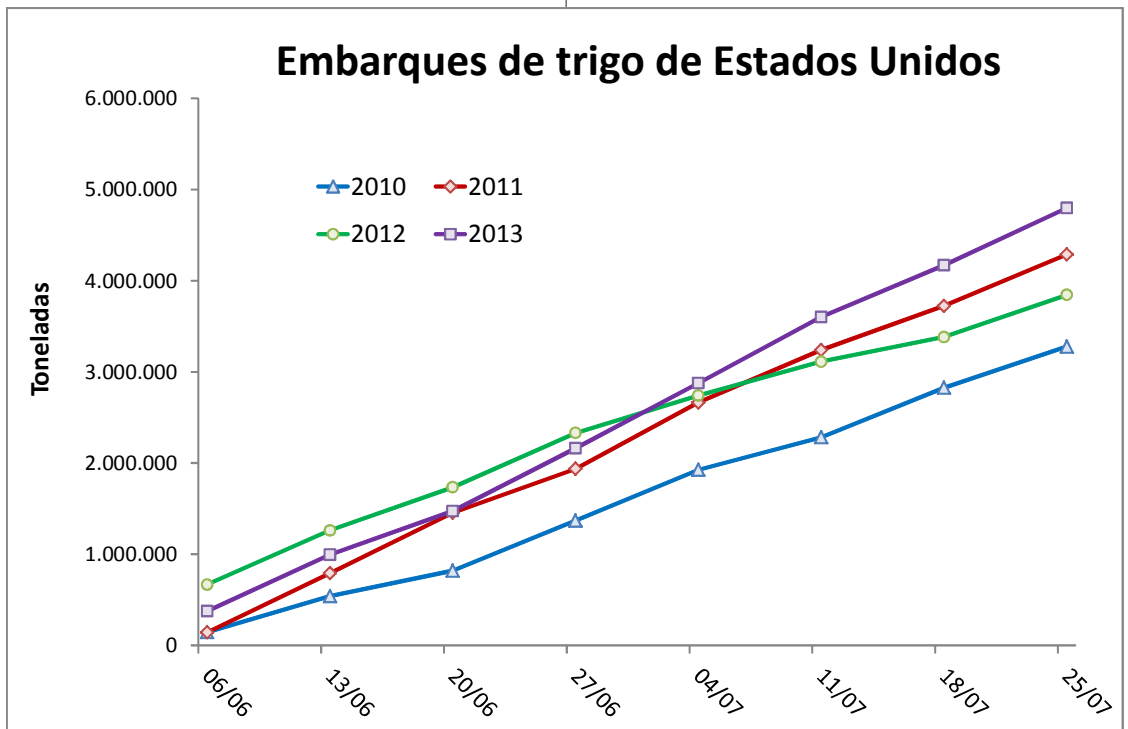
La reciente caída de los precios ha retraído el interés de los productores por entregar sus lotes. Esta situación mantiene firmes las bases que paga

la industria sobre los contratos de trigo duro del mercado de Chicago. En el estado de Kansas, el principal productor en Estados Unidos, el segmento disponible se mantiene entre 5 y 10 centavos por bushel por debajo de las cotizaciones de futuros con entrega en septiembre.

Los mercados europeos, por su parte, continúan impactados por el avance de la trilla aunque siguen con atención las perspectivas climáticas en la zona del Mar Negro. Una caída en la calidad de aquella producción podría beneficiar el acceso de Francia a los mercados del norte de África, razón que ha contribuido a frenar la carrera bajista de los contratos de trigo cotizantes en NYSE Euronext Paris durante la última semana. Según los reportes del Ministerio de Agricultura del país gallo, la trilla avanza a un tercio del total.

A nivel global, la recomposición de la oferta ya se percibe con claridad. De hecho, el Consejo Internacional de Cereales incrementó en cuatro millones de toneladas su estimación de producción mundial, citando las perspectivas alcistas de la Unión Europea, Estados Unidos e India. Sin embargo, advierte que el potencial comprador de China es un factor de sostén que limita la presión estacional que está impactando sobre el mercado.

En cuanto al panorama local, no se observan



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	1.572		1.572		8.700	8.700				
Total general	50.664	678	51.342	26.425	17.035	43.460	7.145	56.150	25.771	81.921

nuevos fundamentos. Los precios se mantienen en niveles históricamente altos, mostrando gran disparidad dependiendo de la localidad y las condiciones de calidad. Para lotes en condiciones Cámara con entrega en la zona de Rosario, la CAC ha establecido precios estimativos de \$ 2.200/ton durante los últimos días. No obstante, la industria molinera paga sumas superiores cuando logra encontrar materia prima.

El stock remanente para los últimos cuatro meses de la campaña es extremadamente escaso. Esta cifra luce como una gran incógnita, aunque puede ser estimada a partir de los datos que publican distintas fuentes. Según el Ministerio de Agricultura de la Nación, la última cosecha resultó de 8,5 millones de toneladas, mientras que al 30 de septiembre de 2012 había 3,3 millones de inventario físico. De ese volumen total, unas 3,9 millones de toneladas fueron exportadas, sumando los embarques de octubre y noviembre pasados, por 0,48 y 0,30 millones de toneladas, respectivamente, más las 3,1 millones colocadas en el exterior desde diciembre hasta el momento.

Por su parte, la Federación Argentina de la Industria Molinera - FAIM ubica la molienda del período octubre 2012-junio 2013 en 4,3 millones de toneladas, pudiendo suponer que en julio se trituraron unas 450.000 toneladas. A este consumo sólo restaría agregarle unas 500.000 toneladas adicionales en concepto de semillas. Se concluye entonces que en el período analizado, la oferta total de 11,8 millones de toneladas enfrentó una utilización de 9,15 millones por todo concepto, quedando un remanente de 2,65 millones de toneladas al 31 de julio.

Dado que ese volumen es suficiente para abastecer el consumo interno hasta que ingrese la nueva cosecha, cabe reafirmar que el gran problema es la calidad. De las muestras de trigo que llegaron al Complejo de Laboratorios de esta Bolsa, un 15% se encontraba fuera de estándar y otro 40% fue calificado como grado 3 según las normas

de comercialización. Extrapolando estos datos al total cosechado, cerca de 1,3 millones de toneladas -15% de 8,5 millones- sería trigo de calidad mala o muy mala.

Esta situación acentúa la importancia de que la oferta se recupere en la nueva campaña. La siembra ha ingresado en sus últimos estadios, sólo restando la finalización de los trabajos en algunas zonas de la provincia de Buenos Aires. Las perspectivas productivas continúan siendo muy alentadoras, gracias a que las lluvias de julio brindaron valiosos aportes de humedad a los suelos justo cuando muchos cultivos estaban emergiendo. En los campos que resta sembrar se cuenta con buenas condiciones hídricas para realizar los trabajos.

El mercado continúa sin experimentar grandes vaivenes. Los precios a cosecha rondan los u\$s 185-190 por tonelada, dependiendo de las condiciones acordadas. A valores FOB cercanos a u\$s 270/ton en puertos del up River la capacidad teórica de pago se encuentra próxima a u\$s 200/ton para buques completos con lotes con 12% de proteína.

Sin embargo, el volumen de negocios es muy poco significativo, contrastando con el panorama del año pasado. Hasta el momento la Dirección de Mercados Agrícolas no ha publicado indicadores comerciales del ciclo 2012/13, al tiempo que las emisiones de ROE por 365 días acumulan volúmenes muy bajos. El enorme diferencial de precios existente entre ambas cosechas es un factor que desalienta la toma de coberturas, esperándose un empalme a valores intermedios.

LA SOJA CIERRA NUEVAMENTE POR DEBAJO DE LOS U\$S 500

Nueva semana negativa para los precios de la soja en Chicago, que no ha podido quebrar la barrera psicológica de los u\$s 500 dólares en casi toda la semana, y la posición más cercana ajustó hoy a u\$s 489,07/tonelada, 1,4% por debajo del viernes anterior. Para la nueva cosecha norteamericana, los futuros noviembre ajustaron con una baja del 3,8% a u\$s 434,14/tonelada.

Esta caída del precio estadounidense se contagió a los valores externos, repercutiendo en otras plazas como en la argentina. Por ejemplo, la posición agosto para soja con entrega en condición fábrica de Rofex cerró a u\$s 297/tonelada, un equivalente a \$1.639,44/ton, perdiendo un 4,8% de su valor respecto al viernes último.

En el Mercado Físico de Rosario, por su parte, los precios estimativos de la Cámara Arbitral de Cereales para la soja para las operaciones disponibles realizadas el día de ayer fue de \$1.642/tonelada, con una caída semanal del 1,38%.

Con puntas compradoras ofrecidas abiertamente en el recinto de \$ 1.590/tonelada el día viernes

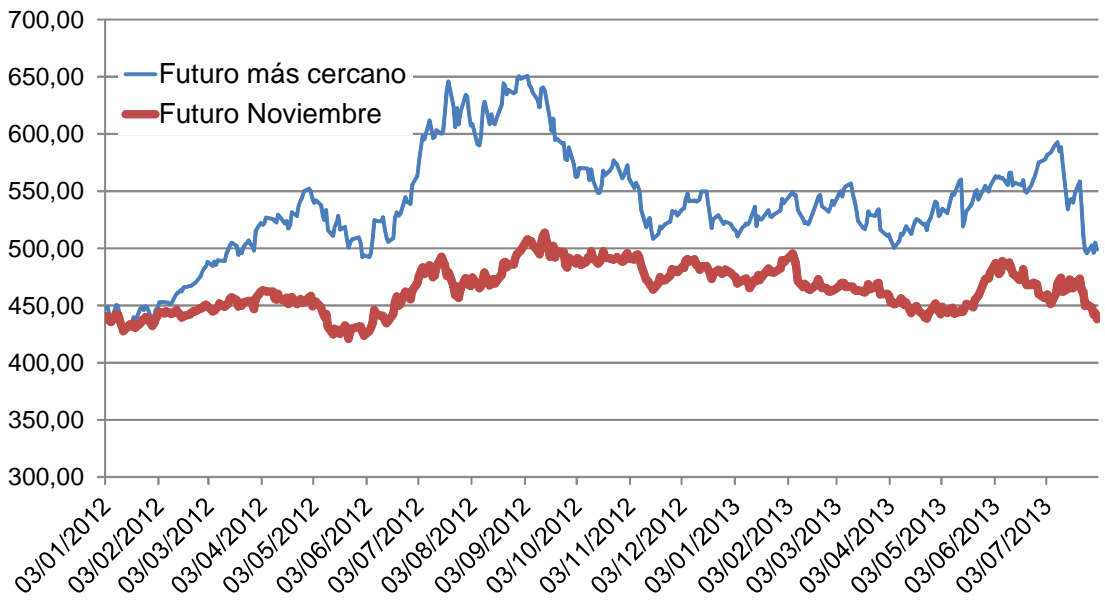
(un 2,5% por debajo del viernes anterior), cuando los valores que esperan los oferentes se ubican muy por encima, y la caída en Chicago, la operatoria ha sido muy escueta en la semana. Las fábricas citan el estrechamiento de los márgenes ante el incremento de los costos de producción como el principal factor que limita los valores que pueden abonar por la oleaginosa.

En este escenario, por lo que se puede conocer, la mayor parte de los negocios se centran en fijaciones o negocios puntuales que ofrecen mejores condiciones por lotes específicos, mostrándose los oferentes renuentes a desprenderse de lo que les resta de mercadería. Ello se explica por la dificultad para encontrar alternativas que les permita mantener el valor de su capital, optando por conservar mercadería cuyo precio se encuentra correlacionado al valor del dólar.

Prueba del gran interés en los negocios a fijar para esta campaña se nota en las cifras publicadas por el Ministerio de Agricultura nacional, donde la sumatoria de compras a fijar entre la industria y la exportación tocó los 13,37 millones de toneladas, el segundo mayor valor en al menos 10 campañas, sólo por detrás de las 15,79 millones de la 2009/2010.

Las compras totales, por su parte, suman 28,6

CBOT - Base futuro más cercano vs futuro noviembre



millones de toneladas, casi un 60% de la producción estimada. Este guarismo aún se encuentra por debajo de campañas anteriores, y de las cuales 25 millones de toneladas se han vendido con precio en firme mientras que a 3,6 millones resta ponerles precio.

Para la soja argentina 2013/14 no se conocen prácticamente negocios ni en el mercado físico interno ni tampoco en el mercado de exportación. A esta altura del año pasado comenzaban a cerrarse negocios en el recinto y ya se conocían primas FOB para la exportación de la cosecha nueva, pero la incertidumbre parece estar corroyendo el interés en fijar condiciones de negocios a tan largo plazo. Así, los negocios en los mercados de futuro se constituyen en la única referencia, con los contratos mayo 2013 en condiciones fábrica ajustando a u\$s 274/tonelada el día viernes en el Mercado de Futuros de Rosario.

En el plano internacional, la escasa mercadería actualmente disponible en Estados Unidos había llevado las bases negociadas en su mercado spot a niveles récord, cuando en dos meses comienza a llegar la nueva -y esperadamente abundante- cosecha. Ante la perspectiva que ello presione a la baja los precios, que se refleja en la diferencia de precios entre el contrato más cercano y el futuro noviembre, los demandantes no muestran interés alguno en apurar sus compras dando lugar a la mencionada baja de las cotizaciones.

Sumado a lo anterior, el precio de la harina y el aceite de soja también cayeron en la semana un 4,2% y 2,8%, respectivamente, quitándole soporte al poroto de soja. Para el caso del aceite se trata de la cuarta semana consecutiva en baja, ya que las perspectivas de una oferta abundante de aceites de origen vegetal vienen presionando a los precios.

Las perspectivas de una situación más abundante de granos en la próxima campaña hacen prever que el impulso alcista que mostraron sus valo-

res pueda verse moderado, ante lo cual los inversionistas han retirado dinero de las mesas. En los últimos meses la posición neta compradora de los fondos ha mostrado una tendencia decreciente, al igual que el interés abierto en contratos futuros de soja en el Mercado de Chicago.

De momento, el interés está puesto sobre el mercado climático en Estados Unidos ya que en este mes la soja atraviesa su periodo crítico de definición de rindes con lo cual podrá evaluarse más objetivamente si las perspectivas de cosecha récord se efectivizan en la práctica.

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	187.544	229.718	417.262	441.222	912.000	1.353.222	928.520	1.302.384	2.230.904
Ago - 02	83.400	295.600	379.000				40.054	65.000	105.054
Total general	1.142.890	1.920.077	3.062.967	1.677.444	4.216.202	5.893.646	5.712.975	7.923.311	13.636.286

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	26/07/13	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13			
Rosario								
Maíz duro		846,00	847,00	847,00	848,00	847,00	940,00	-9,9%
Soja							1.745,50	
Sorgo	750,00	760,00		770,00		760,00	850,50	-10,6%
Bahía Blanca								
Girasol	1.480,00	1.480,00	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.474,00	1.540,00	-4,3%
Soja			1.650,00	1.650,00	1.650,00	1.650,00	1.742,00	-5,3%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	1.580,00					1.580,00	1.720,00	-8,1%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	26/07/13	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	944,00	133,0%
Maíz duro	850,00					850,00	863,81	-1,6%
Girasol	1.605,00	1.605,00	1.595,00	1.595,00	1.595,00	1.599,00	1.541,92	3,7%
Soja	1.660,00	1.660,00	1.635,00	1.645,00	1.642,00	1.648,40	1.952,72	-15,6%
Sorgo			760,00		760,00	760,00	861,00	-11,7%

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	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	26/07/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
"000"	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	4.540,0	4.540,0	4.540,0	4.540,0	4.540,0	4.540,0	
Girasol refinado	5.630,0	5.630,0	5.630,0	5.630,0	5.630,0	5.630,0	
Soja refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja crudo	3.390,0	3.390,0	3.390,0	3.390,0	3.390,0	3.390,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.780,0	1.780,0	1.780,0	1.780,0	1.780,0	1.780,0	

(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	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	Var. %	26/07/13
Trigo										
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s				190,00		
Exp/Necochea	Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s				185,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		830,00					830,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		155,00	155,00	155,00		
Exp/SL	Hasta el 03/08	Cdo.	Grado 2	u\$s	157,00	157,00	155,00			
Exp/Necochea	Hasta 09/08	Cdo.	M/E	u\$s	160,00					160,00
Exp/SL	Hasta el 15/08	Cdo.	Grado 2	u\$s						157,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00			155,00
Exp/Tmb	Sept'13	Cdo.	M/E	u\$s		155,00	155,00	155,00		
Cebada										
Exp/Necochea	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	185,00					
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	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		750,00	750,00	740,00	740,00	-1,3%	750,00
Exp/SL	Hasta 09/08	Cdo.	M/E		750,00	750,00	740,00	740,00		750,00
Exp/SL	Abr'14.	Cdo.	M/E	u\$s		127,00				
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1620,00	1600,00	1610,00	1600,00	-2,5%	1630,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1620,00	1600,00	1610,00	1600,00	-2,5%	1630,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1620,00	1600,00	1610,00	1600,00	-2,5%	1630,00
Fca/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		1620,00	1600,00	1600,00	1610,00		1620,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1540,00	1520,00	1530,00	1580,00	0,6%	1550,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1605,00	1595,00	1595,00	1595,00	-0,6%	1605,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1605,00	1595,00	1595,00	1595,00		1605,00
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. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Último 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	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	
PUT										
ISR112013	282	put	40	20				2,50	3,70	
ISR112013	286	put	4						4,70	
ISR112013	290	put	20	15	2,90				6,50	
ISR112013	298	put	14	53				8,50	10,50	
ISR112013	302	put	45	61				10,50	13,30	
ISR112013	306	put	2	9			9,00			
ISR052014	254	put	10	10	4,00					
MAI042014	152	put	100	100			4,50			
CALL										
DLR012014	5,50	call	28	28						
DLR012014	6,11	call	28	28						
ISR112013	306	call	5	5				6,00		
ISR112013	310	call	6	6		8,00				
ISR112013	318	call	14	18				2,50		
ISR052014	306	call	10	53					4,50	
ISR052014	310	call	42	53	5,20	4,80				
ISR052014	314	call	6	18		4,00				

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	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR072013	156.114		5,500	5,503	5,507			
DLR082013	585.512	476.208	5,614	5,618	5,621	5,615	5,607	0,11%
DLR092013	347.573	228.514	5,736	5,743	5,748	5,734	5,704	-0,31%
DLR102013	138.896	114.871	5,863	5,870	5,871	5,855	5,812	-0,48%
DLR112013	135.728	122.988	5,979	5,990	5,990	5,970	5,911	-0,66%
DLR122013	184.206	346.430	6,095	6,112	6,116	6,090	6,036	-0,56%
DLR012014	194.485	196.212	6,216	6,233	6,237	6,210	6,150	-0,65%
DLR022014	193.001	208.020	6,340	6,366	6,370	6,319	6,250	-1,03%
DLR032014	112.956	43.956	6,463	6,489	6,500	6,450	6,355	-1,29%
DLR042014	85.500	1.000	6,600	6,625	6,635	6,585	6,475	-1,57%
DLR042014	85.500	1.000	6,600	6,625	6,635	6,585	6,475	-1,57%
RFX000000	50	500	5,494	5,505	5,505	5,510	5,514	0,62%
ECU072013	992		7,283	7,297	7,310			
ECU082013		2.305	7,417	7,421	7,455	7,427	7,455	0,44%
ECU092013	18.000	3.000			7,639	7,577	7,607	
ORO092013	40	97	1328,500	1325,300	1313,400	1310,400	1310,600	-0,84%
ORO122013	225	3.937	1339,500	1332,300	1319,800	1316,000	1314,400	-1,25%
ORO122013	225	3.937	1339,500	1332,300	1319,800	1316,000	1314,400	-1,25%
ORO062014		8	1375,000	1370,000	1360,000	1356,000	1353,000	-0,88%
WTI112013	1.074	1.324	100,980	100,390	102,000	103,300	103,090	1,87%
WTI052014	140	100	95,430	94,670	95,230	96,840	96,550	1,27%
TVPP122013	755	1.995	10,720	10,630	10,581	10,680	10,808	1,01%
TVPP052014	550	390	11,33	11,23	11,22	11,24	11,36	1,84%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR072013	142		302,90	301,50	300,90	300,90		
ISR092013	460	301	306,00	303,80	302,80	298,90	295,10	-4,03%
ISR112013	1.374	1.850	306,50	304,90	303,00	298,90	294,20	-4,48%
ISR052014	369	562	281,00	280,50	280,00	276,30	272,50	-3,37%
TRIO00000		44	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	
TRI102013	1	10	325,00	325,00	341,00	365,00	380,00	15,15%
TRI112013	2	27	192,00	189,00	189,00	190,00	191,00	
TRI122013	8	136	191,00	191,50	192,50	193,50	191,50	0,79%
TRIO12014		102	192,50	191,00	191,50	191,50	192,50	
TRIO32014		10	202,00	203,00	203,00	203,00	204,00	1,49%
MAIO00000		763	160,00	157,00	158,50	158,50	157,00	-1,88%
MAIO92013		469	162,00	160,00	160,50	158,00	157,50	-2,78%
MAI122013		10	168,00	166,50	168,00	166,50	166,50	0,91%
MAIO42014		10	156,50	156,00	157,00	156,00	156,00	-0,95%
SOF000000		1.151	309,50	306,00	304,00	301,70	297,00	-4,81%
SOF082013	286	277	309,50	306,00	304,00	301,70	297,00	-4,81%
SOF092013	191	873	310,40	308,00	306,50	303,30	299,30	-4,38%
SOF112013	329	3.582	311,40	309,50	307,80	303,80	300,50	-4,21%
SOF102014		17	313,00	310,50	309,00	305,00	303,00	-3,81%
SOF052014	89	950	283,30	282,80	283,00	278,50	274,00	-3,52%
SOJ000000		164	309,50	306,00	305,00	305,00	300,00	-4,61%
SOJ112013	12	114	313,00	310,00	309,50	305,00	301,00	-4,14%
SOJ052014	102	595	283,30	282,80	283,00	279,00	274,00	-3,69%
SOY102013	663	531	449,50	441,80	444,10	439,00	434,10	-3,75%
SOY122013	630	200	450,70	444,60	445,30	440,80	437,20	-3,42%
SOY042014	330	330	451,00	444,10	446,00	442,00	438,60	
CRN082013			192,60	194,60	196,40	191,90	188,30	-2,94%
CRN112013		1.392	189,50	190,90	192,10	186,30	186,60	-2,25%
CRN022014	60	620	192,10	193,70	195,00	189,70	189,60	-2,12%
TOTAL	2.246.570	1.771.882						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	29/07/13			30/07/13			31/07/13			01/08/13			02/08/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR072013	5,501	5,498	5,501	5,504	5,502	5,503	5,508	5,505	5,506							
DLR082013	5,614	5,610	5,614	5,621	5,615	5,619	5,630	5,620	5,622	5,624	5,615	5,616	5,620	5,607	5,607	
DLR092013	5,738	5,728	5,735	5,745	5,730	5,743	5,755	5,745	5,748	5,748	5,730	5,734	5,728	5,702	5,703	
DLR102013	5,864	5,850	5,863	5,870	5,867	5,870	5,880	5,870	5,872	5,865	5,847	5,855	5,855	5,806	5,813	
DLR112013	5,980	5,979	5,979	5,992	5,988	5,990	6,000	5,990	5,990	5,995	5,963	5,970	5,975	5,900	5,911	
DLR122013	6,097	6,090	6,095	6,112	6,100	6,112	6,140	6,115	6,116	6,122	6,085	6,090	6,090	6,035	6,035	
DLR012014	6,215	6,215	6,215				6,260	6,260	6,260	6,242	6,195	6,225	6,205	6,135	6,140	
DLR022014	6,340	6,340	6,340	6,370	6,365	6,366	6,400	6,400	6,400	6,390	6,310	6,319	6,315	6,240	6,241	

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	29/07/13			30/07/13			31/07/13			01/08/13			02/08/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR032014							6,520	6,500	6,500	6,460	6,440	6,450	6,465	6,350	6,355	
DLR042014													6,490	6,465	6,475	
DLR042014													6,490	6,465	6,475	
RFX000000							5,520	5,520	5,520							
ECU072013	7,263	7,263	7,263													
ECU092013							7,652	7,625	7,652							
ORO092013							1316,6	1310,5	1310,5							
ORO122013	1332,8	1327,4	1327,4				1315,9	1315,9	1315,9	1326,1	1320,5	1320,6	1315,8	1315,1	1315,1	-1,53%
ORO122013	1340,1	1338,7	1339,9				1315,9	1315,9	1315,9	1326,1	1320,5	1320,6	1315,8	1315,1	1315,1	-1,53%
ORO122013	1340,1	1338,7	1339,9				1315,9	1315,9	1315,9	1326,1	1320,5	1320,6	1315,8	1315,1	1315,1	-1,53%
WTI112013	101,250	100,950	100,950				102,000	100,550	102,000	103,570	102,900	103,300	103,200	102,650	102,650	1,43%
WTI052014				94,510	94,510	94,510	95,230	95,230	95,230	96,840	96,830	96,840				
TVPP122013	10,720	10,720	10,720	10,680	10,630	10,630	10,613	10,581	10,581	10,680	10,680	10,680				
TVPP052014	11,320	11,265	11,319	11,230	11,230	11,230	11,216	11,216	11,216							
AGRÍCOLAS En US\$/ Tm																
ISR072013	303,0	302,5	303,0	302,0	301,0	301,7	301,0	301,0	301,0							
ISR092013	307,9	305,5	305,5	305,5	303,8	303,8	304,0	302,8	302,8	302,4	298,9	298,9	301,2	295,5	295,5	-3,9%
ISR112013	308,0	306,1	306,5	306,4	304,5	304,9	306,0	303,5	303,5	300,0	298,7	298,9	300,2	294,2	294,2	-4,5%
ISR052014	281,6	280,5	281,0	281,5	279,8	280,5	282,0	280,0	280,0	277,7	276,3	276,3	278,0	272,5	272,5	-3,2%
TRI102013																
TRI112013							189,0	189,0	189,0							
TRI122013										193,5	192,0	193,5				
SOF082013	310,5	309,5	309,5	307,0	306,0	306,0	306,5	304,0	304,0	301,7	301,5	301,7	297,0	297,0	297,0	-4,8%
SOF092013	313,3	310,4	310,4	309,6	307,5	308,0	308,5	306,5	306,5	304,0	303,0	303,3	305,0	298,7	299,3	-4,4%
SOF112013	312,1	311,0	311,6	311,1	309,5	309,5	311,0	307,8	307,8	304,7	304,5	304,5	300,5	299,5	300,5	-4,0%
SOF052014	284,0	284,0	284,0	283,0	283,0	283,0	284,0	283,0	283,0	282,0	282,0	282,0	280,0	277,0	277,0	-2,5%
SOJ112013				310,5	310,5	310,5										
SOJ052014	284,0	283,0	283,3	283,0	282,0	282,5	284,0	283,0	283,0				280,0	274,0	274,0	
SOY102013	448,0	446,5	448,0	441,0	441,0	441,0				439,0	439,0	439,0	444,0	434,0	434,1	-3,5%
SOY122013	448,8	447,5	448,8	444,6	444,5	444,6	447,8	447,4	447,8				441,7	441,5	441,7	
SOY042014	451,0	450,7	451,0	450,5	447,5	447,5	446,0	446,0	446,0							
CRN022014				196,0	195,9	196,0										

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

1.776.712 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición			29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	var.sem.
	Volumen Sem.	Open Interest						
TRIGO B.A. 08/2013		400	455,00	449,00	450,00	448,00	435,00	-5,43%
TRIGO B.A. 09/2013			440,00	439,00	440,00	438,00	425,00	-4,49%
TRIGO B.A. 10/2013			430,00	429,00	430,00	428,00	415,00	-4,60%
TRIGO B.A. 12/2013	200	3	196,00	193,50	193,50	193,50	194,50	-0,77%
TRIGO B.A. 01/2014	13.200	1.018	190,70	191,20	191,50	191,50	192,50	1,85%
TRIGO B.A. 02/2014			196,00	196,50	196,50	196,50	197,50	1,28%
TRIGO B.A. 03/2014	4.100	118	202,00	203,00	203,00	203,00	204,00	1,49%
TRIGO B.A. 07/2014		1	216,00	219,00	213,50	213,50	215,00	2,63%
TRIGO B.A. 12/2014		20	201,50	203,00	203,00	203,00	204,00	1,24%
TRIGO B.A. 01/2015		1	200,50	202,00	202,00	202,00	202,00	0,75%
MAIZ ROS 08/2013	2.800	92	160,00	157,00	156,50	156,50	156,30	-2,31%
MAIZ ROS 09/2013	13.500	647	162,00	160,00	160,20	157,70	157,50	-2,78%
MAIZ ROS 11/2013			164,00	162,00	164,10	163,10	163,00	-0,61%
MAIZ ROS 12/2013	6.800	587	168,20	166,50	167,50	166,50	166,50	0,91%
MAIZ ROS 04/2014	30.400	804	156,50	156,00	157,10	156,00	155,70	-1,14%
MAIZ ROS 07/2014	1.000	30	160,00	160,00	161,00	160,00	159,70	-0,81%
MAIZ ROS 09/2014		1	163,00	163,00	164,00	163,00	162,70	-0,79%
MAIZ ROS 12/2014		10	167,00	167,00	168,00	167,00	167,00	-0,60%
SOJA ROS 08/2013	100	1	307,00	304,00	305,00	305,00	301,00	-4,29%
SOJA ROS 09/2013	53.600	2.204	312,40	308,30	308,30	304,50	300,50	-4,15%
SOJA ROS 11/2013	80.400	6.517	313,50	309,80	309,30	305,00	301,00	-4,05%
SOJA ROS 01/2014	300	3	314,50	310,80	310,30	306,00	304,00	-3,34%
SOJA ROS 05/2014	26.900	2.214	284,30	282,20	283,00	279,50	276,50	-2,64%
SOJA ROS 07/2014	2.000	90	286,50	284,40	285,00	281,50	278,50	-2,62%
SOJA ROS 11/2014		5	294,50	292,40	293,00	289,50	287,50	-2,21%
CEBADA Q.Q. 12/2013	3.900	175	174,50	174,50	173,50	173,50	173,50	-0,57%
CEBADA Q.Q. 01/2014	5.460	174	174,50	174,50	173,50	173,50	173,50	-0,57%
TOTALES	245.060	14.760						

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	310,00	310,00	312,00	312,00	f/i	310,00	0,6%
Precio FAS		228,39	228,39	229,90	229,90		228,39	0,7%
Precio FOB	Dic'13	270,00	270,00	274,00	274,00		269,25	1,8%
Precio FAS		197,59	197,59	201,56	201,56		196,84	2,4%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'14	v 268,00	v 268,00	v 279,00	v 279,00		v 273,00	2,2%
Precio FAS		192,45	192,45	203,41	203,41		197,45	3,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	227,00	227,00	228,00	224,00		225,00	-0,4%
Precio FAS		170,72	170,72	171,50	168,39		169,16	-0,5%
Precio FOB	Ago'13	227,06	230,50	228,63	227,94		228,93	-0,4%
Precio FAS		170,78	174,22	172,14	172,33		173,09	-0,4%
Precio FOB	Set'13	227,06	232,47	229,72	227,94		228,93	
Precio FAS		170,78	176,19	173,22	172,33		173,09	
Precio FOB	Abr'14	201,07	206,88	206,68	206,68		202,35	2,1%
Precio FAS		149,39	155,20	154,99	155,88		150,91	3,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'13	v 231,98	234,44	233,85	233,85		232,08	0,8%
Precio FAS		180,30	182,76	182,15	183,04		180,64	1,3%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'13	228,04	231,49	231,88	231,88		228,14	1,6%
Precio FAS		176,36	179,81	180,19	181,07		176,70	2,5%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	188,00	186,00	190,00	187,00		190,00	-1,6%
Precio FAS		140,78	139,19	142,40	140,00		142,37	-1,7%
Precio FOB	Ago'13	193,10	194,58	194,97	194,97		192,91	1,1%
Precio FAS		145,89	147,77	147,37	147,97		145,28	1,9%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	507,00	507,00	505,00	497,00		515,00	-3,5%
Precio FAS		315,40	315,45	314,16	308,93		320,57	-3,6%
Precio FOB	Set'13	505,24	504,50	502,20	502,02		510,20	-1,6%
Precio FAS		313,63	312,95	311,19	313,95		315,77	-0,6%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	500,00	500,00	500,00	500,00		500,00	
Precio FAS		302,25	302,47	302,52	302,55		302,17	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		26/07/13	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,4410	5,4550	5,4610	5,4650	5,4710	5,4750	0,62%
	vndr	5,4810	5,4950	5,5010	5,5050	5,5110	5,5150	0,62%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,1896	4,2004	4,2050	4,2081	4,2127	4,2158	0,62%
Maíz	20,0	4,3528	4,3640	4,3688	4,3720	4,3768	4,3800	0,62%
Demás cereales	20,0	4,3528	4,3640	4,3688	4,3720	4,3768	4,3800	0,62%
Habas de soja	35,0	3,5367	3,5458	3,5497	3,5523	3,5562	3,5588	0,62%
Semilla de girasol	32,0	3,6999	3,7094	3,7135	3,7162	3,7203	3,7230	0,62%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,1624	4,1731	4,1777	4,1807	4,1853	4,1884	0,62%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,7337	4,7459	4,7511	4,7546	4,7598	4,7633	0,62%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,6999	3,7094	3,7135	3,7162	3,7203	3,7230	0,62%
Harina y pellets girasol	30,0	3,8087	3,8185	3,8227	3,8255	3,8297	3,8325	0,62%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,8087	3,8185	3,8227	3,8255	3,8297	3,8325	0,62%
Aceite de soja	32,0	3,6999	3,7094	3,7135	3,7162	3,7203	3,7230	0,62%
Aceite de girasol	30,0	3,8087	3,8185	3,8227	3,8255	3,8297	3,8325	0,62%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,8087	3,8185	3,8227	3,8255	3,8297	3,8325	0,62%

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	ago-13	sep-13	oct-13	ago-13	sep-13	sep-13	dic-13	mar-14	sep-13	dic-13
02/08/2012	335,00	320,00	356,00	357,80	367,90	328,80	334,30	317,84	323,17	325,00	319,31	327,58
Semana anterior	310,00	269,25	316,50	318,30	320,10	264,60	266,40	238,93	243,06	246,74	254,09	257,67
29/07/13	310,00	270,00	316,00	317,90	319,90	265,10	266,90	239,39	243,71	247,38	253,63	257,49
30/07/13	310,00	270,00	318,20	320,10	322,60	266,40	268,30	240,77	245,36	249,13	255,83	260,24
31/07/13	312,00	274,00	323,90	325,80	327,70	271,60	273,40	244,07	248,76	252,71	259,69	263,46
01/08/13	312,00	274,00	323,90	325,80	328,10	273,79	276,60	241,78	246,37	250,23	259,69	263,83
02/08/13	312,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	242,70	247,29	250,78	259,69	264,10
Var. Semanal	0,6%	1,8%	2,3%	2,4%	2,5%	3,5%	3,8%	1,6%	1,7%	1,6%	2,2%	2,5%
Var. Anual	-6,9%	-14,4%	-9,0%	-8,9%	-10,8%	-16,7%	-17,3%	-23,6%	-23,5%	-22,8%	-18,7%	-19,4%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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	BBIca	FOB Golfo (2)				CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-13	abr-14	ago-13	ago-13	ago-13	sep-13	oct-13	sep-13	dic-13	mar-14	may-14
02/08/2012	300,00	v298,51	289,75	305,40	289,75	336,20	336,20	340,10	312,59	313,28	313,96	311,41
Semana anterior	225,00	228,93	202,35	228,14	232,08	231,74	224,20	216,90	193,69	187,39	192,41	195,46
29/07/13	227,00	227,06	201,07	228,04	v231,98	230,68	223,10	215,80	192,61	186,31	191,33	194,48
30/07/13	227,00	230,50	206,88	231,49	234,44	227,76	227,60	227,40	195,07	187,98	193,10	196,15
31/07/13	228,00	228,63	206,68	231,88	233,85	229,95	228,90	228,00	196,45	188,58	193,50	196,55
01/08/13	224,00	227,94	206,68	231,88	233,85	229,70	224,40	219,30	191,92	183,85	188,87	191,92
02/08/13	221,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	187,39	182,57	187,59	190,64
Var. Semanal	-1,8%	-0,4%	2,1%	1,6%	0,8%	-0,9%	0,1%	1,1%	-3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,5%
Var. Anual	-26,3%	-23,6%	-28,7%	-24,1%	-19,3%	-31,7%	-33,3%	-35,5%	-40,1%	-41,7%	-40,3%	-38,8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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				Aceite			
	Emb.cerc.	ago-13	jul-13	ago-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	ago-13	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.
02/08/2012	233,00	232,23	318,87	318,91	605,00	190,00	c240,00		1.145,00	1.155,00	1.260,00	1.255,00
Semana anterior	190,00	192,91	198,36	198,36	500,00	265,00			1.140,00	v1160,00	975,00	975,00
29/07/13	188,00	193,10	198,85	198,85	500,00	265,00			1.145,00	v1160,00	975,00	975,00
30/07/13	186,00	194,58	199,60	199,60	500,00	265,00			1.145,00	v1140,00	975,00	975,00
31/07/13	190,00	194,97	199,83	199,83	500,00	265,00			1.145,00	v1140,00	960,00	960,00
01/08/13	187,00	194,97	194,26	194,42	500,00	265,00			1.145,00	v1140,00	960,00	960,00
02/08/13	185,00	ffi	ffi	ffi	500,00	265,00			1.143,00	ffi	960,00	960,00
Var. Semanal	-2,6%	1,1%	-2,1%	-2,0%					0,3%	-1,7%	-1,5%	-1,5%
Var. Anual	-20,6%	-16,0%	-39,1%	-39,0%	-17,4%	39,5%			-0,2%	-1,3%	-23,8%	-23,5%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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.	sep-13	sep-13	mar-14	ago-13	sep-13	oct-13	ago-13	sep-13	nov-13	ene-14	GM
02/08/2012	646,00		688,41	563,75	649,50	636,10	634,30	607,39	596,55	593,97	591,68	773,31
Semana anterior	515,00	510,20	501,65	459,95	529,62	513,42	502,80	495,96	468,58	451,41	453,33	602,69
29/07/13	507,00	505,24	505,05	457,56	530,95	510,30	499,60	502,48	467,39	448,28	450,30	587,47
30/07/13	507,00	504,50	497,52	449,66	526,10	504,05	493,40	496,05	458,94	442,04	443,87	592,57
31/07/13	505,00	502,20	498,71	v450,76	527,60	500,76	492,70	504,87	459,21	443,23	444,98	598,45
01/08/13	497,00	502,02	493,02	445,99	502,87	495,16	487,70	498,90	453,52	438,18	440,20	597,41
02/08/13	492,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	489,07	445,62	434,14	436,25	625,89
Var. Semanal	-4,5%	-1,6%	-1,7%	-3,0%	-5,1%	-3,6%	-3,0%	-1,4%	-4,9%	-3,8%	-3,8%	3,9%
Var. Anual	-23,8%		-28,4%	-20,9%	-22,6%	-22,2%	-23,1%	-19,5%	-25,3%	-26,9%	-26,3%	-19,1%

(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	ago-13	sep-13	oct-13	dic-13
02/08/2012	592,00	621,64	c597,48	602,29	602,90	633,00	634,00	580,00	577,27	557,65	546,41	540,34
Semana anterior	469,00	479,50	448,36	445,88	428,52	560,00	461,00	450,00	474,32	445,33	411,82	407,74
29/07/13	478,00	v491,07	450,62	452,49	430,22	560,00	465,00	452,00	483,80	453,59	414,46	409,61
30/07/13	473,00	474,21	442,29	443,89	421,90	564,00	468,00	454,00	473,10	446,65	406,31	401,12
31/07/13	463,00	469,58	443,45	442,57	422,51	550,00	463,00	448,00	479,61	445,33	407,19	402,56
01/08/13	465,00	462,63	436,51	436,73	416,11	545,00	464,00	448,00	468,92	438,38	399,91	395,94
02/08/13	445,00	f/i	f/i	f/i	f/i	537,00	458,00	444,00	454,25	424,60	393,74	390,43
Var. Semanal	-5,1%	-3,5%	-2,6%	-2,1%	-2,9%	-4,1%	-0,7%	-1,3%	-4,2%	-4,7%	-4,4%	-4,2%
Var. Anual	-24,8%	-25,6%	-26,9%	-27,5%	-31,0%	-15,2%	-27,8%	-23,4%	-21,3%	-23,9%	-27,9%	-27,7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	ago-13	sep-13	Oc/Dc.13	sep-13	Oc/Dc.13	Ab/My14	Ag/Oc.13	Nv/En14	ago-13	sep-13	oct-13
02/08/2012	1.150,00		1.206,76	1.190,14	1.276,76	1.232,64	914,98	1.199,78	1.208,31	1.136,24	1.141,75	1.145,94
Semana anterior	858,00	856,05	856,93	870,60	856,93	871,70	875,89	969,15	969,15	1.037,62	961,64	962,30
29/07/13	858,00	843,70	846,13	853,07	845,02	854,17		955,22	955,22	1.011,19	938,71	940,70
30/07/13	834,00	844,58	848,77	851,20	846,57	851,20		968,13	968,13	1.002,62	932,54	935,41
31/07/13	840,00	856,93	856,93	862,11	856,93	859,90		970,32	970,32	1.002,14	931,88	934,96
01/08/13	862,00	867,51	875,23	882,94	901,68	880,74	853,40	962,34	962,34	1.011,67	939,15	940,92
02/08/13	860,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	975,93	975,93	1.009,05	936,73	939,15
Var. Semanal	0,2%	1,3%	2,1%	1,4%	5,2%	1,0%	-2,6%	0,7%		-2,8%	-2,6%	-2,4%
Var. Anual	-25,2%		-27,5%	-25,8%	-29,4%	-28,5%	-6,7%	-18,7%		-11,2%	-18,0%	-18,0%

(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 01/08/13. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUB- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 01/08/13		TOTAL	En toneladas 30/08/13
										OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
PROD O. ORIGEN.													
SAN LORENZO		490.087	145.787	175.733	98.500	1.520.718	140.617	165.425	8.750	17.340	2.606.771	615.733	
Renova						31.500	7.350	12.500			51.350		
Dreyfus Timbues		15.500				83.500					99.000	246.000	
Noble Timbues		70.750				152.000	15.000	20.000			257.750	32.700	
Terminal 6 (T6 S.A.)		76.765	7.115			457.533	65.417				606.830	20.400	
Alto Paraná (T6 S.A.)		43.500		14.733	98.500	44.000	11.000	79.145			211.733	10.000	
Quebracho (Cargill SACI)		84.100	21.000	36.000		90.000		7.500	7.500		246.100	245.633	
Nidera (Nidera S.A.)		75.972	87.672			141.300	21.850				163.643		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)											163.150		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)											23.780		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)				125.000		292.000	20.000	22.500	1.250	9.500	255.250	39.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		99.000	30.000								321.500	22.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)											22.500		
Akzo Nobel											7.840		
San Benito		24.500				228.885					105.040		
ROSARIO		204.700		195.000		337.500	60.000	37.200	12.950	54.840	902.190		
Ex Unidad 6 (Sev. Portuarios S.A.)		31.000		15.000							46.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						165.000	60.000	37.200			262.200		
Punta Alvear (Cargill SACI)		55.200		42.000							105.040		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		83.500				172.500					270.950		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		35.000		138.000							218.000		
VA. CONSTITUCION		20.000									20.000		
Ex Unidades 1 y 2 (Sev. Portuarios S.A.)		20.000									20.000		
RAMALLO - Bunge Terminal				45.000							45.000		
LIMA - Delta Dock				93.590							93.590		
PARAMANA GUAZU - Terminal del Guazu				15.000							15.000		
ZARATE - Term. Las Palmas				52.700							52.700		
CAMPANA - ODF JELL								4.400			4.400		
NECOCHEA		150.518		332.335						24.232	507.085		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		114.968		112.582						17.932	245.482		
TOSA 4/5		35.550		219.753							255.303		
TOSA 6											6.300		
BAHIA BLANCA		132.000	15.000	537.700				4.745		13.780	703.225		
Terminal Bahía Blanca S.A.		27.000	15.000	237.700							279.700		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		60.000		114.000							174.000		
Galvan Terminal (OMHSA)				120.000							120.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)		45.000		66.000				4.745		13.780	129.525		
TOTAL		997.305	160.787	1.447.058	98.500	1.858.218	200.617	207.370	13.150	12.950	4.949.961	615.733	
TOTAL UP-RIVER		714.787	145.787	370.733	98.500	1.858.218	200.617	202.625	8.750	12.950	3.528.961	615.733	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												977.500	
Navios Terminal												609.300	
TGU Terminal												368.200	

Prod. Incluye: HSS, cartamo, maita, cebada, maiz (lino, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina).

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 24/07/13		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		11,6 (10.820,3)	4.864,4 (636,0)	201,3 (379,2)	73,9 (8.975,2)	3.080,8 (8.975,2)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		265,7 (13.622,1)	17.778,1 (***) (1.779,0)	1.832,9 (594,6)	665,5 (11,9)	13.989,6 (9.299,7)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		13,9 (1.807,3)	1.310,8 (80,0)	111,6 (11,9)	34,6 (11,9)	1.293,2 (940,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	1,8 (1.181,9)	889,1 (***) (336,8)	279,8 (336,8)	147,5 (336,8)	524,8 (1.222,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13			3.027,6 (2.021,4)	85,5 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,5 (1.976,8)
Soja (Abr-Mar)	12/13		209,6 (11.348,5)	8.304,0 (***) (3.549,5)	3.178,0 (***) (3.549,5)	2.632,1 (2.460,1)	3.926,3 (3.656,0)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,4 (25,1)	29,2 (25,1)	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 MAYO y desde JUNIO estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JUNIO. *** Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 17/07/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	3.182,8 (3.533,5)	3.023,7 (3.356,8)	620,7 (1.071,1)	553,1 (884,2)
Soja	12/13	19.435,7 (19.772,2)	19.435,7 (19.772,2)	9.947,5 (8.994,5)	6.701,9 (5.616,9)
Girasol	12/13	2.070,7 (2.803,8)	2.070,7 (2.803,8)	742,5 (1.052,5)	493,3 (632,8)
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.

Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/mayo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Unión Europea	13,5%			59.364				398
Alemania								
Bélgica								
Bulgaria								
Dinamarca								266
Eslovenia								
Eslovaquia								
España								20
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia								
Irlanda								
Italia								90
Letonia								
Lituania								
Países Bajos				33.907				
Polonia				15.592				
Portugal								
Reino Unido				9.865				22
Rumania								
Otros Europa	0,0%							
Albania								
Croacia								
Noruega								
Serbia								
P. Bálticos y CEI	1,1%							168
Bielorrusia								
Georgia								
Latvia								
Moldavia								
Rusia								168
Ucrania								
Norteamérica	2,6%			254.977			355.052	2.930
Canadá								583
E.E.UU.				164.069			211.725	2.347
México				90.908			143.327	
Mercosur	8,8%	1.960.507	94.970	20.000		229.754		117.425
Brasil		1.943.007	94.970	20.000		142.407		117.294
Paraguay								112
Uruguay		17.500				87.347		19
Resto Latinoamér.	15,1%	255.233	22.669	2.388.821	223.978	193.528	296.240	23.997
Bolivia								175
Chile				160.134	33.563	27.965	43.700	15.799
Colombia		64.784	22.669	1.037.841	18.426	78.887	247.040	
Costa Rica				42.079	36.497			1.874
Cuba		25.000		132.577				
Ecuador				74.564	30.000	3.234		
El Salvador				25.624				
Guatemala				78.343				
Haiti								
Honduras				33.081				
Jamaica		22.500						
Nicaragua								
Panamá						19.816		
Perú		142.949		522.522	105.492	63.626	5.500	6.149
Puerto Rico				52.390				
Rep. Dominicana				187.666				
Trinidad y Tobago								
Venezuela				42.000				

									en toneladas	
Ttl.Cereal	Mani	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
59.762	37.852	20.764	739.876			109.528	908.020	3.044.665	118.216	4.130.663
	1.273		162.638			163.911	111.033			274.944
	394					394				394
	926					926				926
266	50					50	152.007			152.323
	25					25				25
	50					50				50
20	115		129.761		7.875	137.751	445.641	52.284		635.696
	522					522				522
	25					25				25
	299		71.197		31.167	102.663	25.110	13.690		141.463
	243		62.285			62.528	65.749			128.277
	247					247	175.395			175.642
90	159	20.764	180.717			201.640	475.767			677.497
	75					75	39.000			39.075
	460					460	47.974			48.434
33.907	25.605				53.986	79.591	699.412	52.242		865.152
15.592	618					618	383.201			399.411
	36		104.981		16.500	121.517				121.517
9.887	6.700		28.297			34.997	369.191			414.075
	23					23	55.185			55.208
	428					428				428
	13					13				13
	216					216				216
	150					150				150
	50					50				50
168	10.319	6.708	159.138			176.165	147.489			323.822
	18					18				18
	50					50	22.500			22.550
							37.270			37.270
	25					25				25
168	7.920	6.708	159.138			173.766	87.719			261.653
	2.305					2.305				2.305
612.959	1.877	2.685	172.766			177.328	6.235	12.080		808.602
583	885					885				1.468
378.141	601					601	6.235	4.080		389.056
234.235	391	2.685	172.766			175.842		8.000		418.077
2.422.655	5.165					5.165	248.006	12.540		2.688.366
2.317.677	4.462					4.462	236.568	12.540		2.571.247
112							161			272
104.866	703					703	11.277			116.847
3.404.466	1.472	36.007	73.025	25.688		136.192	686.392	393.336		4.620.387
175							13.579			13.754
281.161	562		35.174	5.764		41.500	166.420			489.081
1.469.647	304	16.007	10.162	19.924		46.397	205.168	28.525		1.749.736
80.450			26.087			26.087	23			106.560
157.577								7.500		165.077
107.798	118					118	62.327	22.150		192.393
25.624							2.775	1.500		29.899
78.343			1.602			1.602		24.923		104.868
								3.000		3.000
33.081										33.081
22.500										22.500
								7.400		7.400
19.816							104	16.350		36.270
846.238	389					389	131.129	118.938		1.096.695
52.390							11.000			63.390
187.666							16.695	37.450		241.811
	49					49				49
42.000	50	20.000				20.050	77.173	125.600		264.823

Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/mayo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Oceanía	0,7%							
Australia								
Nueva Zelanda								
Cercano Or.	16,9%	4.400		1.472.201		1.959.590	20.000	34.447
Arabia Saudita				504.007		1.629.457	20.000	
Chipre								
Egipto				565.077				
Emiratos Arabes		4.400		56.835		46.516		
Irak								31.430
Irán						41.768		
Israel								
Jordania				125.007		166.581		
Kuwait				42.532		75.268		
Libano								
Libia								
Omán				51.007				
Siria								
Turquía								3.017
Yemen				127.736				
Sudéste Asiático	14,4%			1.774.170				
Corea del Norte				688.719				
Corea del Sur				547.917				
Filipinas								
Indonesia				114.173				
Malasia				423.361				
Singapur								
Tailandia								
Resto de Asia	17,6%			1.503.302		63.000	456.336	
Bangladesh								
China				62.750		63.000		
Hong-Kong								
India								
Japón				875.624			456.336	
Pakistán								
Taiwán				499.928				
Vietnam				65.000				
África	9,2%	53.389		1.416.856	27.150	79.261		27.082
Angola				15.000				1.195
Argelia				960.371				
Cabo Verde		4.947		4.949				
Camerún				4.600				
Congo				6.070				
Ghana								
Is.Mauricio				25.184				
Is.Reunión					7.350			
Kenia		4.824						
Madagascar								
Marruecos				242.585				
Mauritania								
Mozambique								
Nigeria				24.487	19.800			
Senegal				25.900				25.863
Sudáfrica		15.078						24
Tanzania		20.040						
Túnez				107.710		79.261		
Uganda		8.500						
Total mundial		2.273.529	117.639	8.889.691	251.128	2.525.132	1.127.628	206.447

Cifras provisorias de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 299.937 tn pellets soja paraguaya y 19.176 tn pellets soja boliviana.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas									
Ttl.Cereal	Mani	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
	41					41	201.054	13.810	214.905
							163.129	8.385	171.514
	41					41	37.925	5.425	43.391
3.490.638	582	130.585	77.851			209.018	1.125.017	332.546	5.157.218
2.153.464							219.193	8.372	2.381.029
							16.895		16.895
565.077		54.164				54.164	170.104	107.900	897.245
107.751	303	18.720				19.023	37.130	7.150	171.054
31.430									31.430
41.768		31.233				31.233	210.122	209.124	492.247
	254		35.248			35.502			35.502
291.588							89.907		381.495
117.800									117.800
	25					25	43.570		43.595
							62.700		62.700
51.007									51.007
							23.399		23.399
3.017		26.468	42.603			69.071	177.713		249.801
127.736							74.284		202.020
1.774.170	1.644	70.450	50.595			122.689	2.370.597	127.904	4.395.360
688.719			50.595			50.595	34.828	26.100	800.242
547.917	18					18		10.200	558.135
	331					331	283.078		283.409
114.173	75	21.400				21.475	1.106.917	15.000	1.257.565
423.361	401					401	341.660	37.625	803.047
	801					801			801
	18	49.050				49.068	604.114	38.979	692.161
2.022.638	6.295	1.889.029	57.761			1.953.085	623.812	781.946	5.381.481
		77.160	39.059			116.219		110.396	226.615
125.750	1.056	1.748.869				1.749.925		241.930	2.117.605
	75					75	69		144
							2.664	393.226	395.890
1.331.960	68		18.702			18.770	16.850		1.367.580
	93					93	87.330	36.394	123.817
499.928	623	63.000				63.623			563.551
65.000	4.380					4.380	516.899		586.279
1.603.738	5.608	21.102	69.998			96.708	911.190	202.982	2.814.618
16.195							1.411		17.606
960.371	5.608					5.608	542.811	40.628	1.549.418
9.896									9.896
4.600							12.700		17.300
6.070							1.870		7.940
							2.500		2.500
25.184							13.123		38.307
7.350							9.345		16.695
4.824									4.824
								7.000	7.000
242.585							62.126	77.623	382.334
								5.000	5.000
							4.400	10.600	15.000
44.287							13.000	11.700	68.987
51.763							5.350		57.113
15.102							242.554	40.981	298.637
20.040									20.040
186.971		21.102	69.998			91.100		9.450	287.521
8.500									8.500
15.391.194	71.283	2.177.330	1.401.010	25.688	109.528	3.784.839	9.364.457	1.995.360	30.535.850

Total Aceites incluye 71.474 tn aceite soja paraguaya y 4.779 tn aceite soja boliviana.

UN CAUTO OPTIMISMO SOSTIENE NUEVOS MÁXIMOS

La semana que finaliza pone punto final a un mes de julio que se presentó favorable para las principales plazas financieras internacionales. Los datos y declaraciones conocidas durante las últimas jornadas se mantuvieron en línea con las expectativas de los inversores y no inclinaron la balanza en términos de definiciones respecto a las políticas que llevarán adelante las autoridades monetarias. Esto dio pie a que los mercados se mantengan en un estado cautelosamente optimista y alcancen nuevos récords históricos. En el plano local, el séptimo mes del año anotó un saldo favorable para las acciones más negociadas y los cupones vinculados al PBI brillaron.

El cierre de operaciones del viernes pone fin a una semana que se presentaba particularmente complicada por las expectativas que generaba la publicación de minutas de la FED, por un lado, y datos vinculados a la actividad económica y mercado laboral en los Estados Unidos, por otra parte. En el primer punto, las declaraciones que siguieron a la decisión de tasa de interés de referencia de la Reserva Federal (que se mantuvo en su mínimo nivel de 0,25%), no resultaron un indicador claro respecto a cómo la entidad abandonará las medidas de estímulo. Nuevamente, se oyó una expresión de compromiso de sostener los incentivos en la medida que los precios se mantengan controlados y la creación de empleo no logre ro-

bustecerse. En una lectura algo más incisiva, algunos analistas traducen esto en que esta decisión quedará a cargo de quien suceda a Bernanke al frente de la Fed. En este sentido, no resulta menor el hecho de que el nombre que más resuena para la línea sucesoria sea el de Janet Yellens. La actual vicepresidente de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, una economista de corte keynesiano, aparece como una alternativa de transición suave en el liderazgo que la institución que mayor peso ha mostrado tener sobre el comportamiento de los mercados.

Siguiendo sobre el mismo eje, en función de que se trata de una de las variables clave para el mandato de política monetaria, los datos correspondientes al mercado laboral norteamericano se presentaron mixtos. El reporte dado a conocer el viernes arrojó una baja en la tasa de desempleo, que se redujo al 7,4% (una caída del 0,2%), aunque la creación de puestos de trabajo no alcanzó a cubrir las previsiones de los analistas. Este contexto de indefinición resultó propicio para que los índices de Wall Street logren una incipiente consolidación en un nuevo máximo histórico. El índice Standard & Poor's 500 logró por primera vez superar el nivel de 1700 puntos y cierra la semana en nivel récord.

En sintonía con su par estadounidense, el BCE ratificó su compromiso por mantener las tasas de interés bajas por un período prolongado de tiempo, lo que fue bien recibido por los inversores. Las bolsas europeas ganaron en torno a un 2%. Atenas se diferenció con un salto del orden del 6%, que se explica por la decisión del FMI de aprobar



la cuarta revisión del programa de rescate para la economía helena y liberar un nuevo tramo de ayuda por 1.700 millones de euros.

Pasando al mercado local, el mes de julio resultó positivo tanto para las acciones como para los activos de renta fija. El índice Merval, referencia de las acciones más negociadas en la bolsa porteña, acumuló una mejora del 12,8% durante el séptimo mes del año, apuntalado por las subas de papeles del sector petrolero (Petrobras • Argentina e YPF) y siderúrgico.

Entre los títulos públicos, los cupones vinculados al crecimiento de la economía argentina recuperaron un brillo perdido durante los primeros meses del año. Entre estos instrumentos, tanto los denominados en euros como en dólares coparon el podio de las subas entre los bonos emitidos por el Estado. Esta tendencia parece abonarse con las declaraciones de la presidente, que auguran un piso de crecimiento del 3,5% para el año en curso. De este modo, el pago de estos instrumentos - que implicará una salida de unos 3.000 millones de dólares de las arcas estatales - parece estar firmado, según confían algunos operadores del mercado.

Otro aspecto de relevancia durante los últimos días pasó por las publicaciones de balances de las principales cotizantes locales. Durante la semana que finaliza se conocieron, entre otros, los resultados correspondientes al segundo trimestre del año para Siderar, Telecom y Tenaris. En el caso de la acerera del grupo Techint, la evolución de sus negocios resulta satisfactoria al presentar un resultado integral que prácticamente triplica su comparable de 2012.

En tanto que Telecom y Tenaris dejaron algunas dudas al verse ajustados sus márgenes. En el caso del gigante de las telecomunicaciones, la presión viene del lado de los costos. Si bien las ventas se incrementaron por encima de un 26% interanual, las ganancias no replican ese guarismo. Más allá de eso, la solidez desde el punto de vista financiero que presenta la firma no deja de ser elogiada por inversores y analistas.

En lo que hace estrictamente a la semana que concluye, el Merval extendió su recuperación al cerrar en los 3.459 puntos. Esto representa una variación positiva del 1% respecto del viernes pasado.

Las principales subas estuvieron en Edenor (+5,7%), YPF (+4,4%), Telecom (+2,6%), Banco Macro (+2,4%) y Banco Francés (+2,2%).

A la baja terminan Petrobras Argentina (-2,4%, al extender la toma de ganancias tras las subas de las semanas previas); Petrobras Brasil (-2,4%), Pampa Energía (-0,9%), Aluar (-0,3%) y el Grupo Financiero Galicia (-0,2%).

En renta fija, los títulos en dólares se presentan demandados producto de un creciente apetito por la dolarización de carteras que genera la proximidad de las elecciones en nuestro país. Adicionalmente, la aceleración en el proceso de depreciación de la moneda brasileña imprime una mayor presión sobre el tipo de cambio oficial y refuerza la búsqueda de activos en moneda dura por parte de los ahorristas.

De este modo, los bonos en dólares ganaron entre el 1% y 2% respecto del último viernes y los cupones atados al PBI hasta un 6%.

Las expectativas que pesan sobre el tipo de cambio oficial también se traducen en una mayor demanda de bonos "dollar-linked", acompañada de una mayor reticencia de las empresas para tomar deuda en esta modalidad, según se desprende de un informe de emisiones corporativas durante el mes de julio.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	21.800	24.095	24.733,00	70.591,00	892.460	1.033.679	889,76%
Valor Efvo. (\$)	22.056,80	25.908,70	24.838,92	74.826,46	904.488,83	1.052.119,71	201,31%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			2.930			2.930,00	
Valor Efvo. (\$)			164.080,00			164.080,00	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	33.600	123.488,00				157.088,00	98,84%
Valor Efvo. (\$)	34.032,09	124.769,81				158.801,90	99,30%
Cauciones							
Valor Nom.	284	218	310	208	224	1.244	-11,14%
Valor Efvo. (\$)	24.995.949,27	17.727.073,65	25.773.570,47	12.031.907,47	9.436.309,78	89.964.810,64	-3,54%
Totales							
Valor Nominal	55.684,00	147.801,00	27.973,00	70.799	892.684	1.194.941,00	546,48%
Valor Efvo. (\$)	25.052.038,16	17.877.752,2	25.962.489,4	12.106.733,9	10.340.798,6	91.339.812,25	-2,52%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores	29/07/13	30/07/13	31/07/13	01/08/13	02/08/13
colizaciones	precio v/nom.	precio v/nom.	precio v/nom.	precio v/nom.	precio v/nom.
Títulos Renta Fija					
FIDEBICA28A CI	101,178 21.800,00 22.056,80				
INSUAGRO3A CI		99,985 95,75 95,74			
FIDUCAR1B CI		107,554 24.000,00 25.812,96	100,426 24.733,56 24.838,92		
FIDEBICA25A CI				106,000 31.921,00 33.886,26	
TDIB4 CI				106,000 38.670,00 40.990,20	
COLSERVICEB CI					109,890 18.200,00 19.999,98
FIDUCAR1B CI					101,170 874.260,00 884.488,85
AGL3CLASEC CI					
Títulos Renta Variable					
APBR 7.2hs			56.000 2.930,00 164.080,00		
Ob. Negociables					
O.N.ROGIROACEROS CI	101,286 33.600,00 34.032,09				
OYP16 7.2hs		101,038 63.500,00 64.159,13			
OYP16 CI		101,038 59.988,00 60.610,68			

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

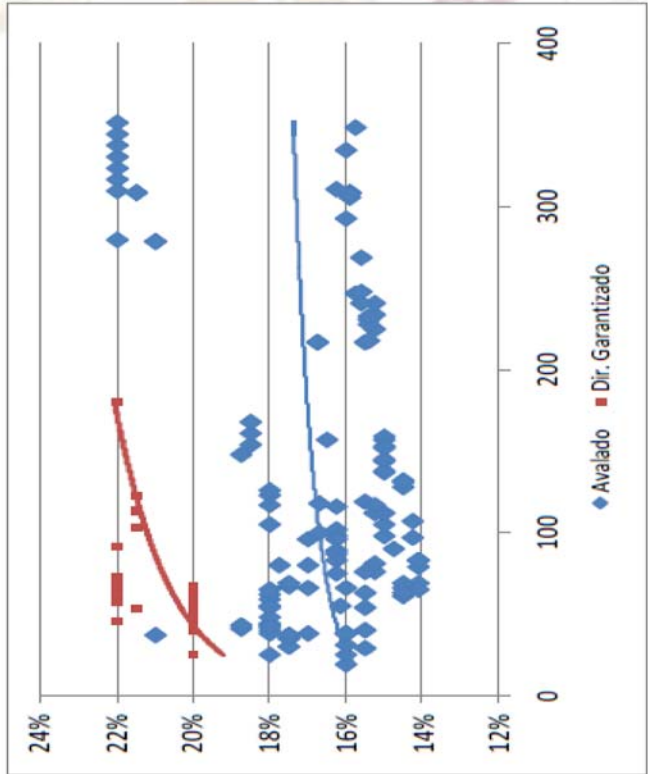
Conceptos	29/07/13	30/07/13	31/07/13	02/08/13
Plazo / días	7	7	7	7
Fecha vencimiento	05-ago 06-ago 28-ago	06-ago 08-ago 16-ago	07-ago 07-ago 16-ago	15-ago 15-ago 26-ago
Tasa prom. Anual %	19,23 19,00 20,00	18,66 19,00 19,00	18,71 19,00 18,07	18,07 18,00 18,00
Cantidad Operaciones	257 11 16	210 5 1	2 2 252	2 8 2
Monto contado	23.008.465 1.221.969 664.650	17.349.711 54.164 17.349.711	249.650 19.212.401 19.212.401	735.000 509.770 378.523
Monto futuro	23.093.316 1.227.058 675.576	17.411.784 54.418 17.411.784	253.159 19.281.330 19.281.330	740.458 516.306 384.581
Conceptos	01/08/13	02/08/13	02/08/13	
Plazo / días	7	32	7	28
Fecha vencimiento	08-ago 09-ago 29-ago	02-sep 09-ago 12-ago	10-ago 12-ago 30-ago	30-ago 30-ago 30-ago
Tasa prom. Anual %	17,82 17,33 18,50	19,50 16,73 17,90	17,90 18,65 19,00	19,00 19,00 19,00
Cantidad Operaciones	199 3 2	4 194 4	16 5 9	9 9 9
Monto contado	11.592.500 296.500 45.258	55.310 7.581.906 990.566	990.566 394.365 431.180	431.180 431.180 431.180
Monto futuro	11.632.126 297.626 45.900	56.256 7.606.234 995.425	995.425 397.185 437.465	437.465 437.465 437.465

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

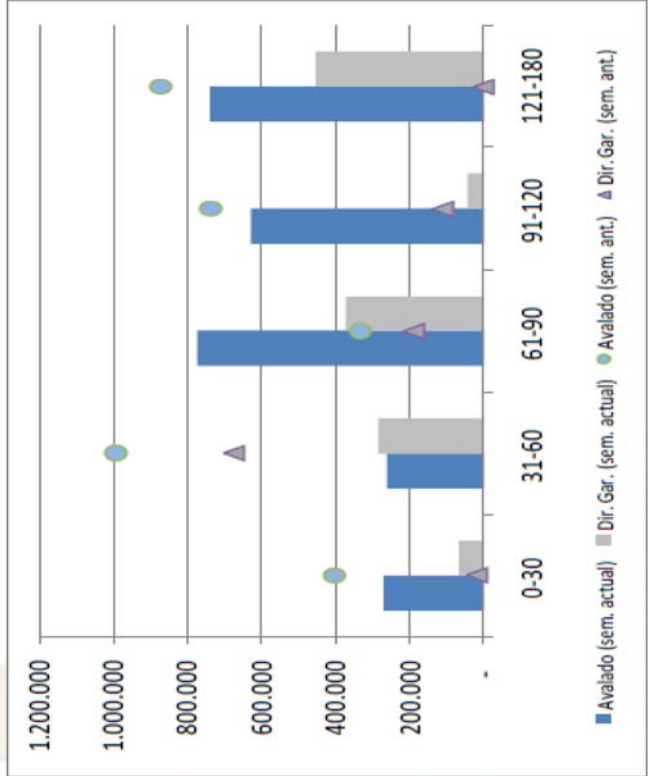
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.905.455	8.546.426	127	250	-42,6%	-49,2%	188,0	203,0	38.626	34.186
Directo Garantizado	1.217.346	991.179	95	60	22,8%	58,3%	91,0	55,4	12.814	16.520
Directo No Gar.	1.460.191	1.555.541	78	126	-6,1%	-38,1%	66,1	56,9	18.720	12.346
Directo Warrant	443.176	469.302	26	29	-5,6%	-10,3%	105,6	112,7	17.045	16.183
Total	8.026.169	11.562.448	326	465	-30,6%	-29,9%				

Actual: serie correspondiente a la semana 22/07/2013 al 26/07/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 15/07/2013 al 19/07/2013.

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	2,82	02-Aug-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	58,90	02-Aug-13	-7,87	-11,36	21.182.442.000		51,82	1,04	0,54	0,59	10,87	4,44	82.172,00	495.213.012.430
Banco Hipotecario	BHIP	1,19	02-Aug-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	13,00	02-Aug-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	3,35	02-Aug-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	0,49	02-Aug-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	6,30	02-Aug-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	0,80	02-Aug-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	2,25	02-Aug-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	11,50	02-Aug-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	9,40	02-Aug-13	5,88	-14,29			36,54	1,04		0,45	6,51		481,60	1.678.812.846
Grupo Galicia	GGAL	4,65	02-Aug-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	2,00	02-Aug-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	6,36	02-Aug-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	5,00	02-Aug-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	112,50	02-Aug-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	22,50	02-Aug-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	1,08	02-Aug-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 energía	PESA	3,52	02-ago-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	27,00	02-Aug-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	3,06	02-Aug-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	02-Aug-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	187,00	02-Aug-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	2,75	31-jul-13	-7,50	3,60		3.004.000	60,03	0,47	0,97	0,96	0,00	9,23	18.490,80	62.244.540		
Alto Palermo	APSA	36,00	02-ago-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	1,60	02-ago-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	02-ago-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	7,40	02-ago-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	4,60	01-ago-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	2,45	30-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	2,90	24-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	1,25	02-ago-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	0,81	02-ago-13	-54,29	-8,57			21,41	1,08	0,97	0,00	0,00	0,00	13.740,20	122.460.655		
Celulosa	CELU	2,96	02-ago-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	9,70	02-ago-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	24-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	3,75	01-ago-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	8.100.000		
Consultatio	CTIO	4,35	02-ago-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	1,90	29-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	4,90	23-jul-13	15,19	-15,38			43,51	0,49	0,64	2,28	10,04		524,00	77.104.723		
Dycasa	DYCA	3,08	02-ago-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	30-jul-13	52,34	25,00			0,00	0,51		3,14	11,69		395,80	1.150.832.678		
Estrada	ESTR	2,88	01-ago-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	2,14	02-ago-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	1,48	31-jul-13	-12,99	-7,28			21,20	0,63		0,92	8,00		6.237,00	85.936.739		
Banco Galicia	GALI	6,90	01-ago-13	5,97	-12,56			66,93	0,59	0,98	0,00	5,71		1.510,40	3.997.949.197		
Garovaglio	GARO	2,90	02-ago-13	-8,98	-8,96			53,76	0,49		1,33	0,00		8.232,60	62.610.036		
Gas Natural	GBAN	1,90	24-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	3,70	01-ago-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	3,13	01-ago-13	-9,48	-4,55			23,26			0,90			3.321,40	1.110.487.485		
Longie	LONG	1,53	29-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	0,77	02-ago-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	1,82	01-ago-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	2,65	02-ago-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		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	4.65	02-ago-13	72.90	-1.10			20.15	0.72	2.43	6.10	6.605.60	2.255.060.084	
Quickfood	PATY	9.45	02-ago-13	-11.83	-6.29			27.04	0.69	0.55	9.05	741.40	175.879.647	
Petrak	PERK	0.85	01-ago-13	15.38	0.00			0.00	0.34	1.38	12.86	55.108.80	16.324.334	
YPF	YPFD	138.00	02-ago-13	45.80	-3.46			20.70	0.59	1.40	11.34	34.924.20	43.908.253.285	
Polledo	POLL	29.48	02-ago-13	95.67	1.77			38.83	0.71	0.60	8.41	673.718.00	2.511.984.134	
Petrol del cono sur	PSUR	0.69	25-jul-13	-26.74	-10.00			30.78	2.46	0.85	36.50	2.372.20	63.318.439	
Repsol	REP	198.00	02-ago-13	71.17	-7.97			39.72	0.76	0.54	0.00	174.00	145.644.343.201	
Rigolleau	RIGO5	3.14		0.00	0.00			0.00	0.35	4.06	16.02	0.00	1.379.985.341	
Rosenbusch	ROSE	2.39	01-ago-13	101.69	0.00			17.48	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	0.00	4.771.00	113.091.741	
San Miguel	SAMI	5.80	02-ago-13	35.37	-9.38			39.28	0.60	0.88	27.29	4.381.40	374.164.417	
Santander	STD	60.00	02-ago-13	36.25	-9.17			50.37	0.77	0.98	10.53	1.298.20	371.239.048.419	
Telefónica	TEF	117.50	02-ago-13	24.22	-6.45			28.44	0.54	0.82	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
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	05-ago-13	24.40%	320.00	02-ago-13	17.65	0.141	88.74%	0.8799	0.1382	0.967
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ago-13	100.00%	146.25	02-ago-13	2.00	0.342	280.56%	0.5213	0.1585	3.748
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-13	50.80%	260.15	02-ago-13	18.15	0.028	173.21%	0.7630	0.1472	1.854
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	15-ago-13	13.60%	239.50	02-ago-13	10.50	0.043	33.85%	0.9624	0.1291	0.321
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	43.95	02-ago-13	1.18	13.235	244.37%	0.1799	0.1286	11.400
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	133.00	02-ago-13	1.18	1.503	293.11%	0.4538	0.1506	6.742
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	123.00	02-ago-13	4.06	1.503	293.11%	0.4196	0.1619	6.425
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	210.50	02-ago-13	2.00	1.564	223.18%	0.9432	0.1154	0.562
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	02-ago-13	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100.00%	100.65	02-ago-13	17.65	0.339	100.34%	1.0031	0.1690	
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-13	100.00%	128.00	02-ago-13	18.15	7.459	107.46%	1.1912	-0.0320	1.087
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	856.75	02-ago-13	2.00	2.819	102.82%	1.5095	-1.7511	3.316
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	709.00	02-ago-13	7.00	2.139	102.14%	1.2575	-0.0010	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct22			893.75	02-ago-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	794.00	02-ago-13	0.79	2.411	102.41%	1.4045	-0.0976	2.251
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	300.00	02-ago-13	2.50	12.132	112.13%	0.4847	0.0802	12.288
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	291.50	02-ago-13	2.50	12.132	112.13%	0.4709	0.0825	12.154
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	133.00	02-ago-13	4.06	1.503	293.11%	0.4538	0.1506	6.742
Disc. USS (10)	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	790.00	02-ago-13	5.77	0.821	139.64%	1.0249	0.0468	7.392
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	740.00	02-ago-13	5.77	0.734	124.82%	1.0740	0.0556	7.171
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	740.00	02-ago-13	5.77	0.734	124.82%	1.0740	0.0556	7.171
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	673.00	02-ago-13	8.75	1.580	101.58%	1.2002	0.0306	3.238



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