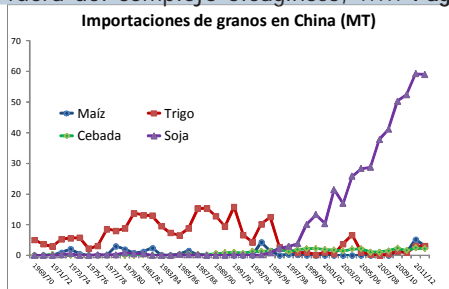


AÑO XXXI - N° 1620 - 09 DE AGOSTO DE 2013

## LA SOJA BUSCÓ RECUPERARSE ANTE SEÑALES DE LA DEMANDA

Durante la semana que finalizó la soja buscó un rebote de precios en el mercado externo, alentada por datos de la Administración General de Aduanas de China que mostraron un aumento en sus cifras de importaciones de soja durante julio. Por fuera del complejo oleaginoso, ..... Pág.8



## MENOS COMPETENCIA Y PRECIOS DEPRIMIDOS EN EL MAÍZ

La expectativa de cosechas récord en el hemisferio norte -fundamentalmente en Estados Unidos, China y Ucrania- he deprimido los precios internacionales del cereal en los últimos meses, ensombreciendo el panorama de Brasil y Argentina de cara a las decisiones de siembra del ciclo 2013/14. Pese al incremento ..... Pág. 9

### Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 31/07/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	17,85	12,12	13,89
Relación s/saldo exportable	92%	85%	92%
Precios por fijar	1,15	0,85	1,16
	6%	6%	8%
Vendido en firme	16,70	11,27	12,73
	86%	79%	84%
Por vender (s/Exp. Proy.)	1,5	2,1	1,2
Falta poner precio	2,7	3,0	2,4

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

## EL MERCADO DE TRIGO CONTINUARÁ AJUSTADO

Los futuros de trigo cotizantes en mercados norteamericanos mantuvieron una empujada tendencia bajista durante el último mes, acercándose el viernes a los u\$s 230/ton en la posición de entrega cercana en Chicago. Este valor marcó ..... Pág.11

## ERRORES EN MATERIA

Un error frecuente en materia económica, y esto por influencia teórica del keynesianismo, es el desprecio al ahorro. Se sigue enseñando en los libros de texto que el ahorro es el 'talón de Aquiles' del ..... Pág. 2

## CHINA E INDIA

Ambos son los países más poblados del mundo. China tiene una superficie de 9,6 millones de kilómetros cuadrados. Su población llegó a mediados del corriente año a 1.359 millones de habitantes y su densidad ..... Pág. 3

## LAS PLANTAS DE CRUSHING NECESITAN LA HIDROVÍA

Nuestro país ha pasado a ser, desde hace algunos años, el principal exportador mundial de harina y aceite de soja. Ello ocurre por varias causas, como las siguientes:

a) Somos el tercer productor mundial de soja, superando en la última campaña los 48 millones ..... Pág. 5

## CONTRATO DE SOJA AUTOAJUSTABLE

Varias de las instituciones de la economía tienen un origen espontáneo (catalítico), como por ejemplo, el mercado, el sistema de precios, la moneda, etc. No hubo inventores determinados que se puedan situar en el tiempo ..... Pág. 7

## LOS BALANCES BANCARIOS ANIMARON EL MERVAL

Sin cambios de relevancia en el horizonte de la agenda macro de la economía estadounidense, Wall Street tuvo una sana toma de ganancias y baja un peldaño desde los niveles máximos alcanzados la semana ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques por terminales portuarias de granos, aceites y subproductos (junio y enero/junio 2013) ... Pág. 24

## ERRORES EN MATERIA

Rogelio Pontón

Un error frecuente en materia económica, y esto por influencia teórica del keynesianismo, es el desprecio al ahorro. Se sigue enseñando en los libros de texto que el ahorro es el 'talón de Aquiles' del sistema capitalista, y lo que quizás puede ser válido en algún momento determinado, se convierte en "Teoría General".

Otro de los errores más comunes es separar lo que algunos llaman 'realidad económica' de lo que es el mundo monetario, como si fuesen compartimientos estancos. El mundo de la realidad económica comprendería todo lo referente a la producción, el empleo y muchos otros aspectos, y este mundo estaría desligado de lo monetario. Este error lo comete no solo el hombre de la calle sino también empresarios, industriales, políticos, periodistas y aún economistas.

Apoyándonos en la contabilidad nacional tratemos de refutar ambos errores. Comencemos con el primero: el desprecio al ahorro.

La ecuación macroeconómica fundamental es la siguiente:

Oferta Global = Demanda Global

La Oferta Global está compuesta del Producto Bruto Interno + Importaciones y la Demanda Global está compuesta del Consumo + Inversión + Gas-

to Público + Exportaciones.

A su vez, el Producto Bruto Interno está compuesto por el Consumo + Ahorro + Impuestos.

Resumiendo, tenemos:

Consumo + Ahorro + Impuestos + Importaciones = Consumo + Inversión + Gasto Público + Exportaciones.

Eliminando el Consumo de ambos lados de la ecuación y agrupando, tenemos:

Importaciones - Exportaciones = (Gasto Público - Impuestos) + (Inversión - Ahorro) (\*)

La ecuación anterior nos muestra que el saldo de la Cuenta Corriente del Balance de Pagos (Importaciones y Exportaciones de bienes y servicios) está determinado por el saldo de las cuentas del Estado más la diferencia entre Inversión y Ahorro del sector privado. Un déficit de la Cuenta Corriente nos refleja un desahorro del país, déficit que se compone del desahorro del sector público y/o del sector privado.

Estados Unidos, el país económicamente más poderoso de la tierra, desde hace muchos años desahorra y cubre sus necesidades con el ahorro de otros países del mundo (Alemania, China, etc.). La economía estadounidense puede seguir funcionando porque otras naciones del mundo ahorran.

El Ahorro de Estados Unidos se compone del ahorro de las familias, del ahorro del Estado (recordemos que desde el 2001 no existió ahorro fiscal sino desahorro y que en el último año dicho

## 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 8/8 al 15/9 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 31/07/13 .....	23

MAGyP: Embarques desde terminales portuarias de granos, aceites vegetales y harinas protéicas a junio y enero/junio 2013 .....	24
Embarques desde terminales portuarias del Up River de granos, aceites vegetales y harinas protéicas a junio y enero/junio 2013 .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

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

déficit llega a 4,5% del Producto Interno Bruto, es decir alrededor de 720.000 millones de dólares) y del ahorro de las empresas (a través de las amortizaciones y utilidades no distribuidas). El déficit de la cuenta corriente del país del Norte es de alrededor de 426.000 millones de dólares. Esta cifra nos muestra que el ahorro del sector privado es de 294.000 millones superior a la inversión de ese sector.

Volviendo a la fórmula presentada en (\*):

$426.000 \text{ millones} = 720.000 \text{ millones} - 294.000 \text{ millones}$

Como se puede deducir de lo anterior, el ahorro es fundamental para la vida económica de las naciones desde el punto de vista del equilibrio. Pero también lo es desde el punto de vista del crecimiento. Con respecto a este punto veamos el siguiente ejemplo:

Existe en el sudeste asiático un pequeño país que tiene sólo 36.000 km<sup>2</sup>, nos referimos a Taiwán. Este país, totalmente escaso de recursos salvo su pujante población, es el más densamente poblado del mundo, con una población de 23,34 millones de habitantes en el 2013. Es decir que la densidad es de alrededor de 648 personas por km<sup>2</sup>.

Sin embargo, desde niveles de mucha pobreza y después de un crecimiento durante varias décadas a una tasa del 8%, hoy tiene un producto per cápita cercano a 20.000 dólares (según tipos de cambio de mercado) y 39.000 dólares (según la PPA), con exportaciones durante el año 2011 por 291.000 millones de dólares e importaciones por 280.000 millones, una tasa de desempleo de 4,2%, un coeficiente de Gini de 34,2%, una mortalidad infantil de las más bajas del mundo y expectativas de vida que superan los 80 años.

Algo más de una década atrás, una revista especializada le consultaba a su máximo dirigente, un Doctor en Economía por la Universidad de Oxford, por las razones de tanto éxito de su país (Taiwán), y éste contestó: "tasa de interés real positiva y fuerte ahorro de su población".

La anterior es una contestación clara a las razones que permitieron el crecimiento del pequeño país. El ahorro, lejos de ser negativo para el crecimiento de las naciones, permite dicho crecimiento.

Contestemos el segundo error: el considerar la economía real y la moneda como dos compartimientos estancos. Aunque las distintas partidas de la contabilidad nacional están expresadas en la unidad monetaria no hemos visto todavía como la cantidad de moneda se conecta con las mencionadas expresiones contables. Para ello recurrire-

mos a la fórmula del economista francés Jacques Rueff:

$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{diferencia} (\text{Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria})$

Si la Demanda Global supera a la Oferta Global, la Oferta Monetaria superará inexorablemente a la Demanda Monetaria. Si ello ocurre estamos en un proceso inflacionario, es decir de aumento de precios. Si la Demanda Global es menor a la Oferta Global, la Oferta Monetaria será menor a la Demanda Monetaria y estamos en un proceso deflacionario, con caída de precios.

¿Cómo se controla la economía? Podría ser a través de la política fiscal, aumentando o disminuyendo los impuestos si hay inflación o deflación, o disminuyendo o aumentando los gastos si hay inflación o deflación, todas partidas que se encuentran en la primera parte de la ecuación. Pero el control que se ejerce mediante la política fiscal es muy lento, es por ello que es más efectivo recurrir al control de las cuentas monetarias expresadas en la segunda parte de la ecuación.

Desde el punto de vista monetario caben dos políticas. Según la escuela monetarista de Chicago (Milton Friedman y otros) hay que controlar la Oferta Monetaria. Esta tiene que crecer a un ritmo parecido al crecimiento del Producto Bruto Interno. Otra forma de controlar la Oferta Monetaria es hacerlo a través de la Demanda Monetaria. En este caso a través de una moneda que sea deseada por la gente porque es un bien que todos aprecian. Esta es la posición de Rueff y de su defensa del oro.

Para Rueff, los autores keynesianos (y podrían agregar nosotros, los monetaristas) tienen una concepción 'nominalista' de la moneda. Para ellos, 'demandar moneda es como demandar nada', y según el economista francés están equivocados dado que 'demandar moneda es demandar los factores productivos que la generan'.

## CHINA E INDIA

*Rogelio Pontón*

Ambos son los países más poblados del mundo. China tiene una superficie de 9,6 millones de kilómetros cuadrados. Su población llegó a mediados del corriente año a 1.359 millones de habitantes y su densidad demográfica asciende a 142 personas por kilómetro cuadrado.

La población de China ha crecido en los últimos años a un promedio de 0,5% anual y, por lo tanto, anualmente se agregan alrededor de 6 mi-

liones de personas.

India tiene una superficie de 3,3 millones de kilómetros cuadrados y una población de 1.275 millones de habitantes. La densidad demográfica es de 386 personas por kilómetro cuadrado.

La población de la India ha crecido en los últimos años a un promedio de 1,5% anual y anualmente se agregan 17 millones de habitantes.

De seguir ambos países con el mencionado crecimiento demográfico, la población de la India, que tiene un crecimiento de 11 millones de personas más por año que la de China (cifra que se irá incrementando con el transcurso del tiempo), igualaría en alrededor de 8 años a la población de China.

El Producto Bruto Interno de China, según los tipos de cambio del mercado, llegaba en el corriente año a 8,2 billones de dólares. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), llegaba a 12,4 billones de dólares. Es decir que según esta última medición es del 77,5% del PBI estadounidense. El per cápita, según los tipos de cambio del mercado era de u\$s 6.075 y según la PPA era de u\$s 9.200.

El Producto Bruto Interno de India, según los tipos de cambio del mercado, llegaba en el corriente año a 1,95 billones de dólares. Medido según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), llegaba a 4,7 billones de dólares.

Si las mencionadas cifras del Producto Bruto Interno las dividimos por la población tendríamos los siguientes productos per cápita anuales para la India: según los tipos de cambio del mercado 1.592 dólares y según la PPA a 3.851 dólares.

Un dato estadístico muy importante es el llamado coeficiente de Corrado Gini, que mide el grado de 'desigualdad en la renta de las personas'. Cuando ese índice es mayor, tendiente a 1, tenemos una mayor desigualdad en la renta. Para China el coeficiente de Gini, en el año de la encuesta 2012, fue de 0,474. Para la India el coeficiente de Gini, en el año de la encuesta 2010, fue de 0,339.

Es decir que la desigualdad del ingreso/consumo entre la población de China era mayor que en la población de India.

Como punto de comparación, digamos que algunos países tienen un índice de Gini de 0,25 (Finlandia, República Checa, Japón, etc.). Otros países tienen un coeficiente de Gini muy alto, como Brasil (0,59).

No hay duda que el 'capitalismo' ha sido exitoso a nivel mundial, y el gran desarrollo que están teniendo países como China e India así lo demuestran. Sin embargo, un 'talón de Aquiles' del sistema

es la disparidad o desigualdad de ingresos de las personas. Es por ese motivo que estadísticas como el coeficiente de Gini son fundamentales para una apreciación más objetiva sobre la marcha de la sociedad. Hace unas décadas, eminentes economistas como Lewis y Kuznets, premios Nobeles, sostuvieron que el crecimiento económico de las naciones producía en un comienzo una mayor disparidad en el ingreso que luego iba equilibrándose. Más modernamente, otros estudios han mostrado que no necesariamente se tiene que producir esa disparidad. En el caso concreto de China, bajo el régimen comunista la disparidad no era tan grande. Posteriormente, el rápido desarrollo llevó a un incremento del coeficiente de Gini hasta 0,474 como vimos más arriba.

China viene creciendo desde 1988 a una tasa cercana al 9% anual acumulativo. De seguir a este ritmo de crecimiento, pasaría a tener la economía más poderosa del mundo (Producto Bruto según la PPA) con el paso de los años. Recordemos que a principios del siglo XIX participaba con alrededor del 30% del Producto Bruto Mundial. Hoy participa con el 16% de dicho Producto. Estados Unidos tiene una participación cercana al 20%.

India viene creciendo desde 1988 a una tasa cercana al 6,2% anual acumulativo. Su éxito, fundamentalmente, está relacionado, entre otras cosas, a la industria y servicios de la cibernética.

El éxito del crecimiento de China tiene como uno de sus pilares la fuerte tasa de ahorro de su población, cercana al 47%, y de inversión, cercana al 45% del Producto. Esa ha sido la causa fundamental, también, del fuerte crecimiento que tuvieron en su momento Japón y Taiwán.

El crecimiento económico de India medido según el PBI y de acuerdo a un Informe del FMI, habría sido el siguiente:

En el período 1993-2002 fue de 5,8% en términos anuales.

2003	6,9%
2004	7,6%
2005	9,0%
2006	9,5%
2007	10,0%
2008	6,2%
2009	6,8%
2010	10,1%
2011 (e)	7,8%
2012 (e)	7,5%

De cumplirse las mencionadas estimaciones, la economía de India se habría multiplicado en casi 3 veces (2,84) desde 1992. Es por lo tanto, uno de los países que ha registrado el mayor crecimiento.

Hasta 1991 las políticas aplicadas por los gobiernos de India eran muy proteccionistas e intervencionistas. La crisis del balance de pagos de ese año llevó a la nación a liberalizar la economía, moviéndose hacia una economía de mercado con un mayor flujo de inversiones externas.

India tiene una fuerza laboral cercana a los 530 millones de trabajadores. Los servicios son responsables del 54% del PBI, la agricultura del 28% y la industria del 18%.

Industrias importantes son las textiles, la de telecomunicaciones, las químicas, las de procesamiento de alimentos, la de acero, las de equipos de transporte, las de cemento, las mineras, las de petróleo, las de maquinaria y las de software.

Se estima que desde 1985, alrededor de 480 millones de hindúes han salido de los niveles de pobreza y que hacia el 2030 alrededor de 580 millones pertenecerán a la clase media

De las 15 top empresas del mundo en información tecnológica, 7 están situadas en la India y el país se situaría en el segundo del mundo después de Estados Unidos en este aspecto.

El mercado consumidor de India ubicado actualmente en el puesto 13°, pasaría a ser el primero del mundo en el 2030.

La industria de telecomunicaciones, la de más rápido crecimiento en el mundo, habría agregado 227 millones de suscriptores en el período 2010-2011. La industria automotriz es la segunda del mundo en crecimiento e incrementó las ventas domésticas en 26% durante los años 2009-2010 y las exportaciones en 36% durante los años 2008-2009.

La capacidad de energía eléctrica asciende a 300.000 MW, alrededor de 10 veces la de nuestro país.

## China, India y la Agricultura

Veamos primero algunos datos estadísticos sobre la producción de granos.

Según datos de la Secretaría de Agricultura de EE.UU., en su informe mensual del 11 de julio del corriente año, la producción de trigo de China de la campaña 2012/2013 habría sido de 121 millones de toneladas. La importación sería de 2,2 millones y la exportación de 1 millón.

Según la misma fuente la producción de trigo de India, de la campaña 2012/13 habría sido de casi 95 millones de toneladas. La importación sería de 0,02 millones de toneladas y la exportación de 6,81 millones.

Con respecto a la producción de arroz, el mismo informe dice que la de China habría llegado a

143,3 millones de toneladas, con importaciones de 2,9 millones y exportaciones por 0,35 millones de toneladas.

La producción de arroz de la India habría llegado a 104 millones de toneladas y las exportaciones llegarían a 9 millones (no habría importaciones de este grano).

La producción de granos gruesos del ciclo 2012/13 de China habría sido de 212,39 millones de toneladas, con importaciones por 5,45 millones y exportaciones por 0,11 millones. Dentro del mencionado total de producción, la producción de maíz habría llegado a 205,6 millones de toneladas, con importaciones por 3 millones y exportaciones por 0,05 millones. El mismo informe no da datos para la India.

La producción de soja de China en la campaña 2012/13 habría llegado a 12,8 millones de toneladas. Las importaciones sumarían 59 millones y las exportaciones 0,30 millones. Tampoco se ofrecen datos para India.

Para cubrir esa falta de información recurrimos al "Oil World Annual 2012". La producción de soja de India de la campaña 2011/12 llegó a 10,5 millones de toneladas.

También recurrimos a la misma fuente para las cifras de producción de otras semillas oleaginosas. La producción de China de la campaña 2011/12, descontando soja, fue de 37,3 millones de toneladas. La producción de India de la misma campaña, descontando soja, fue de 24,4 millones de toneladas.

En resumen: la producción de granos de China habría llegado en la campaña 2012/13 a alrededor de 527 millones de toneladas. La producción de India, sin incluir granos gruesos, estaría en el orden de 234 millones de toneladas.

La producción de algodón de China, en el ciclo 2012/13 habría llegado a 35 millones de fardos de 480 libras de peso cada uno. La producción de India habría llegado a 26,5 millones de fardos.

## LAS PLANTAS DE CRUSHING NECESITAN LA HIDROVÍA

*Rogelio Pontón*

Nuestro país ha pasado a ser, desde hace algunos años, el principal exportador mundial de harina y aceite de soja. Ello ocurre por varias causas, como las siguientes:

a) Somos el tercer productor mundial de soja, superando en la última campaña los 48 millones de toneladas.



b) Casi un 50% de esa producción se encuentra situada en el hinterland de la ciudad de Rosario, abarcando el centro y sur de Santa Fe, el este de Córdoba y el norte de Buenos Aires.

c) La instalación desde 1980 de puertos privados en las cercanías, al norte y sur de la ciudad de Rosario, puertos que se caracterizan por su eficiencia y capacidad de carga a nivel internacional.

d) El dragado de Puerto San Martín al mar desde principios de 1997 a 32 pies efectivos, se ha llevado a 34 pies desde el 2006 y probablemente se lleve a una mayor profundidad en el futuro.

e) La instalación de una capacidad de crushing de soja al sur y norte de Rosario que llega a alrededor de 150.000 toneladas por día.

f) Las mencionadas fábricas están equipadas con la maquinaria e instrumental más moderno y son de un tamaño varias veces superior a las de nuestros competidores, tanto Brasil como Estados Unidos, por lo que tienen costos de crushing inferiores.

De todas maneras, quedan 'asignaturas pendientes'. Una de esas asignaturas es el transporte doméstico desde las chacras o acopios a las fábricas o puertos. La mayor parte de dicho transporte se realiza utilizando el medio más caro que es el camión siendo la utilización del ferrocarril todavía muy pobre (no llega al 15% del total).

Otra de las asignaturas pendientes radica es la no adecuación de la hidrovía Paraguay-Paraná que podría ser un camino eficiente para bajar soja desde Paraguay, Bolivia y Brasil. Por supuesto, que estas materias pendientes no son de fácil solución en el corto plazo, pero hay otras que pueden resolverse en forma sencilla si la 'burocracia' de las normas aduaneras lo permitieran.

La gran instalación de plantas de crushing de soja en los últimos años ha llevado su capacidad teórica anual a una cifra de casi 60 millones de toneladas. Mientras parte (8 millones de toneladas) de la producción sojera se envíe al exterior como poroto sin triturar, sólo quedarán para la industrialización alrededor de 40 millones de toneladas. Esta representa una utilización de la capacidad de procesamiento de alrededor del 67%.

Es por ello que se necesita rever algunas normas existentes en materia aduanera que frenan la importación temporaria de soja, cuyo transporte sólo se puede realizar utilizando las hidrovías.

La hidrovía Paraguay-Paraná se inicia en una zona de Brasil con grandes posibilidades futuras aunque todavía de escasa densidad poblacional. Su primer puerto es Cáceres (Mato Grosso), en el

kilómetro 3.442 del río Paraguay, y a través de la sinuosidad de este río atraviesa lo que se llama "El Pantanal", verdadera reserva universal de la flora y la fauna. Ya en el estado de Mato Grosso do Sul pasa por la importante zona minera de Corumbá (minas de Urucum). Es en la cercanía de este lugar donde, a través de un canal artificial (canal Tamengo), tiene salida la producción boliviana de soja. Luego el río atraviesa Paraguay de norte a sur y finalmente desemboca en el río Paraná en el punto llamado Confluencia.

Por la zona que recorre, la hidrovía Paraguay-Paraná tiene grandes posibilidades en el transporte de productos granarios, especialmente soja, y minerales, concretamente hierro y manganeso. Pero también puede ser importante el transporte de fertilizantes, combustibles, contenedores en general, etc. Se estima que el transporte actual de subida y bajada orilla los 18 millones de toneladas.

Al norte de Puerto Cáceres, en el estado brasileño de Mato Grosso, está situada una de las zonas de mayores posibilidades en la producción de soja, Chapada dos Parecis, producción que hoy está lejos de su potencialidad debido a los altos fletes que por la vía del transporte por camión debe pagar la mercadería hasta llegar a los puertos de la costa atlántica distantes a 2.100 kilómetros o más (Santos o Paranaguá). Ese flete se estima en alrededor de 100 dólares la tonelada.

Hace varios años se abrió una nueva posibilidad de salida de la producción de esa región a través de la hidrovía Madeira-Amazonas, la cual tiene un recorrido de 900 km. en camión hasta Porto Velho (estado de Rondônia); desde allí hay que recorrer unos 1.250 km. en barcas por el río Madeira hasta Itacoatiara, sobre el río Amazonas, y en este último puerto se cargan los buques oceánicos para el destino final de la mercadería. Los fletes totales de la operación se estiman en alrededor de 60 dólares por tonelada, con un ahorro apreciable sobre la vía tradicional en camión.

Otra posibilidad para el transporte de la soja desde la zona de producción de Chapada dos Parecis es el Ferronorte. Partiendo de que la distancia desde esa región a los puertos es de aproximadamente 2.100 km y de que el flete por ferrocarril estaría en el orden de 2,5 centavos de dólar por tonelada kilómetro, tendríamos un flete de alrededor de 52,50 dólares por tonelada.

La otra vía de la que se habla muy poco en los informes oficiales de Brasil (probablemente por la fuerza política que ejercen los transportistas camioneros que sirven rutas de oeste a este), es la

hidrovía Paraguay-Paraná.

Uno de los problemas que presenta la utilización de la hidrovía Paraguay-Paraná desde Cáceres hasta Corumbá (zona del Pantanal) es el tema ambiental y la objeción que se hace al dragado del río Paraguay. De todas maneras, este obstáculo no es insalvable y es factible desarrollar un puerto aguas abajo, en el Pantanal, en una zona donde el río no es tan sinuoso (Puerto Piuba), uniéndolo a través de un camino de 70 km con la ruta que va a Cuiabá, capital del estado de Mato Grosso

## CONTRATO DE SOJA AUTOAJUSTABLE

*Rogelio Pontón*

Varias de las instituciones de la economía tienen un origen espontáneo (cataláctico), como por ejemplo, el mercado, el sistema de precios, la moneda, etc. No hubo inventores determinados que se puedan situar en el tiempo y en el espacio como originadores de esas instituciones. Los contratos de futuro también surgieron 'catalácticamente', es decir, espontáneamente.

Tomemos el caso de la moneda. Ella se puede definir como un 'medio indirecto de cambio' que se originó de un bien 'comercializable', querido por la gente. En la obra "Principios de Economía" (1871) de Carl Menger, el capítulo número diez, que trata del dinero, deriva del capítulo anterior que trata de los bienes comercializables.

Pasemos al análisis de los contratos de futuro autoajustables:

1) Todo contrato de futuro tiene por finalidad esencial la cobertura de precios. Es por este motivo que surgieron los mercados de futuros, pues hay operadores (hedgers) que necesitan cubrirse de las oscilaciones de precios. Pero es cierto también que se necesitan los llamados especuladores o arbitristas que con su actuación permiten la cobertura de aquellos.

2) El fundamento de los contratos de futuro es que los precios de las distintas posiciones (las más cercana o disponible y las más lejanas) varían de manera bastante semejante, lo que permite cubrirse de su oscilación realizando en el mercado de futuro la operación inversa a la posición que se tiene en el disponible.

3) Lo importante no es si el precio es más alto o más bajo sino la relación entre el precio de futuro y el precio del disponible. Ambos precios, en

un mercado normal, están fuertemente correlacionados, porque si así no fuera, los mercados de futuros no tendrían 'ningún sentido'.

4) En un contrato cash settlement autoajustable no existiría ningún precio externo de referencia que se utilice para el ajuste al momento de la maduración. Los precios para el ajuste surgirían de la operatoria diaria en el mismo mercado de futuros.

A los mencionados contratos cash settlement autoajustable se le hacen las siguientes objeciones:

1) Una primera objeción que se le hace es que sus precios al no tener ninguna referencia externa (índice o delivery) son totalmente vacíos, no reflejan ningún precio real. Esta objeción no la creemos válida desde el momento que los precios a los que el hedger tiene que operar son aquellos que le sirven para la cobertura, allí está el precio de referencia.

2) Una segunda objeción es que en un contrato de futuro cash settlement autoajustable, un operador grande, dominante en el mercado y a quien seguirían los pequeños, podría actuar de la siguiente manera: ese operador compraría contratos de futuros a precios cada vez más altos: hoy compraría un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así sucesivamente. En el segundo día recibiría 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. Se supone que los vendedores lo seguirían dado que este comprador ofrecería precios cada vez más altos. Pero veamos que pasa con los vendedores: hoy venderían un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así en los días siguientes. En el segundo día pagarían 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. No creemos que esta actuación sea real dado que si los vendedores acompañan vendiendo a precios cada vez más altos, están pagando cada vez mayores diferencias. De la misma manera que el operador dominante optó por comprar a precios cada vez más altos, podría pensarse de otro operador dominante que vende a precios cada vez más bajos y que los compradores le seguirían. Pero en la realidad, estos no le seguirían ya que advierten rápidamente que tienen que pagar cada vez mayores diferencias. Quiénes de los grandes operadores se imponen: ¿los que compran a precios cada vez más altos o los que venden a precios cada vez más bajos?

3) La actuación de un operador dominante mencionada en el punto anterior se puede dar en cualquier contrato de futuro, también en los contra-

tos con delivery. Supongamos un operador dominante que hoy compra a 200 dólares, mañana a 210, pasado a 220 y en el cuarto día vende tres contratos a 220 dólares, cerrando su posición. En el segundo día cobraría 10 dólares, en el tercer día 20 y en el cuarto cierra su posición llevándose 30 dólares. Es cierto que si dejase abierta su posición hasta el momento de la maduración del contrato, alguien le podría entregar la mercadería comprada en el mercado disponible. Pero esto es suponer que el precio en el mercado disponible no va a acompañar al precio de futuro, lo que es irreal. El precio del disponible va a subir acompañando la suba del precio de futuro y, por lo tanto, el vendedor de futuro se verá doblemente perjudicado. Primero porque fue pagando diferencias cada vez mayores en el mercado de futuro y segundo porque tuvo que comprar el grano a un alto precio para cumplir con el delivery. Le hubiera sido mucho más práctico cerrar su posición en los días previos.

4) Si un operador dominante actuase como se presupone en los puntos anteriores: comprando a precios cada vez más altos o vendiendo a precios cada vez más bajos, se va situando en una posición financiera cada vez más riesgosa. Bastaría que en un momento determinado, los precios cerrasen a un nivel más bajo o más alto, respectivamente, y tendría que pagar cuantiosas diferencias.

5) Los precios de futuro surgen de distintas estimaciones que hacen los operadores. Como se dice comúnmente: los mercados son 'descubridores de precios'. Esos precios, tanto en los contratos con delivery como en los contratos que se autoajustan, 'no son precios cualesquiera'. Cuando realizamos una oferta de un precio futuro, en cualquiera de los dos tipos de contratos, estamos tomando como referencia nuestras estimaciones de oferta y demanda, stocks, etc. del producto en cuestión.

6) Durante el transcurso del mes hasta el día previo a la maduración, y lo mismo para las posiciones futuras, el mercado se autoajusta. En esos días ¿cuál es el precio de referencia sino el que surge de las estimaciones de los operadores? El delivery no es más que un medio de control que sólo sirve para la posición inmediata y para el último día de operación. Pero el precio de la mercadería a entregar por delivery no es más que el precio que surge de los autoajustes diarios con un determinado descuento o no. En definitiva: todos los precios surgen del autoajuste.

Los puntos anteriores no son más que ideas que pueden ser válidas o no. Solo se necesita con-

firmarlas, corregirlas o eliminarlas de las cosas posibles a través de la libre discusión.

## LA SOJA BUSCÓ RECUPERARSE ANTE SEÑALES DE LA DEMANDA

*Guillermo Rossi*

Durante la semana que finalizó la soja buscó un rebote de precios en el mercado externo, alentada por datos de la Administración General de Aduanas de China que mostraron un aumento en sus cifras de importaciones de soja durante julio. Por fuera del complejo oleaginoso, el comercio exterior del país asiático se fortaleció en ese período, reactivando las esperanzas de evadir una desaceleración brusca en su ritmo de crecimiento.

Como principal comprador mundial de soja, estos datos dieron optimismo al mercado ya que, en un contexto de recuperación de la oferta global que se espera para esta campaña, toda señal que muestre un acompañamiento de la demanda en el mismo sentido es bien recibida.

El comportamiento alcista de Chicago se contagió al mercado local, donde los precios Pizarra de la soja para la operaciones del día jueves 08 subieron a \$1.650, cuando la semana anterior se estimaron \$1.642. En el Mercado a Término, el futuro de soja en condiciones fábrica para entrega en noviembre ajustó hoy a u\$s 300,4/tonelada (un equivalente a \$1.666,3/ton convertido al tipo de cambio de garantía), prácticamente sin cambios respecto al viernes anterior.

En el recinto del Mercado Físico de Granos de Rosario, por su parte, no siempre se abrieron ofrecimientos abiertos de soja disponible aunque eso no evitó que se dieran a conocer Precios Cámara por las operaciones, resaltando que los negocios pasan mayormente por los mercados a término.

En lo que respecta a los indicadores comerciales, de acuerdo a los datos difundidos por el Ministerio de Agricultura nacional se han realizado compras por casi 30 millones de toneladas de soja 2012/13, un 61% de la producción estimada. Del total de las compras realizadas por la industria y la exportación, 14 millones de toneladas han sido bajo la modalidad "a fijar", un 10,6% más que en la campaña anterior y un 7,2% por encima del promedio de los últimos cinco años.

De cara a la próxima cosecha, la combinación de suba de costos de producción, pérdida de



**Autorización ROE Verde Complejo Soja (en toneladas)**

Fecha	ACEITE DE SOJA			SOJA			SUBPRODUCTOS DE SOJA		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total
ene	76.725	31.780	108.505	14.000	60.000	74.000	173.566	459.750	633.316
Feb	56.290	36.400	92.690	98.100	683.000	781.100	465.371	266.900	732.271
Mar	176.690	152.290	328.980	166.887	950.000	1.116.887	1.085.500	1.153.160	2.238.660
abr	309.128	626.123	935.251	481.048	1.084.785	1.565.833	1.376.532	3.057.200	4.433.732
May	108.388	252.125	360.513	290.542	338.861	629.403	1.248.297	887.117	2.135.414
jun	144.725	296.041	440.766	185.645	187.556	373.201	395.135	731.800	1.126.935
Jul	187.544	229.718	417.262	441.222	912.000	1.353.222	928.520	1.302.384	2.230.904
Ago - 09	150.050	417.600	567.650	43.192	47.500	90.692	406.554	670.800	1.077.354
<b>Total general</b>	<b>1.209.540</b>	<b>2.042.077</b>	<b>3.251.617</b>	<b>1.720.636</b>	<b>4.263.702</b>	<b>5.984.338</b>	<b>6.079.475</b>	<b>8.529.111</b>	<b>14.608.586</b>

competitividad del tipo de cambio, caída de los precios a cosecha y el nivel de retenciones que se traduce en un recorte adicional de la ecuación de ingresos, da lugar a un escenario muy complejo para la producción agrícola. En principio, pese a que la soja no escapa a ninguna de las condiciones anteriormente citadas, se espera que el área destinada a este cultivo se incremente ya que la ecuación de márgenes en cultivos que compiten por el uso de la tierra es aún más ajustada (y en muchos casos, directamente negativa). Según encuestas realizadas desde GEA/BCR la mayoría de los productores de la zona núcleo expresa una intención de aumentar el área destinada a la oleaginosa en un promedio de entre el 10% y el 20%.

En este contexto, el mercado espera que las condiciones sean más favorables para comenzar a adelantar los negocios. Recién ayer se dio a conocer el primer ofrecimiento abierto por soja mayo 2014 en el recinto de la BCR a u\$s 273/tonelada que, resultando inferior a los valores operadores en los mercados a término, no ha motivado un volumen destacable de ventas. También es destacable que recién esta semana se abrieron puntas para abril de 2014 en el mercado FOB de poroto, cuando el año pasado ya desde el mes de mayo se estaban ofreciendo primas en el mercado de exportación para la soja argentina 2012/13.

Reforzando esta visión, en los mercados a término del país tampoco se observa demasiado interés de los operadores por cerrar negocios. En Rofex, mientras que al 1ro de agosto de 2013 el interés abierto en posiciones mayo 2014 (considerando Índice Soja Rosafe, soja condición Fábrica y soja condición Cámara) suma 63.210 toneladas, al 1ro de agosto de 2012 el interés abierto entre los tres contratos de soja a mayo 2013 era de 164.280 toneladas, un 160% más. En MATba, al viernes 02 de agosto de este año el interés abierto en posiciones soja mayo para entrega en Rosario apenas alcanza las 221.400 toneladas, cuando al viernes 03

de agosto de 2012 se ubicaban un 295% por encima, con 875.400 toneladas.

Para la semana que entra, los ojos del mercado estarán puestos sobre el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda que publicará el USDA, donde particularmente se espera con ansias la rectificación o ratificación de los volúmenes récord de cosecha de maíz y soja estadounidense.

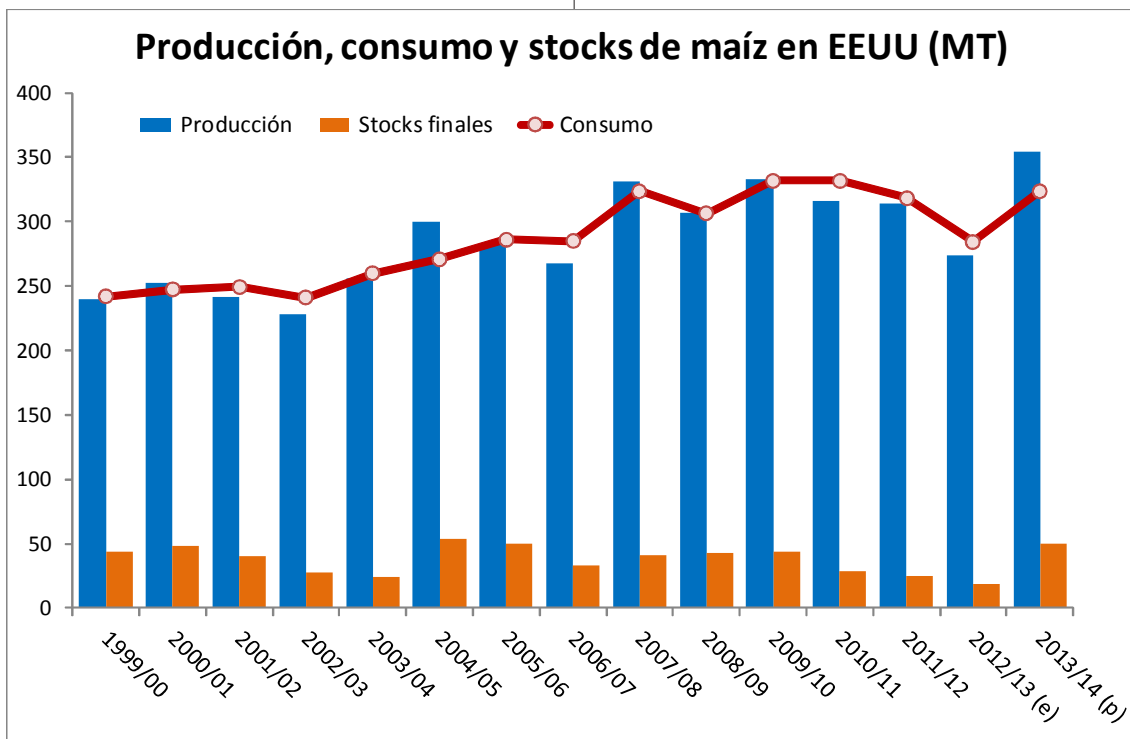
En el caso de la soja, el promedio de los operadores está descontando un ajuste de la producción a 90,84 millones de toneladas que, si bien aún continúa siendo el mayor volumen histórico, se encuentra por debajo de los 93,08 que proyectó el USDA en su informe de julio. Esto ha colaborado a impulsar un rebote en las cotizaciones de los futuros noviembre en Chicago, cuyo valor se encuentra atado a la soja norteamericana 2013/14.

A partir del menor volumen de cosecha que proyectan los operadores, se espera que la cifra de stock final para Norteamérica se ajuste de 8,03 millones de toneladas a 7,16 en el nuevo informe. A nivel global, el mercado prevé una baja del stock final de soja 2013/14 de 74,12 a 73,59 millones de toneladas. Será cuestión de esperar el informe del día lunes, para ver si datos distintos a los esperados sorprenden al mercado y se traducen a los precios.

## **MENOS COMPETENCIA Y PRECIOS DEPRIMIDOS EN EL MAÍZ**

*Guillermo Rossi*

La expectativa de cosechas récord en el hemisferio norte -fundamentalmente en Estados Unidos, China y Ucrania- he deprimido los precios internacionales del cereal en los últimos meses, ensombreciendo el panorama de Brasil y Argentina de cara a las decisiones de siembra del ciclo 2013/



14. Pese al incremento esperado en el consumo, la recomposición de la oferta se avizora tan importante que quedaría muchísimo stock durante el próximo año, especialmente en países exportadores.

En Estados Unidos la superficie sembrada no creció significativamente respecto del año pasado, aunque se espera un área cosechada mucho mayor en algunos distritos clave. Los cultivos se encuentran en muy buena condición y atravesaron su período crítico con clima relativamente favorable. El mercado ha descontado que la producción será abundante y rondará las 350 millones de toneladas.

El país del norte regresará con fuerza al mercado tras un año de participación muy escueta, generando un fuerte repunte del volumen comercializado a nivel global. El USDA anticipa que más de 100 millones de toneladas serán exportadas, dos tercios de las cuales se embarcarán desde puertos norteamericanos, brasileños o argentinos. Pese a que la presión compradora de China y otros países asiáticos permitirá sostener las cotizaciones, los cuantiosos saldos exportables amenazan con limitar cualquier potencial de recuperación.

El contexto descrito favorecerá una recuperación del consumo mundial, tanto forrajero como industrial. La caída de los precios bien por debajo

de los valores del trigo será una buena noticia para los productores ganaderos, que enfrentan una creciente demanda de carne y proteínas animales en los países asiáticos de crecimiento más acelerado.

Un caso de gran interés es la situación de China, cuyo mandato de autosuficiencia de cereales ha conducido a una permanente elevación de los precios sostén asegurados por el Estado a los productores. Cómo estos han quedado muy por encima de los valores internacionales con la baja de los últimos meses, ese diferencial ha incrementado el atractivo de la importación, esperándose que este año se adquiera un volumen muy próximo a la cuota admitida de 7,2 millones de toneladas.

Argentina puede beneficiarse de esta situación y convertirse en un socio estratégico de China en este mercado, luego de haber logrado la aceptación de nuevas variedades genéticamente modificadas producidas en el país. Durante la última semana se conoció la llegada de un embarque de 60.000 toneladas adquirido por la firma estatal COFCO, que superó todos los controles sanitarios y biotecnológicos. El haber alcanzado los estándares del exigente mercado chino es un gran logro para la diplomacia nacional.

Es probable que durante la campaña entrante nuestro país continúe siendo un gran exportador,

aunque el creciente consumo interno -reforzado por la caída de los precios- y las dificultades económicas que se vislumbran ya desde la planificación de la campaña limitarán el potencial de crecimiento del saldo exportable. Aun así, autoridades del gobierno ya anticiparon la apertura de un cupo de exportación de 16 millones de toneladas, aunque la emisión de los correspondientes ROE Verde todavía no ha despegado.

Los precios a cosecha rondan los u\$s 150/ton con entrega en abril o mayo en las terminales portuarias de Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco. Si bien no se descartan mejoras puntuales por lote, los vendedores aguardan una recuperación más importante para comenzar a cerrar negocios. Es nivel de coberturas es sustancialmente más bajo que el observado a la misma fecha del año pasado. Al momento de comenzar los trabajos de siembra del ciclo 2012/13 ya se había comprometido la entrega de unas 4,5 millones de toneladas.

El fortalecimiento de las primas en puertos argentinos ha sostenido la capacidad teórica de pago de la exportación pese a la marcha bajista de Chicago. Los precios FOB para embarque en el Up River en el mes de abril se encuentran apenas por encima de u\$s 205/ton, arrojando un FAS teórico de u\$s 155/ton. Algunos compradores están dispuestos a convalidar este precio si encuentran mercadería, aunque por el momento aguardan con relativa calma.

Mientras tanto, la exportación se retira progresivamente del segmento disponible. La caída de la competencia en la plaza ha llevado los precios al terreno de los u\$s 150/ton, valor al que todavía hay potencial de compra. La voluntad de vender a valores 30% más bajos que los picos máximos de la campaña es una señal que confirma el predominio del sentimiento bajista en este mercado. A lo largo de la semana se negociaron unas 25.000 toneladas en el recinto de la Bolsa y se intercambiaron otras 5.580 en la plataforma electrónica de Rofex.

Hasta el momento ya se comercializaron unas 20 millones de toneladas, quedando un remanente inferior al 20% de la cosecha para colocar en los mercados durante los meses venideros. La ausencia de la exportación podría alejar los precios domésticos de lo que indican hoy los valores de paridad, en torno a \$ 900/ton. En otras palabras, el regreso del mercado a los \$ 1.000 o \$ 1.100 por tonelada observados en semanas anteriores es un escenario bastante improbable a corto y mediano plazo.

## EL MERCADO DE TRIGO CONTINUARÁ AJUSTADO

*Guillermo Rossi*

Los futuros de trigo cotizantes en mercados norteamericanos mantuvieron una empujada tendencia bajista durante el último mes, acercándose el viernes a los u\$s 230/ton en la posición de entrega cercana en Chicago. Este valor marcó recientemente un mínimo de los últimos 13 meses en aquella plaza, cayendo en cuatro de las cinco ruedas de la última semana.

La presión estacional por la trilla en el hemisferio norte, la persistente caída de los precios del maíz, el fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas y la retracción de la demanda de trigo para forraje son los principales fundamentos por detrás de las bajas del mercado. Ante este panorama, a nivel internacional se observa mayor competencia entre países exportadores por ganar mercados como los del norte de África, donde la voluntad política busca -con poco éxito- reducir la dependencia de importaciones.

La evolución de las variedades de primavera es muy favorable en Estados Unidos, donde el USDA ubicó en 68% la proporción del área que mantenía condiciones buenas o excelentes hasta el último domingo. Casi la totalidad del trigo ha completado sus espigas, siguiendo una pauta de desarrollo similar a la habitual. La única amenaza a futuro es la posibilidad de que heladas tempranas impacten sobre las últimas etapas de la fase reproductiva, un escenario al que algunos pronósticos le asignan cierta probabilidad.

En Europa, en tanto, el clima más seco de las últimas semanas ha mejorado las condiciones de los cultivos, atenuando los temores de pérdida de calidad comercial entre los países exportadores. Según distintas estimaciones, la cosecha de la Unión Europea podría experimentar un salto interanual del 8% hasta superar las 140 millones de toneladas en la campaña 2013/14.

El panorama del Mar Negro es mucho más auspicioso que el del año pasado. La trilla se ha adelantado algunas semanas y ya se observa una intensa actividad exportadora. En los últimos días Egipto recurrió con frecuencia al trigo de Ucrania y Rumania a través de su tradicional sistema de licitaciones. Si bien el saldo exportable de este último país es relativamente pequeño, Ucrania lograría una cosecha superior a 20 millones de toneladas, quedándole un cuantioso remanente para comerciar.

Ante esta situación, Estados Unidos encuentra grandes dificultades para colocar su mercadería, que se acentúan en un contexto de cierta firmeza del dólar. Aun así, el país del Norte ya ha embarcado 5,5 millones de toneladas y comprometió la entrega de otras 8 millones en los dos meses y medio que han transcurrido del ciclo. Asimismo, en la última semana el USDA reportó ventas externas netas por 726.200 toneladas, superando el rango esperado por los operadores.

Nuestro país mira de reojo la situación externa, ya que permanecerá alejado de los mercados hasta finales de año. Con el saldo exportable completamente agotado y una oferta rígida, los precios domésticos siguen fluctuando en función de los vaivenes de la demanda. La oferta remanente está muy concretada y fluirá al mercado a paso lento hasta el empalme de cosechas.

Durante los últimos días, los futuros con entrega cercana del Mercado a Término de Buenos Aires mostraron poca volatilidad, manteniéndose bien por debajo de los máximos alcanzados en el mes de junio. Al llegar el viernes, los futuros con entrega en el mes de agosto en Dársena ajustaron a u\$s 421/ton. Esta cifra equivale a \$ 2.335/ton. En tanto, la CAC estableció precios estimativos de hasta \$ 2.300/ton en el cereal en plaza Rosario.

Los molinos acumulan compras por 3,5 millones de toneladas, con un ligero retraso respecto del año pasado. La industria continúa procesando a un ritmo inferior a 500.000 toneladas mensuales y recién aliviará su situación con la llegada de la nueva cosecha. Sin embargo, el sostenimiento de los precios en los actuales niveles no conducirá a una brusca caída al momento del empalme, ya que el mercado muestra señales de "acostumbrarse" a los precios elevados.

Las perspectivas productivas son relativamente alentadoras, aunque se requieren nuevas lluvias en la zona núcleo para maximizar el potencial productivo. Las reservas hídricas continúan en baja mientras los trigos se encuentran en pleno macollaje, al tiempo que se observa un descenso en la proporción de la superficie que se encuentra en condiciones buenas o excelentes en la zona núcleo.

Según GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, el área total de intención de la campaña 2013/14 asciende a 3,8 millones de hectáreas, con un avance del 90% en las tareas de implantación. Este guarismo significa un crecimiento del 7% respecto del año 2012, relativamente pobre en función del contexto más atractivo de mercado y las distintas medidas ten-

dientes a contener otro retroceso del cereal. Si bien se destaca un ligero incremento del área en Entre Ríos, Buenos Aires y Córdoba, la caída del NOA es muy pronunciada.

Parte del crecimiento del área obedece a una reducción de la intención de siembra de cebada, que perdería unas 300.000 hectáreas respecto del ciclo 2012/13. Igualmente, dependiendo del resultado de la cosecha, nuestro país podría volver a ubicarse en el lote de los mayores exportadores de este cereal durante el próximo año, contando para ello con los mercados de China y Asia central.

Tomando una expectativa moderada de rindes en torno a 28 qq/ha, en un escenario normal la producción se encontraría entre 10 y 11 millones de toneladas. El stock final de este año será prácticamente nulo y no permitirá agregar oferta a la nueva campaña. Durante el próximo año comercial el consumo interno podría absorber 6,5 millones de toneladas -o quizás algo más, dependiendo de la evolución del mercado de harina- y un volumen nada despreciable sería destinado a la recomposición de inventarios.

En consecuencia, no se avizora un crecimiento significativo del saldo exportable. Con estos números nuestro país colocaría unas 3,5 millones de toneladas en los mercados externos, un incremento del 15% que dejaría insatisfecha nuevamente la demanda brasileña. En el país vecino, los daños que sufrieron los cultivos alojados en el estado de Paraná luego de la última ola de frío podrían acentuar las necesidades de importación, complicando la situación de los molinos que no puedan encontrar trigo remanente en Uruguay y Paraguay.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 54 - Fechas: 07 al 09/08/13

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	435	10	8,65	11,95	10,15			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	240	4	8,50	8,67	8,58			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	304	8	6,55	8,20	7,67			
Bovino	Temeras	En Pie	3.639	46	9,80	12,00	10,72			
Bovino	Termeros	En Pie	3.426	45	10,10	12,50	11,39			
Bovino	Termeros Holando	En Pie	327	7	8,35	9,80	8,71			
Bovino	Termeros/As	En Pie	4.149	52	9,20	12,57	10,85			
Bovino	Toros para Faena	En Pie	32	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Vacas con Cría al Pie	En Pie	96	2				1.530,00	1.920,00	1.757,50
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	940	17	4,38	6,10	5,40			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	1.020	12	8,45	10,65	9,80			
Bovino	Vientres Con Garantía De Preñez	En Pie	714	15				2.400,00	4.750,00	3.355,91
Totales			15.322	219						

**Bolsa de Comercio de Rosario**



**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	02/08/13	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro		822,00	830,00	830,00	830,00	828,00	940,00	-11,9%
Soja			1.617,00	1.627,00	1.650,00	1.631,33	1.745,50	-6,5%
Sorgo			730,00	730,00	750,00	736,67	850,50	-13,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.540,00	-4,5%
Soja	1.630,00	1.641,00	1.650,00	1.650,00	1.670,00	1.648,20	1.742,00	-5,4%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja		1.600,00		1.610,00	1.630,00	1.613,33	1.720,00	-6,2%

\* 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	02/08/13	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	2.200,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.250,00	2.270,00	993,24	128,5%
Maíz duro	845,00					845,00	866,63	-2,5%
Girasol	1.595,00	1.585,00	1.585,00	1.570,00	1.570,00	1.581,00	1.530,67	3,3%
Soja	1.632,00	1.625,00				1.628,50	1.950,47	-16,5%
Sorgo	755,00	730,00				742,50	861,00	-13,8%

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	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	02/08/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
"000"	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	
<b>Aceites (s)</b>							
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	
<b>Subproductos (s)</b>							
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		05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	Var. %	02/08/13
<b>Trigo</b>											
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	190,00	190,00	195,00	2,6%	190,00
Exp/Necochea	Ene'14	Cdo.	M/E	u\$s				185,00			185,00
<b>Maíz</b>											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E						800,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	150,00				155,00
Exp/Tmb	Sept'13	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	153,00	150,00			155,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s			150,00	150,00	150,00		
<b>Cebada</b>											
Exp/Necochea	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s				185,00			
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s		170,00	170,00	170,00	170,00		
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	165,00	160,00	160,00	160,00	160,00	-3,0%	165,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
<b>Sorgo</b>											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E						700,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			720,00	720,00	750,00	750,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	720,00	720,00				
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	720,00	720,00	750,00	750,00	1,4%	740,00
Exp/GL	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	125,00			
Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	125,00	125,00		
Exp/SL	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s					125,00		
<b>Soja</b>											
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1580,00		1590,00		1580,00	-0,6%	1590,00
Fca/Nec	C/Desc.	Cdo.	M/E					1630,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1580,00		1590,00				1590,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1580,00		1590,00		1580,00	-0,6%	1590,00
Fca/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E						1620,00	0,0%	1620,00
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E					1670,00			
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E					273,00	273,00		
<b>Girasol</b>											
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1585,00	1585,00	1570,00	1570,00	1540,00	-3,4%	1595,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	295,00	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. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur, (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13
<b>PUT</b>									
ISR112013	282	put	20	50			3,50		3,20
ISR112013	290	put	10	30			6,50		
ISR112013	302	put	3	48			13,20		
ISR112013	314	put	6	6	23,50	25,50			
ISR112013	326	put	3	62			32,50		
ISR052014	246	put	4	4			4,10		
<b>CALL</b>									
DLR022014	5,60	call	125	125					
DLR022014	6,16	call	125	125					
ISR112013	298	call	18	15	6,20				7,10
ISR112013	302	call	4	4	4,80				
ISR112013	306	call	33	28		3,50	4,00		
ISR112013	310	call	51	41	3,00			3,60	3,20
ISR112013	314	call	3	3				3,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13
<b>CALL</b>									
ISR052014	286	call	50	50				10,00	
ISR052014	294	call	4						7,50
ISR052014	302	call	62	62	4,60		4,70		
ISR052014	310	call	56	53					4,00
ISR052014	314	call	3	21	3,00				
SOY102013	470	call	40	40			4,90		
SOY102013	500	call	60	198	2,10				

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR082013	190.288	401.410	5,605	5,609	5,612	5,615	5,615	0,14%	
DLR092013	171.633	332.856	5,705	5,715	5,724	5,728	5,728	0,42%	
DLR102013	148.040	165.836	5,815	5,825	5,840	5,846	5,848	0,62%	
DLR112013	100.529	153.103	5,920	5,932	5,950	5,959	5,963	0,88%	
DLR122013	64.532	395.370	6,041	6,052	6,063	6,078	6,081	0,75%	
DLR012014	15.600	231.776	6,150	6,175	6,194	6,194	6,199	0,80%	
DLR022014	56.593	277.077	6,257	6,280	6,300	6,305	6,310	0,96%	
DLR032014	17.325	113.811	6,361	6,395	6,419	6,424	6,429	1,16%	
DLR042014	18.400	78.800	6,480	6,515	6,550	6,578	6,583	1,67%	
RFX000000		500	5,521	5,528	5,530	5,540	5,541	0,49%	
ECU082013		2.305	7,433	7,457	7,479	7,512	7,485	0,40%	
ECU092013		3.000	7,584	7,609	7,632	7,664	7,640	0,43%	
ORO092013	375	147	1301,900	1283,200	1287,600	1312,100	1311,100	0,04%	
ORO122013	516	3.976	1305,100	1284,400	1288,400	1311,900	1307,000	-0,56%	
ORO062014	5	8	1342,000	1320,000	1324,000	1347,500	1340,000	-0,96%	
WTI112013	851	1.570	103,000	101,950	101,370	100,260	102,260	-0,81%	
WTI052014		100	96,600	95,760	95,350	94,710	95,860	-0,71%	
TVPP122013	687	2.145	10,634	10,690	10,789	10,838	10,890	0,76%	
TVPP052014	675	585	11,39	11,40	11,43	11,53	11,60	2,16%	
<b>AGRICOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR092013	70	318	293,00	291,00	293,50	297,70	295,70	0,20%	
ISR112013		1.704	292,50	290,80	293,50	297,00	295,00	0,27%	
ISR052014	237	606	272,50	271,20	272,50	275,50	275,20	0,99%	
TRIO000000		44	400,00	410,00	410,00	410,00	410,00	2,50%	
TRI102013		11	380,00	380,00	380,00	375,00	380,00		
TRI112013		27	190,50	190,50	190,50	190,50	191,50	0,26%	
TRI122013	5	141	190,00	190,50	190,00	191,50	195,50	2,09%	
TRIO12014		102	192,00	191,00	192,50	192,00	196,00	1,82%	
TRIO32014		10	203,50	202,00	201,50	201,50	203,50	-0,25%	
MAIO000000		381	155,00	150,00	150,00	150,00	150,00	-4,46%	
MAIO82013				150,00	150,00	150,00	150,00		
MAIO92013	178	344	156,50	152,00	151,00	151,00	152,00	-3,49%	
MAI122013		10	166,00	166,00	163,00	161,50	160,50	-3,60%	
MAIO42014		10	155,00	155,00	155,00	155,80	155,00	-0,64%	
SOF000000		1.035	297,00	294,50	296,50	301,50	299,60	0,88%	
SOF082013	119	226	297,00	294,50	296,50	301,50	299,60	0,88%	
SOF092013	305	817	298,50	296,50	298,20	302,10	300,40	0,37%	
SOF112013	623	3.762	298,70	296,50	299,00	303,00	300,40	-0,03%	
SOF012014		17	302,00	300,00	300,00	305,00	302,50	-0,17%	
SOF052014	224	1.095	274,40	273,00	274,50	278,00	277,20	1,17%	
SOJ000000		162	300,00	296,00	299,00	302,00	300,00		
SOJ112013	20	114	299,50	296,50	299,50	303,50	302,00	0,33%	
SOJ052014	85	623	274,40	273,90	274,50	278,00	277,50	1,28%	
SOY102013	228	556	435,00	429,00	430,80	435,00	435,80	0,39%	
SOY122013	280		436,80	431,60	431,20	437,10	437,00	-0,05%	
SOY042014		330	439,40	434,00	432,90	438,40	438,70	0,02%	
CRN082013			184,70	185,80	184,50	186,20	183,20	-2,71%	
CRN112013		1.392	184,70	183,80	183,80	184,10	182,00	-2,47%	
CRN022014	220	770	187,80	187,20	188,10	187,60	186,50	-1,64%	
<b>TOTAL</b>	<b>789.360</b>	<b>2.178.982</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	05/08/13			06/08/13			07/08/13			08/08/13			09/08/13			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>FINANCIEROS</b>																	
	En \$ / US\$																
DLR082013	5,607	5,604	5,605	5,610	5,608	5,610	5,613	5,610	5,612	5,617	5,615	5,615	5,615	5,614	5,614	5,614	0,12%
DLR092013	5,710	5,703	5,703	5,720	5,710	5,710	5,725	5,717	5,725	5,729	5,725	5,728	5,728	5,727	5,728	5,728	0,44%
DLR102013	5,820	5,812	5,815	5,825	5,825	5,825	5,844	5,823	5,840	5,848	5,844	5,844	5,848	5,847	5,848	5,848	0,60%
DLR112013	5,920	5,913	5,920	5,932	5,932	5,932	5,955	5,950	5,950	5,960	5,956	5,956	5,964	5,964	5,964	5,964	0,90%
DLR122013							6,072	6,061	6,063	6,080	6,066	6,078	6,090	6,081	6,081	6,081	0,76%
DLR012014	6,150	6,150	6,150	6,175	6,175	6,175	6,200	6,195	6,195	6,193	6,193	6,193	6,220	6,198	6,198	6,198	0,94%
DLR022014	6,270	6,250	6,257	6,280	6,255	6,280	6,300	6,300	6,300	6,311	6,303	6,305					
DLR032014	6,361	6,357	6,361	6,400	6,394	6,395	6,430	6,419	6,419								
DLR042014	6,480	6,470	6,480	6,515	6,515	6,515	6,560	6,545	6,550	6,585	6,570	6,585					
ORO092013	1300,6	1300,6	1300,6							1311,0	1311,0	1311,0	1316,3	1316,3	1316,3		
ORO122013				1284,7	1281,9	1284,4	1288,4	1288,4	1288,4	1311,8	1300,0	1311,8	1310,0	1307,0	1307,0		-0,62%
ORO62014				1320,00	1320,00	1320,00											
WT112013	103,000	103,000	103,000							101,050	99,550	99,850	102,260	102,000	102,260		-0,38%
TVPP122013				10,669	10,669	10,669	10,713	10,713	10,713	10,850	10,838	10,838	10,890	10,860	10,890		
TVPP052014	11,550	11,336	11,385	11,403	11,400	11,400	11,433	11,433	11,433	11,560	11,532	11,532	11,600	11,600	11,600		
<b>AGRÍCOLAS</b>																	
	En US\$ / Tm																
ISR092013	295,0	293,0	293,0	291,3	290,0	291,0	294,0	293,5	293,5	297,7	297,0	297,7	295,7	295,7	295,7		0,1%
ISR112013	293,4	292,5	292,5	291,0	289,3	290,8	294,5	292,5	293,5	297,5	296,8	297,0	297,0	294,9	295,0		0,3%
ISR052014	273,2	272,0	272,5	271,2	270,4	271,2	273,3	271,9	272,5	275,5	274,4	275,5	278,0	275,2	275,2		1,0%
TRI122013	190,0	190,0	190,0				190,0	190,0	190,0								
MAI082013				152,0	150,0	150,0											
MAI092013				153,0	152,0	152,0	151,0	151,0	151,0	151,0	151,0	151,0					
SOF082013	298,0	297,0	297,0	294,5	294,0	294,5	296,5	295,0	296,5	302,0	301,5	301,5	299,6	299,5	299,6		0,9%
SOF092013	299,1	298,0	298,5	297,0	296,0	296,5	299,5	297,5	298,2	303,0	302,1	302,1	302,2	300,4	300,4		0,4%
SOF112013	300,0	298,5	298,7	297,0	295,1	296,0	300,1	297,9	299,0	304,5	301,6	303,0	304,2	300,4	300,4		0,0%
SOF052014				273,0	273,0	273,0	274,5	273,5	274,5	278,0	277,0	278,0	279,0	277,2	277,2		0,1%
SOJ112013				295,5	295,0	295,5											
SOJ052014	276,0	274,4	274,4	274,5	273,0	273,9	274,5	274,2	274,5	278,0	277,0	278,0	278,5	277,2	277,5		1,3%
SOY102013	432,5	432,5	432,5				432,6	430,8	430,8	435,5	435,0	435,0	437,5	435,8	435,8		0,4%
SOY122013	437,2	435,4	436,8														
CRN022014				188,1	188,1	188,1	188,1	188,0	188,1	190,1	188,2	188,2	186,7	186,5	186,5		
790.040 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.189.341 Interés abierto en contratos							

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13		
TRIGO B.A. 08/2013	900		418,00	418,00	418,00	419,00	421,00	-3,22%	
TRIGO B.A. 09/2013	3.600	62	408,00	408,00	409,00	409,00	411,50	-3,18%	
TRIGO B.A. 10/2013		2	398,00	398,00	399,00	375,00	391,00	-5,78%	
TRIGO B.A. 12/2013	500	3	194,00	192,00	191,00	191,00	192,50	-1,03%	
TRIGO B.A. 01/2014	10.300	1.068	192,00	191,00	190,30	190,00	191,50	-0,52%	
TRIGO B.A. 02/2014			197,00	196,00	195,50	195,50	196,00	-0,76%	
TRIGO B.A. 03/2014	4.000	118	203,50	202,00	201,50	201,50	203,50	-0,25%	
TRIGO B.A. 07/2014	200	3	214,30	215,50	215,50	214,50	215,00		
TRIGO B.A. 12/2014		20	204,00	204,00	204,00	204,00	205,00	0,49%	
TRIGO B.A. 01/2015		1	202,00	202,00	202,00	202,00	203,00	0,50%	
MAIZ ROS 08/2013	5.000	15	155,00	153,00	150,00	150,00	150,00	-4,03%	
MAIZ ROS 09/2013	16.400	579	156,50	153,00	152,00	153,00	151,80	-3,62%	
MAIZ ROS 11/2013			162,00	159,00	157,00	158,00	157,00	-3,68%	
MAIZ ROS 12/2013	19.500	564	165,00	163,00	161,50	161,30	160,50	-3,60%	
MAIZ ROS 04/2014	22.600	955	154,80	154,70	155,00	155,80	155,00	-0,45%	
MAIZ ROS 07/2014		30	158,70	158,70	157,00	157,50	157,00	-1,69%	
MAIZ ROS 09/2014		1	161,70	161,70	160,00	160,00	160,00	-1,66%	
MAIZ ROS 12/2014		10	166,00	166,00	165,00	165,00	165,00	-1,20%	
SOJA ROS 08/2013	2.800	6	300,00	296,00	299,00	302,00	300,00	-0,33%	
SOJA ROS 09/2013	41.900	2.123	299,00	296,20	299,80	303,80	302,00	0,50%	
SOJA ROS 11/2013	100.500	6.297	299,40	295,70	299,50	303,50	301,80	0,27%	
SOJA ROS 01/2014	900	12	303,00	296,00	300,00	303,50	301,80	-0,72%	
SOJA ROS 05/2014	35.400	2.366	274,50	272,20	274,20	278,00	278,00	0,54%	
SOJA ROS 07/2014		90	276,50	274,20	276,20	280,00	280,00	0,54%	
SOJA ROS 11/2014		5	285,50	283,00	285,00	288,00	288,00	0,17%	
CEBADA Q.Q. 12/2013	1.200	175	173,50	173,50	172,00	171,00	170,00	-2,02%	
CEBADA Q.Q. 01/2014	2.310	241	173,50	173,50	172,00	171,00	170,00	-2,02%	
<b>TOTALES</b>	<b>268.010</b>	<b>14.746</b>							
TRIGO I.W. 01/2014		65	104,50	107,00	107,00	107,00	107,00	2,39%	
TRIGO Q.Q. 01/2014		35	99,00	98,00	100,00	100,00	100,50	1,52%	
TRIGO BRQ 01/2014		1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
TRIGO SFF 01/2014	100	1	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		

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

En lonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	var.sem.
MAIZ GUA 08/2013			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
MAIZ GUA 09/2013			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
MAIZ GUA 12/2013			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA I.W. 09/2013							100,00	
SOJA Q.Q. 09/2013	600	8	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA Q.Q. 05/2014			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
CEBADA I.W. 12/2013	1.200		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA I.W. 01/2014	600		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TOTALES	13.500	110						
	281.510	14.856						

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	var.sem.
SOJA CME s/e 11/2013	16.465	68	1.185,00	1.170,00	1.166,00	1.182,00	1.180,00	
SOJA CME s/e 05/2014	7.485	11	1.194,75	1.180,50	1.178,00	1.190,00	1.192,50	0,38%
SOJA CME s/e 07/2014	8.301	35	1.199,75	1.186,00	1.182,00	1.196,00	1.196,00	0,17%
TRIGO CME s/e 09/2013	5.988	17	644,75	650,00	644,00	641,00	631,50	-4,43%
TRIGO CME s/e 12/2013	5.580	22	656,75	662,75	656,75	654,75	645,00	-4,16%
MAIZ CME s/e 12/2013	6.604	15	459,50	458,75	458,00	459,50	452,75	-2,21%
MAIZ CME s/e 04/2014	6.223	16	480,00	480,00	480,00	481,50	472,00	-2,98%
TOTALES	56.646	184						

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

En lonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.	28	1	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.310,00	-3,47%
MAIZ B.A. Disp.	56	55	880,00	870,00	850,00	850,00	850,00	-5,56%
MAIZ ROS Disp.		10		870,00	850,00	850,00	850,00	
SOJA ROS Disp.	2.156	127	1.660,00	1.640,00	1.660,00	1.660,00	1.660,00	-0,60%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.660,00	1.640,00	1.660,00	1.660,00	1.660,00	-0,60%
TOTALES	2.520	193						

**MATBA. Operaciones en dólares**

En lonelada

Posición	05/08/13			06/08/13			07/08/13			08/08/13			09/08/13			var. sem.
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	
TRIGO B.A. 08/2013							420,0	420,0	420,0							
TRIGO B.A. 09/2013							410,0	410,0	410,0				410,0	410,0	410,0	
TRIGO B.A. 12/2013	194,0	194,0	194,0													
TRIGO B.A. 01/2014	192,0	191,0	191,0	191,0	189,9	190,0	192,0	190,0	190,0	190,5	190,0	190,5	191,5	190,5	191,5	-0,3%
TRIGO B.A. 01/2014	192,0	191,0	191,0	191,0	189,9	190,0	192,0	190,0	190,0	190,5	190,0	190,5	191,5	190,5	191,5	-0,3%
TRIGO B.A. 03/2014	203,5	203,5	203,5	202,5	201,5	201,5	201,5	201,5	201,5	201,5	201,5	201,5				
TRIGO B.A. 07/2014	215,0	215,0	215,0				215,5	215,5	215,5				215,0	215,0	215,0	
MAIZ ROS 08/2013	152,0	152,0	152,0	153,0	150,0	152,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	
MAIZ ROS 09/2013	156,5	154,0	154,0	153,5	153,0	153,0	153,0	152,0	152,0	153,0	151,0	151,0				
MAIZ ROS 12/2013	165,0	163,0	163,0	163,0	162,0	162,0	162,0	160,0	160,0	161,5	160,5	160,5	160,5	160,5	160,5	-2,7%
MAIZ ROS 04/2014	155,5	154,0	155,1	155,0	154,0	154,0	156,0	154,5	154,5	156,0	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	-0,6%
SOJA ROS 08/2013	300,0	299,5	299,5	296,0	296,0	296,0	295,5	295,5	295,5							
SOJA ROS 09/2013	299,5	297,0	297,0	297,0	295,5	297,0	300,0	298,1	298,1	305,0	302,5	302,5	305,3	301,3	302,0	0,8%
SOJA ROS 11/2013	302,0	296,5	296,6	298,0	295,0	298,0	300,0	298,4	298,5	305,0	302,5	302,5	305,0	301,0	301,8	0,6%
SOJA ROS 01/2014				296,0	296,0	296,0	300,0	300,0	300,0	303,0	303,0	303,0	301,0	301,0	301,0	
SOJA ROS 05/2014	275,0	274,0	274,0	274,0	272,2	274,0	275,0	274,0	274,7	278,5	277,0	278,0	279,5	277,9	278,0	1,3%
CEBADA Q.Q. 12/2013	173,5	173,5	173,5	174,0	174,0	174,0										
CEBADA Q.Q. 01/2014	173,5	173,5	173,5				173,0	172,0	172,0	171,5	171,0	171,0	170,0	170,0	170,0	
TRIGO I.W. 01/2014	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0				
TRIGO Q.Q. 01/2014							100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				
TRIGO SFE 01/2014	98,0	98,0	98,0													
SOJA I.W. 09/2013													100,0	100,0	100,0	
SOJA Q.Q. 09/2013													90,0	90,0	90,0	
CEBADA I.W. 12/2013	100,0	100,0	100,0										90,0	90,0	90,0	
CEBADA I.W. 01/2014	100,0	100,0	100,0													

**MATBA. Operaciones en dólares**

En lonelada

Posición	05/08/13			06/08/13			07/08/13			08/08/13			09/08/13			var. sem.
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	
SOJA CME s/e 11/2013	1185,5	1180,0	1185,0	1183,0	1170,0	1170,0	1179,0	1166,0	1166,0	1190,0	1181,0	1182,0	1190,0	1180,0	1180,0	
SOJA CME s/e 05/2014	1198,0	1189,0	1194,8	1190,5	1180,5	1180,5	1185,0	1176,5	1178,0	1196,5	1188,3	1190,0	1199,0	1190,0	1192,5	0,4%
SOJA CME s/e 07/2014	1202,3	1194,5	1199,8	1195,5	1185,0	1186,0	1191,0	1180,0	1182,0	1200,0	1194,0	1196,0	1203,5	1194,0	1196,0	0,2%
TRIGO CME s/e 09/2013	655,0	643,0	644,8	650,0	647,0	650,0	648,5	640,8	644,0	648,0	641,0	641,0	639,0	631,0	631,5	-4,4%
TRIGO CME s/e 12/2013	668,0	655,0	656,8	662,8	659,0	662,8	661,0	652,8	656,8	660,0	654,0	654,8	652,3	644,0	645,0	-4,2%
MAIZ CME s/e 12/2013	462,0	456,5	459,5	462,0	457,8	458,8	463,3	458,0	458,0	463,5	457,0	459,5	459,0	452,8	452,8	-2,2%
MAIZ CME s/e 04/2014	482,5	477,0	480,0	483,0	478,3	480,0	484,0	478,0	480,0	484,5	478,0	481,5	479,3	472,0	472,0	-3,0%

**MATBA. Operaciones en pesos**

En lonelada

Posición	05/08/13			06/08/13			07/08/13			08/08/13			09/08/13			var. sem.
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	
TRIGO B.A. Disp.										2300,0	2300,0	2300,0				
MAIZ B.A. Disp.	850,0	850,0	850,0													
MAIZ ROS Disp.				870,0	870,0	870,0										
SOJA ROS Disp.	1660,0	1650,0	1650,0	1600,0	1600,0	1600,0	1650,0	1650,0	1650,0	1660,0	1660,0	1660,0	1660,0	1660,0	1660,0	-0,6%



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

embarque		05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	310,00	310,00	310,00	310,00	f/i	312,00	-0,6%
Precio FAS		228,40	228,39	228,40	228,39		229,90	-0,7%
Precio FOB	Dic'13	275,00	276,75	279,25	278,00		v 275,00	1,1%
Precio FAS		201,45	203,19	205,01	203,75		202,56	0,6%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14	v 280,00	v 279,00	v 280,00	v 280,00		c 280,00	
Precio FAS		203,31	202,31	202,62	202,62		204,41	-0,9%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	214,00	210,00	213,00	218,00		221,00	-1,4%
Precio FAS		160,60	157,49	159,83	163,72		166,05	-1,4%
Precio FOB	Ago'13	216,53	c 215,44	216,63	218,89		219,18	-0,1%
Precio FAS		163,13	162,93	163,45	164,61		164,24	0,2%
Precio FOB	Set'13	216,53	218,40	217,81	219,87		220,27	
Precio FAS		163,13	165,88	164,63	165,60		165,32	
Precio FOB	Abr'14	206,09	206,29	207,47	207,28		205,41	0,9%
Precio FAS		155,10	155,58	156,70	156,20		155,06	0,7%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ago'13	222,14					224,79	
Precio FAS		171,14					174,45	
Precio FOB	Set'13		v 233,16	v 229,62	v 231,68			
Precio FAS			182,45	178,84	180,61			
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'13	219,58	220,76	219,18	v 223,81		222,24	0,7%
Precio FAS		168,58	170,05	168,41	172,73		171,89	0,5%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	185,00	180,00	183,00	186,00		185,00	0,5%
Precio FAS		138,46	134,51	136,95	139,23		138,40	0,6%
Precio FOB	Set'13	184,74	185,92	184,34	186,41		187,39	-0,5%
Precio FAS		138,19	140,42	138,30	139,64		140,80	-0,8%
Precio FOB	Abr'14		c 165,45	c 164,17	c 164,95			
Precio FAS			119,95	118,12	118,18			
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	489,00	487,00	486,00	493,00		492,00	0,2%
Precio FAS		303,84	302,64	301,92	306,37		305,77	0,2%
Precio FOB	Set'13	492,65	v 491,37	485,30	490,26		492,93	-0,5%
Precio FAS		307,49	307,00	301,23	303,64		306,70	-1,0%
Precio FOB	May'14		c 439,83	441,21	c 447,64			
Precio FAS			255,47	257,13	261,01			
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	500,00	500,00	500,00	500,00		500,00	
Precio FAS		302,80	302,83	303,14	303,20		302,56	0,2%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		02/08/13	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,4750	5,4810	5,4880	5,4900	5,5000	5,5020	0,49%
	vndr	5,5150	5,5210	5,5280	5,5300	5,5400	5,5420	0,49%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,2158	4,2204	4,2258	4,2273	4,2350	4,2365	0,49%
Maiz	20,0	4,3800	4,3848	4,3904	4,3920	4,4000	4,4016	0,49%
Demás cereales	20,0	4,3800	4,3848	4,3904	4,3920	4,4000	4,4016	0,49%
Habas de soja	35,0	3,5588	3,5627	3,5672	3,5685	3,5750	3,5763	0,49%
Semilla de girasol	32,0	3,7230	3,7271	3,7318	3,7332	3,7400	3,7414	0,49%
Resto semillas oleagín.	23,5	4,1884	4,1930	4,1983	4,1999	4,2075	4,2090	0,49%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,7633	4,7685	4,7746	4,7763	4,7850	4,7867	0,49%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,7230	3,7271	3,7318	3,7332	3,7400	3,7414	0,49%
Harina y pellets girasol	30,0	3,8325	3,8367	3,8416	3,8430	3,8500	3,8514	0,49%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,8325	3,8367	3,8416	3,8430	3,8500	3,8514	0,49%
Acetite de soja	32,0	3,7230	3,7271	3,7318	3,7332	3,7400	3,7414	0,49%
Acetite de girasol	30,0	3,8325	3,8367	3,8416	3,8430	3,8500	3,8514	0,49%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,8325	3,8367	3,8416	3,8430	3,8500	3,8514	0,49%

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
09/08/2012	335,00	313,75	372,90	374,70	385,40	346,40	351,90	335,48	340,62	341,72	336,21	345,03
Semana anterior	312,00	275,00	323,90	325,80	328,10	276,54	278,50	242,70	247,29	250,78	259,69	264,10
05/08/13	310,00	275,00	319,80	321,60	324,10	270,96	273,80	237,09	241,69	245,45	255,56	259,88
06/08/13	310,00	276,75	322,20	324,00	326,00	272,95	275,70	239,02	243,52	247,47	257,95	261,71
07/08/13	310,00	279,25	319,30	321,10	322,40	270,18	273,10	236,45	241,14	245,36	256,84	259,97
08/08/13	310,00	278,00	320,40	322,20	322,10	269,87	272,30	235,62	240,22	244,53	257,95	259,69
09/08/13	310,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	232,78	237,83	242,70	256,20	258,50
Var. Semanal	-0,6%	1,1%	-1,1%	-1,1%	-1,8%	-2,4%	-2,2%	-4,1%	-3,8%	-3,2%	-1,3%	-2,1%
Var. Anual	-7,5%	-11,4%	-14,1%	-14,0%	-16,4%	-22,1%	-22,6%	-30,6%	-30,2%	-29,0%	-23,8%	-25,1%

(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	BBla	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
09/08/2012	300,00	v298,32	298,12	298,71	v314,46	341,80	343,80	349,90	322,13	324,30	324,30	321,74
Semana anterior	221,00	219,18	205,41	222,24	224,79	223,83	224,40	217,30	187,39	182,57	187,59	190,64
05/08/13	214,00	216,53	206,09	219,58	222,14	219,81	217,20	214,80	184,74	181,29	186,41	189,36
06/08/13	210,00	c215,44	206,29	220,76	v233,16	220,70	217,40	214,30	185,92	180,80	186,02	189,07
07/08/13	213,00	216,63	207,47	219,18	v229,62	217,90	215,80	213,90	184,34	180,41	185,62	188,77
08/08/13	218,00	218,89	207,28	v223,81	v231,68	221,45	217,90	214,50	186,41	181,00	186,31	189,56
09/08/13	216,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	183,36	178,44	183,75	187,00
Var. Semanal	-2,3%	-0,1%	0,9%	0,7%	3,1%	-1,1%	-2,9%	-1,3%	-2,2%	-2,3%	-2,0%	-1,9%
Var. Anual	-28,0%	-26,6%	-30,5%	-25,1%	-26,3%	-35,2%	-36,6%	-38,7%	-43,1%	-45,0%	-43,3%	-41,9%

(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	Pellets			Aceite			
	Emb.cerc.	sep-13	abr-14	ago-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
09/08/2012	238,00	227,85		327,09	605,00	220,00	c230,00		1.150,00	1.165,00	1.270,00	1.265,00
Semana anterior	185,00	187,39		187,67	500,00	265,00			1.143,00	v1140,00	960,00	960,00
05/08/13	185,00	184,74		189,68	500,00	265,00			1.143,00	v1140,00	970,00	970,00
06/08/13	180,00	185,92	c165,45	191,06	500,00	265,00			1.143,00	v1140,00	955,00	952,50
07/08/13	183,00	184,34	c164,17	190,16	500,00	265,00			1.105,00	v1050,00	947,50	942,50
08/08/13	186,00	186,41	c164,95	190,27	500,00	265,00			995,00	v1050,00	935,00	940,00
09/08/13	186,00	f/i	f/i	f/i	500,00	265,00			995,00	f/i	940,00	935,00
Var. Semanal	0,5%	-0,5%		1,4%					-12,9%	-7,9%	-2,1%	-2,6%
Var. Anual	-21,8%	-18,2%		-41,8%	-17,4%	20,5%			-13,5%	-9,9%	-26,0%	-26,1%

(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	may-14	sep-13	mar-14	ago-13	sep-13	oct-13	ago-13	sep-13	nov-13	GM oct-13
09/08/2012	634,00	v636,14	c516,44		563,29	675,06	647,00	636,90	622,63	608,03	599,39	749,70
Semana anterior	492,00	492,93		c485,12	445,16	498,83	491,12	487,70	489,07	445,62	434,14	625,89
05/08/13	489,00	492,65		c483,19	448,01	499,49	491,78	484,30	488,61	443,69	434,78	627,20
06/08/13	487,00	v491,37	c439,83	c478,96	442,49	535,93	505,82	472,31	486,59	438,54	428,90	624,44
07/08/13	486,00	485,30	441,21	483,28	440,11	535,35	505,92	472,20	487,87	440,57	428,35	622,40
08/08/13	493,00	490,26	c447,64	492,93	446,90	543,27	514,34	479,86	498,16	451,13	435,15	623,38
09/08/13	493,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	492,65	447,73	434,41	627,19
Var. Semanal	0,2%	-0,5%		1,6%	0,4%	8,9%	4,7%	-1,6%	0,7%	0,5%	0,1%	0,2%
Var. Anual	-22,2%	-22,9%	-13,3%		-20,7%	-19,5%	-20,5%	-24,7%	-20,9%	-26,4%	-27,5%	-16,3%

(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
09/08/2012	596,00	c634,59	610,19	622,46	612,65	631,00	625,00	575,00	593,81	572,86	553,35	545,19
Semana anterior	445,00	450,51	430,66	426,81	410,82	537,00	458,00	444,00	454,25	424,60	393,74	390,43
05/08/13	437,00	443,23	429,01	422,29	409,72	524,00	452,00	438,00	443,78	415,67	391,09	387,57
06/08/13	432,00	438,27	422,45	417,33	402,61	526,00	448,00	435,00	436,51	409,61	384,48	381,06
07/08/13	437,00	444,22	426,15	c426,59	c405,20	523,00	447,00	432,00	441,25	415,56	387,79	382,94
08/08/13	439,00	v457,01	433,97	443,23	416,89	527,00	451,00	438,00	465,72	432,76	397,49	393,30
09/08/13	449,00	f/i	f/i	f/i	f/i	527,00	451,00	438,00	463,51	430,56	396,83	392,53
Var. Semanal	0,9%	1,4%	0,8%	3,8%	1,5%	-1,9%	-1,5%	-1,4%	2,0%	1,4%	0,8%	0,5%
Var. Anual	-24,7%	-28,0%	-28,9%	-28,8%	-32,0%	-16,5%	-27,8%	-23,8%	-21,9%	-24,8%	-28,3%	-28,0%

(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.	sep-13	Oc/Dc.13	sep-13	Oc/Dc.13	Ab/My14	Si/Oc13	Nv/En14	ago-13	sep-13	oct-13	dic-13
09/08/2012	1.175,00	1.244,40	1.198,33	1.304,40	1.288,33	976,07	1.196,14	1.205,99	1.154,98	1.159,39	1.163,80	1.172,84
Semana anterior	860,00	873,90	882,06	867,29	876,55	855,05	975,93		1.009,05	936,73	939,15	944,00
05/08/13	874,00	875,67	886,91	870,16	883,60		974,54	974,54	1.017,14	944,00	946,87	952,60
06/08/13	891,00	867,73	872,14	857,81	865,53	852,96	976,89	976,89	1.002,62	930,56	933,20	938,93
07/08/13	855,00	850,76	855,83	848,55	854,72	843,37	963,33	963,33	991,43	920,19	922,40	928,13
08/08/13	852,00	848,77	853,62	848,77	853,62	843,04	964,37	964,37	991,67	920,41	922,40	928,13
09/08/13	848,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	967,15	967,15	985,71	914,90	917,11	923,28
Var. Semanal	-1,4%	-2,9%	-3,2%	-2,1%	-2,6%	-1,4%	-0,9%		-2,3%	-2,3%	-2,3%	-2,2%
Var. Anual	-27,8%	-31,8%	-28,8%	-34,9%	-33,7%	-13,6%	-19,1%	-19,8%	-14,7%	-21,1%	-21,2%	-21,3%

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

**Situación en puertos argentinos al 08/08/13. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 08/08/13											En toneladas	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	379.363	159.103	144.733	90.500	1.353.350	201.085	151.550	1.250	19.590	2.368.724	582.148		
Renova					102.670	7.350	31.000			141.020			
Dreyfus Timbues	11.500				118.500	17.000	10.000			157.000		173.000	
Noble Timbues	34.000				89.000	24.388	20.000			167.388		32.700	
Terminal 6 (T6 S.A.)	107.115	7.115			381.726	88.560	42.300			584.516		45.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)										42.300		16.505	
Quebracho (Cargill SACI)										212.543		243.943	
Nidera (Nidera S.A.)	38.810		14.733	90.500	57.500	11.000				157.350			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	49.767	10.667			85.292	11.625				164.643			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	53.322	111.322			50.850	21.850				90.050			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	17.350						6.000			6.000			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000	30.000	130.000		285.312	19.312	1.750	1.250	4.750	191.250		60.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)							40.500			311.124		11.000	
Akzo Nobel										14.840			
San Benito	37.500				182.500					16.840			
<b>ROSARIO</b>	209.500	161.000			296.400	81.650	32.700			798.090			
Ex Unidad 6 (Sev.Portuarios S.A.)	6.1800				151.500	60.000	32.700			244.200			
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)			20.000							14.840			
Punta Alvear (Cargill SACI)	68.200				144.900	21.650				2.000			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	44.500									73.800			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	35.000				8.800					93.000			
<b>VA. CONSTITUCION</b>	65.000	8.800			8.800					45.000			
Ex Unidades 1 y 2 (Sev. Portuarios S.A.)	65.000				45.000				3.000	18.000			
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal					15.000					78.300			
<b>LIMA</b> - Delta Dock					78.300					48.732			
<b>PARAMO GUAZU</b> - Terminal del Guazu					299.460					42.432			
<b>CAMPANA</b> - Terminal Las Palmas					114.332					229.784			
<b>NECOCHEA</b>	130.570				185.128					242.678			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	73.020									6.300			
TOSA 4/5	57.550									13.780			
TOSA 6										603.525			
<b>BAHIA BLANCA</b>	117.000	15.000	453.000				4.745			227.000			
Terminal Bahía Blanca S.A.	27.000	15.000	185.000							162.000			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	20.000		142.000							60.000			
Galvan Terminal (OMHSA)			60.000							154.525			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	70.000		66.000				4.745			98.942			
<b>TOTAL</b>	901.433	174.103	1.298.293	90.500	1.649.750	282.735	188.995	1.250	3.000	3.240.614	582.148		
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	65.3863	159.103	314.533	90.500	1.649.750	282.735	184.250	1.250	9.000	3.240.614	582.148		
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>										9.000			
Navios Terminal										9.000			
ANP										9.000			
<b>TGU Terminal</b>										9.000			

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 31/07/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	12/13		4,9 (10.918,0)	4.869,3 (636,8)	201,3 (393,8)	73,9 (9.132,2)	3.080,8 (9.132,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		157,7 (13.893,1)	17.853,8 (**) (1.781,2)	1.837,6 (618,0)	683,7 (9.586,7)	14.428,6 (9.586,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		24,0 (2.015,2)	1.334,8 (81,4)	127,4 (12,4)	36,0 (940,6)	1.374,2 (940,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	16,1 (1.195,0)	905,2 (336,8)	279,8 (336,8)	147,5 (336,8)	524,8 (1.222,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		0,6 (2.022,8)	3.028,2 (135,8)	85,6 (132,6)	73,0 (1.976,8)	2.821,5 (1.976,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		191,5 (11.440,5)	8.456,9 (**) (3.557,3)	3.288,7 (2.528,7)	2.679,8 (3.905,0)	4.123,3 (3.905,0)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,2 (25,4)	29,4 (7,2)	5,1 (3,2)	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 24/07/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	3.240,8 (3.671,4)	3.078,8 (3.487,8)	626,7 (1.107,5)	570,3 (932,6)
<b>Soja</b>	12/13	20.296,7 (20.157,9)	20.296,7 (20.157,9)	10.401,9 (9.082,2)	7.194,1 (5.803,1)
<b>Girasol</b>	12/13	2.083,2 (2.835,9)	2.083,2 (2.835,9)	744,5 (1.058,9)	495,3 (642,4)
<b>Al 03/07/13</b>					
<b>Maíz</b>	12/13	1.998,8 (1.878,3)	1.798,9 (1.690,5)	208,7 (183,3)	120,5 (81,0)
<b>Sorgo</b>	12/13	33,7 (50,6)	30,3 (45,5)	2,0 (7,3)	1,2 (1,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	974,1 (1.220,2)	925,4 (**) (1.159,2)	102,7 (629,8)	36,2 (360,4)

(\*) 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. (\*\*) Datos ajustados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.



**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante JUNIO de 2013**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sojo	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal	37.441		533.755		24.000	8.000	347.359			48.137	29.550	1.028.242
Glenc. Topeh.UTE	14.800		158.715			8.000	129.485			20.067		78.932
Dreyfus			114.886		24.000		58.395					197.281
Pto. Galván	22.641		77.766			108.388					8.800	186.154
Cargill			134.897				51.091			28.070	20.750	78.932
<b>QUEQUEN</b>												234.808
Term. Quequén	25.623		112.505		42.558		306.722					487.408
ACA SCL	25.623		24.899				243.549					268.448
Emb. Directo			87.606		42.558		63.173					218.960
<b>Ptos marítimos</b>	77%		22%		100%	3%	86%			2%	6%	
<b>RAMALLO</b>			34.222							54.450	18.000	106.672
<b>ROSARIO</b>			987.310			56.802	34.284	126.722		410.711	53.117	1.668.946
Serv. Port. U. VI y VII			223.099			56.802						279.901
Gral. Lagos			160.399							178.992	44.117	383.508
Guide											3.000	3.000
Villa Gob. Galvez			280.100				34.284			201.973	6.000	334.695
Arroyo Seco			323.712							29.746		314.384
Punta Alvear			1.265.749							2.183.566	433.551	4.723.783
<b>S.LORIS.MARTIN</b>	18.579					234.674	70.128	487.308			92.916	92.916
Alzo Nobel						84.157					3.800	246.604
ACA			120.647				7.278			425.433		480.833
Vicentin											5.000	156.079
Dempa			132.500							89.748		112.248
Pampa	18.579									123.878		340.558
Nidera			179.860			24.320				223.294	57.850	546.560
Quebracho			101.289					152.127				425.018
San Benito								12.000		369.868	55.150	1.144.409
Terminal VI			201.730					18.228		650.849	126.800	500.825
Timbues (Dreyfus)			51.856							178.562	46.535	394.785
Timbues (Noble)			244.201							121.934	10.500	282.948
Transito			233.666			42.582						53.750
<b>SAN NICOLAS</b>			53.750				18.150					53.750
Term. S. Nicolás			53.750				6.700					53.750
<b>Ptos fluviales</b>	23%		78%			97%	14%	100%		98%	94%	
<b>Total</b>	<b>81.643</b>		<b>2.987.291</b>		<b>66.558</b>	<b>299.476</b>	<b>758.493</b>	<b>614.030</b>	<b>30.228</b>	<b>2.711.514</b>	<b>534.218</b>	<b>8.154.868</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 1/ por 8.7778 tn; 2/ por 10.439 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 3/ por 8.116 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 1/ por 29.997 tn. Total incluye 58.218 tn arroz, 13.199 tn maiz y 14.650 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos.

Cifras en toneladas

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

## Por puerto durante 2013 (enero/junio)

salidas	trigo pan	trigo paragu.	maiz	maiz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	776.802	1.628.322	894.432	22.437	1.105.754	22.437	351.079	323.498	319.096	112.081	1.141.602	46.825	38.950
Terminal	271.043	551.567	248.518	22.437	351.079	22.437	323.498	319.096	112.081	1.141.602	46.825	38.950	7.875
Glenc. Topeh.UTE	171.977	333.217	178.519	319.096	371.281	770.321	371.281	18.897	86%	2%	77%	4%	43%
Dreyfus	97.105	201.463	106.600	43.800	1.329.710	1.141.602	770.321	371.281	18.897	86%	2%	77%	4%
Pto. Galván	113.327	92.124	449.951	165.480	635.515	770.321	371.281	18.897	86%	2%	77%	4%	43%
Cargill	123.350	461.749	235.476	226.273	129.581	53%							
QUEQUEN													
Term. Quequén													
ACA													
Emb. Directo													
Ptos marítimos	53%		15%		86%	2%	77%	4%	43%				
RAMALLO	453.187	81.862	257.504	432.502	358.027	251.764	16.854	16.854	16.854	16.854	16.854	16.854	16.854
ROSARIO	110.934	3.751.491	858.973	278.183	101.999	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500
Serv. Port. U. VI y VII	103.250	612.380	109.960	10.660	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500
Gral. Lagos 4/													
Guidé													
Villa Gob. Gálvez 1/	24.780	1.078.539	114.341	131.406	245.528	251.764	16.854	16.854	16.854	16.854	16.854	16.854	16.854
Arroyo Seco	214.223	1.201.599	33.203	12.253	12.253	12.253	12.253	12.253	12.253	12.253	12.253	12.253	12.253
Punta Alvear	663.434	5.935.647	251.128	972.165	330.440	1.763.276	45.849	45.849	45.849	45.849	45.849	45.849	45.849
S.LORIS.MARTIN													
Akzo Nobel 5/	149.575	866.483	65.996	379.181	212.518	13.986	101.879	29.421	29.421	29.421	29.421	29.421	29.421
ACA													
Vicentin	61.329	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123	417.123
Dempa	15.737	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296	142.296
Pampa	130.744	826.812	17.755	52.065	45.035	45.035	45.035	45.035	45.035	45.035	45.035	45.035	45.035
Nidera	76.068	627.094	90.378	90.378	90.378	90.378	90.378	90.378	90.378	90.378	90.378	90.378	90.378
Quebracho 2/													
San Benito	56.179	997.422	172.943	172.943	172.943	172.943	172.943	172.943	172.943	172.943	172.943	172.943	172.943
Terminal VI 6/													
Timbues (Dreyfus) 3/	78.186	62.344	297.707	160.750	22.475	215.937	864.701	38.152	38.152	38.152	38.152	38.152	38.152
Timbues (Noble)	95.616	912.726	29.726	29.726	29.726	29.726	29.726	29.726	29.726	29.726	29.726	29.726	29.726
Transito													
SAN NICOLAS													
Term. S. Nicolás													
Ptos fluviales	47%	100%	85%	100%	14%	98%	23%	100%	100%	57%	96%	93%	78%
Total	2.355.172	117.639	11.876.982	251.128	2.591.690	1.427.104	2.935.823	2.015.040	55.916	109.528	12.075.972	2.529.578	38.690.720

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Total incluye 264.666 tn arroz, 84.482 tn mandi y 105.518 tn de harina de trigo -en subproductos. 1/ incluye 53.626 tn pellets soja paraguay. 2/ incluye 319.178 tn pellets soja paraguay y 49.173 tn pellets soja boliviano. 3/ incluye 25.350 tn pellets soja paraguay. 4/ incluye 39.656 tn aceite soja paraguay. 5/ incluye 11.466 tn aceite soja paraguay. 6/ incluye 2.368 tn aceite soja paraguay.

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

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	51.856		223.872								275.728	46.535	178.562	500.825
Timbues - Dreyfus	198.551		18.150								216.701	10.500	121.934	349.135
Timbues - Noble	201.730	83.615	81.415							3.255	370.015	138.515	660.821	1.169.351
Terminal 6	101.289	29.950	164.127								265.416	57.850	223.294	546.560
Quebracho	292.973	42.582	6.700								322.923	29.150	180.497	532.570
Nidera SA	233.666									47.206	282.948	27.806	89.748	382.948
Trasilto	132.500	78.907	18.579								198.285	3.800	315.839	285.948
Dempar/Pampa	125.897			38.000						5.500	242.804	92.916	446.111	246.604
ACA				55.400							60.900	55.150	369.868	425.018
Vicentin												3.000		3.000
San Benito														439.191
Planta Guide	382.389	56.802									439.191	6.000	201.974	334.697
Seny Portuarios-Term. 6 y 7			126.722								126.722			334.697
Villa Gob. Galvez	278.039				27.938					44.455	350.432			350.432
Punta Alwear	160.399										160.399			407.008
Gral.Lagos	280.100			34.284							314.384			314.384
Arroyo Seco	33.000										33.000			33.000
Terminal San Nicolás	34.222										34.222			106.672
Bunge Ramallo **												18.000	54.450	
Terminal San Pedro *														
<b>Total</b>	<b>2.506.611</b>	<b>291.856</b>	<b>18.579</b>	<b>748.670</b>	<b>27.938</b>					<b>100.416</b>	<b>3.694.070</b>	<b>533.339</b>	<b>2.729.752</b>	<b>6.957.160</b>

**Acumulado 2013 (Enero/Junio)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	412.174		22.669	965.856							1.400.699	111.406	630.558	2.142.663
Timbues - Dreyfus	789.816		72.936	29.726			26.293				918.771	138.570	631.184	1.688.525
Timbues - Noble	997.423	172.942	56.179	254.090						17.452	1.498.086	524.207	3.107.113	5.129.406
Terminal 6	717.470		131.363	585.160							1.433.993	192.977	894.361	2.521.331
Quebracho	939.925	57.695	130.744	45.035			17.755				1.191.154	188.151	779.231	2.158.536
Nidera SA	816.066	374.426	95.616	6.700				12.113		9.307	1.314.228	7.734	1.321.962	1.390.342
Trasilto	559.419		77.066							240.545	877.030	90.679	422.633	1.390.342
Dempar/Pampa	871.733	373.931	149.575	212.518			44.920		29.421	21.076	1.703.174	3.800	1.944.487	1.706.974
ACA	30.641			115.865						20.200	166.706	487.510	1.467.023	2.598.703
Vicentin												226.048		1.693.071
San Benito												29.300		29.300
Planta Guide	1.570.682	306.886	160.207	45.000							2.104.446			2.104.446
Seny Portuarios-Term. 6 y 7				297.959							2.500	179.412	1.168.309	1.648.180
Villa Gob. Galvez	1.123.516	12.953	110.169	15.138	86.514					2.500	1.564.295		6.145	1.570.439
Punta Alwear	612.380	10.660	103.250	10.500			33.203			182.803	1.615.079		710.549	1.689.102
Gral.Lagos	1.076.539	131.406	24.780	245.528			42.350			8.000	787.140	123.803		1.615.079
Arroyo Seco	68.343						87.021	5.631	16.854	27.320	161.507			68.343
Va. Constitución-Term. 1 y 2	418.454		10.800								429.254	6.120		435.374
Terminal San Nicolás	81.862										81.862	175.701		390.670
Bunge Ramallo **														114.954
Terminal San Pedro *	20.000			8.000							109.704			109.704
<b>Total</b>	<b>11.106.443</b>	<b>1.440.900</b>	<b>1.145.353</b>	<b>2.837.075</b>	<b>86.514</b>		<b>273.213</b>	<b>5.631</b>	<b>58.387</b>	<b>529.203</b>	<b>17.564.423</b>	<b>2.485.417</b>	<b>11.899.950</b>	<b>32.017.399</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, maiz MAV, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cáñamo, glicerna, arroz quebrado, cebada forrajera y otros. \* Falta información desde la fuente. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MA Gyp).

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

### Mes de JUNIO de 2013

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Pellets Biocombu stible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	46.535							46.535		151.362				27.200		178.562
Timbues - Noble	10.500							10.500		106.184				15.750		121.934
Terminal 6	126.800					11.715		138.515		587.376			9.970	63.475		660.821
Quebracho	57.850							57.850	139.827	77.323				6.144		223.294
Nidiera SA	29.150							29.150		153.632	16.485			10.380		180.497
Tránsito																
Dempapampa	27.806							27.806		82.391				7.357		89.748
ACA		2.800						3.800								
Vicentin	92.916							92.916		400.269	2.183		15.793	27.866		446.111
San Benito	55.150				3.000			55.150		330.818				39.050		369.868
Planta Guide							3.000	3.000								
Villa Gob. Gálvez	6.000							6.000		180.048				21.926		201.974
Gral.Lagos	44.117							44.117		164.842				14.150		202.492
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo **	18.000							18.000	54.450							54.450
Terminal San Pedro *																
<b>Total</b>	<b>1.000</b>	<b>2.800</b>	<b>514.824</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>	<b>11.715</b>	<b>533.339</b>	<b>194.277</b>	<b>2.234.246</b>	<b>18.668</b>	<b>49.263</b>	<b>233.298</b>	<b>2.729.752</b>			

### Acumulado 2013 (Enero/Junio)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Pellets Biocombu stible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	111.406							111.406		574.018				56.540		630.558
Timbues - Noble	138.570							138.570		569.636				61.548		631.184
Terminal 6	461.257					62.950		524.207		2.701.829	81.133		133.825	4.316	3.107.113	
Quebracho	192.977							192.977	546.571	303.402				40.291		894.361
Nidiera SA	147.871							188.151		660.820	80.181			36.980		779.231
Tránsito						194		7.734								
Dempapampa	81.717					8.362		90.679		379.167				43.466		422.633
ACA		2.800						3.800								
Vicentin	92.726							487.510		1.541.081	105.495		185.025	103.830		1.944.487
San Benito	213.798				3.000	6.400		226.048	62.845	1.241.787		10.000	152.392	9.056	1.467.023	
Planta Guide							5.700	29.300								
Villa Gob. Gálvez	179.412							179.412	7.431	995.981			68.847	96.051		1.168.309
Punta Alvear																
Gral.Lagos	123.803							123.803		540.528				58.722	6.145	710.549
San Nicolás - Oficial	3.060							3.060								
Bunge Ramallo **	175.701							175.701	133.107							133.107
Terminal San Pedro *												5.250				5.250
<b>Total</b>	<b>1.000</b>	<b>149.796</b>	<b>2.224.355</b>	<b>15.500</b>	<b>3.000</b>	<b>11.500</b>	<b>77.205</b>	<b>2.482.357</b>	<b>749.954</b>	<b>9.508.248</b>	<b>266.809</b>	<b>5.250</b>	<b>508.995</b>	<b>835.830</b>	<b>24.864</b>	<b>11.899.950</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de los terminales. /1 Otros aceites incluye: soja desgomada, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, pellets cártamo, leclina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino, pellets trigo. \* Falta información desde la fuente. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP).

## LOS BALANCES BANCARIOS ANIMARON EL MERVAL

Leandro Fisanotti

Sin cambios de relevancia en el horizonte de la agenda macro de la economía estadounidense, Wall Street tuvo una sana toma de ganancias y baja un peldaño desde los niveles máximos alcanzados la semana pasada. Europa, sin salir de su laberinto, mantiene un moderado optimismo tras datos alentadores de Lejano Oriente. El mercado local vuelve a mirar el dólar y los balances.

En el plano internacional, con una agenda de informes más aliviada que las semanas anteriores, lo más relevante pasó por reportes que se dieron a conocer respecto de la actividad en comercio exterior y producción de China. El gigante asiático incrementó fuerte tanto importaciones como exportaciones, a la vez que mejoró indicadores de producción industrial e informó una desaceleración en la evolución de los precios, que aleja temores de una escalada inflacionaria que obligue a las autoridades a poner paños fríos al consumo.

En este contexto, las bolsas europeas operaron con mayoría de alzas, en un ámbito de mayor optimismo. Esto dista de ser señal que la crisis ha quedado atrás. Sin ir más lejos, el día jueves se supo que el nivel de desempleo en Grecia alcanzó un nuevo récord al tocar un nivel del 27,6% en el mes de mayo. La economía helena recibió recientemente un nuevo tramo de ayuda financiera pero debe acelerar el ritmo de reconversión del sector público introduciendo nuevas pautas de austeri-

dad tendientes a reducir el déficit fiscal. Estos próximos pasos siembran dudas respecto al curso que podrá tener el nivel de actividad en el país balcánico.

De este lado del Atlántico, los operadores de Wall Street siguen con atención toda declaración que provenga de los referentes de la Reserva Federal. Esto no es ninguna noticia, puesto que desde hace meses los mercados financieros operan pendientes del momento en que la autoridad monetaria norteamericana anunciará un plan de reducciones paulatinas de las inyecciones de liquidez que realiza mensualmente. Este contexto dio pie a una sana toma de ganancias en los principales índices accionarios neoyorquinos, que tuvieron caídas marginales desde los niveles récord anotados siete días antes.

Antes de adentrarnos en el mercado local, vale una mención para una exitosa colocación de bonos a 10 años realizada por el vecino país de Uruguay. El gobierno de Mujica captó fondos por 1.000 millones de dólares convalidando una tasa del orden del 4,5%. Esto representa un competitivo spread - alrededor de 190 puntos básicos - por sobre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos de igual plazo. Los fondos frescos permitirán a la administración charrúa recomprar títulos con vencimiento en 2015, 2017 y 2022, prorrogando el perfil de vencimientos. Antes de esta nueva operación existía deuda uruguaya en circulación por unos 1.900 millones de dólares.

Pasando a nuestro país, las últimas jornadas sirvieron también para que las provincias de Buenos Aires y Entre Ríos salgan al mercado a la busca de

pesos. La propuesta que los gobiernos pusieron sobre la mesa, para atraer inversores, estuvo en bonos que ajustan su capital según la evolución del tipo de cambio oficial. Esto ofrece a los ahorristas una interesante cobertura frente a una eventual aceleración en la tasa de depreciación de la moneda.

Los bonos "dollar-linked" tuvieron su apogeo en emisiones privadas meses atrás, pero las colocaciones más recientes realizadas por empresas marcan una mayor inclinación a tomar deuda en moneda local (y en



lo posible a tasa fija, como fue el caso de la colocación de ONs de Tarshop para financiar la implementación de la Super Card). Claro está, los inversores presentan mayor recelo ante esta alternativa.

Entre las noticias corporativas más relevantes correspondientes a las cotizantes locales, avanza la temporada de presentación de balances para las empresas domésticas. Entre los papeles que más se negocian, las acciones de las entidades bancarias animaron el panel líder al conocerse buenos resultados de los balances trimestrales del Banco Macro y el Grupo Financiero Galicia.

El banco controlado por la familia Brito informó ganancias por 460,4 millones de pesos durante el segundo trimestre del año, lo que supera levemente los registros del primer parcial de 2013 y anota una variación interanual del 39%. Este resultado superó las expectativas de los analistas y habilitó fuertes subas para el papel, que lideró las alzas entre las cotizantes más negociadas.

Otra de las cotizantes más activas del recinto porteño, el Grupo Financiero Galicia, también dio a conocer sus libros para el período abril-junio del año en curso. En el caso del Grupo Galicia, las ganancias también se presentaron mejores a lo esperado, aunque no sorprendieron del modo que lo hicieron las de Banco Macro.

Este escenario permitió que el índice Merval vuelva a escalar posiciones y gane un 4,5% respecto del nivel alcanzado el viernes pasado.

Las principales subas estuvieron en Banco Macro, como se mencionó antes, al ganar un 12,3%. Le siguen de cerca Siderar, que mantiene el movi-

miento alcista iniciado por el buen balance trimestral presentado la semana pasada, que mejoró un 9,5%.

Las principales subas se completan con Telecom (+7,5%), Tenaris (+7,3%) y Aluar (+6,9%).

Del lado de las bajas estuvieron solamente dos de las integrantes del lote más líquido. Se trata de la Sociedad Comercial del Plata (-0,6%) y Petrobras Argentina (-0,5%). En ambos casos, las caídas resultaron apenas modestas.

Los títulos públicos emitidos en dólares también presentan una tendencia alcista que se sostiene. Esto se explica por el hecho de que, en ausencia de otras ventanillas para acceder al billete verde, tanto bonos como acciones aparecen como cobertura frente al tipo de cambio y operan en forma correlacionada con el dólar "blue". En la previa a las PASO (Primarias Abiertas, Simultáneas y Obligatorias), la divisa norteamericana presentó una mayor presión compradora y esto empujó las cotizaciones.

Entre los bonos en dólares, resulta válido destacar una particularidad. A pocos días de la amortización final del Bonar VII (AS13), algunos grandes jugadores del mercado se desprenden de ellos para posicionarse en Boden 2015. El motivo detrás de esta jugada es que, al estar limitada la operatoria con liquidación en dólares en la bolsa, se complica la reinversión del pago en billetes. Esto aparece como una oportunidad para pequeños inversores que pretenden obtener los billetes con el retrato de Franklin sin convalidar operaciones en el mercado paralelo.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/08/13	06/08/13	07/08/13	08/08/13	09/08/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	49.099	66.552	48.866,00	226.209,00		390.726	-62,20%
Valor Efvo. (\$)	52.346,09	189.888,25	88.537,58	229.179,26		559.951,18	-46,78%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.					49.294	49.294,00	1582,39%
Valor Efvo. (\$)					225.015,18	225.015,18	37,14%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		32.305,00	1.000,00		76.000,00	109.305,00	-30,42%
Valor Efvo. (\$)		32.584,86	1.011,04		76.924,76	110.520,66	-30,40%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	326	296	309	280	222	1.433	15,19%
Valor Efvo. (\$)	28.555.564,57	20.310.793,03	21.319.083,39	16.659.340,72	9.334.543,42	96.179.325,13	6,91%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	49.425,00	99.153,00	50.175,00	226.489	125.516	550.758,00	-53,91%
Valor Efvo. (\$)	28.607.910,66	20.533.266,1	21.408.632,0	16.888.520,0	9.636.483,4	97.074.812,15	6,28%



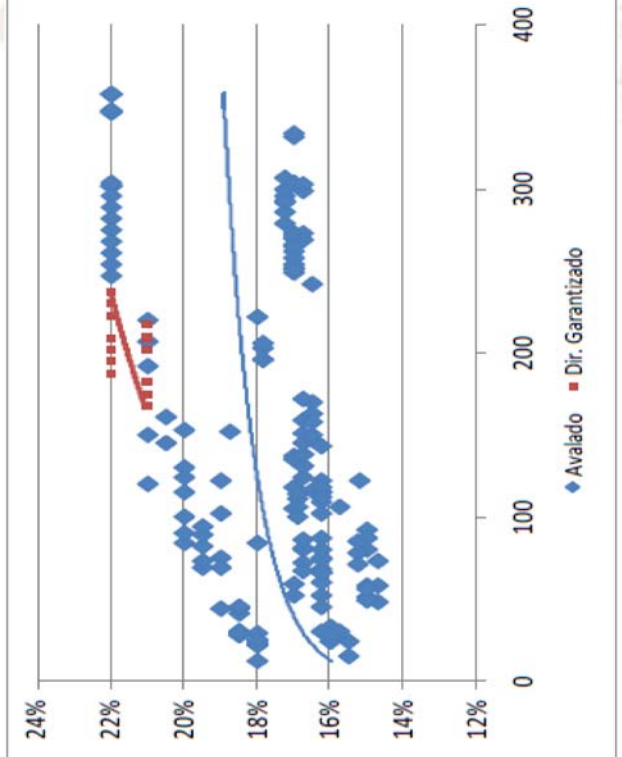


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

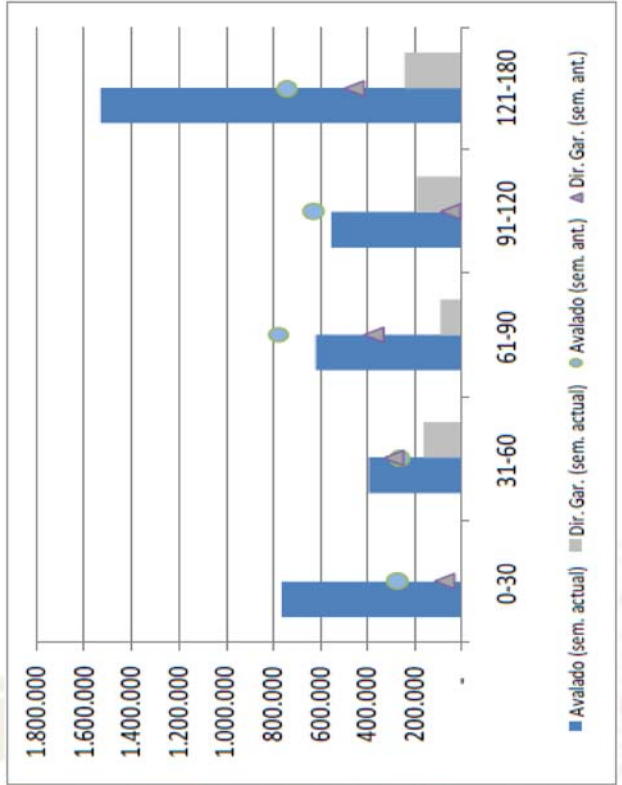
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	6.974.831	4.905.455	229	127	42,2%	80,3%	189,2	188,0	30.458	38.626
Directo Garantizado	1.777.112	1.217.346	76	95	46,0%	-20,0%	176,1	91,0	23.383	12.814
Directo No Gar.	1.900.853	1.460.191	93	78	30,2%	19,2%	73,8	66,1	20.439	18.720
Directo Warrant	794.825	443.176	33	26	79,3%	26,9%	96,8	105,6	24.086	17.045
Directo a Fijar		150.000		3				115,0		50.000
<b>Total</b>	<b>11.447.622</b>	<b>8.176.169</b>	<b>431</b>	<b>329</b>	<b>40,0%</b>	<b>31,0%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 29/07/2013 al 02/08/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 22/07/2013 al 26/07/2013.

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.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	2,95	09-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	60,10	09-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	1,22	09-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	13,90	09-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	3,40	09-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	0,48	09-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	6,90	09-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	0,85	09-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	2,34	09-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	11,75	09-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	09-Aug-13	5,88	-14,29			36,54	1,04		0,45	6,51		481,60	1.678.812.846
Grupo Galicia	GGAL	4,83	09-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	2,44	09-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	6,92	09-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	5,40	09-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	119,90	09-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	22,70	09-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	1,07	09-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	3,66	09-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	30,30	09-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	3,21	09-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	0,69	09-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	198,50	09-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		Colizv. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	seccion	empresa	seccion	empresa	seccion	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,70	09-ago-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	37,75	08-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	1,66	08-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	09-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	7,60	09-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	4,49	08-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	2,35	09-ago-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	2,85	09-ago-13	-27,79	-8,85			34,28	1,09		0,88	0,00		2.566,20	500.530.159		
Carboclor	CARC	1,28	09-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	0,85	09-ago-13	-54,29	-8,57			21,41	1,08	0,97	0,00	0,00	0,00	13.740,20	102.460.655		
Celulosa	CELU	3,10	09-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	9,80	09-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		
Colonin	COLO	3,90	09-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	8.100.000		
Consultatio	CTIO	4,88	09-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	DGCJ2	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	3,25	09-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	20,00	07-ago-13	52,34	25,00			0,00	0,51		3,14	11,69		395,80	1.150.832.678		
Estrada	ESTR	3,15	08-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	2,20	07-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	1,45	09-ago-13	-12,99	-7,28			21,20	0,63		0,92	8,00		6.237,00	85.936.739		
Banco Galicia	GALI	7,25	09-ago-13	5,97	-12,56			65,93	0,59	0,98	0,00	5,71		1.510,40	3.997.949.197		
Garovaglio	GARO	2,95	09-ago-13	-8,98	-8,96			53,76	0,49		1,33	0,00		8.232,60	62.610.036		
Gas Natural	GBAN	1,80	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	1,90		0,00	0,00			0,00	0,55		128,45	0,00		0,00	10.438.857		
Gráfex	GRAF	1,03	25-feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00		0,68	0,00		7.556,20	10.284.509		
Grimoldi	GRIM	4,00	09-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	3,05	09-ago-13	-9,48	-4,55			23,26			0,90			3.321,40	1.110.487.485		
Longvie	LONG	1,50	09-ago-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	0,80	08-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	1,75	09-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		0,50	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	2,83	05-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.	Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresal		sector	empresal		
Patagonia	PATA	4.65	09-ago-13	72.90	-1.10			20.15	0.72	0.64	2.43	6.10	6.605.60	2.253.060.084	
Quickfood	PATY	9.60	09-ago-13	-11.83	-6.29			27.04	0.69	0.80	0.55	9.05	741.40	175.879.647	
Pertrak	PERK	0.86	07-ago-13	15.38	0.00			0.00	0.34	0.80	1.38	12.86	55.108.80	16.324.334	
YPF	YPFD	141.00	09-ago-13	45.80	-3.46			30.70	0.59	0.54	1.40	11.34	34.924.20	43.908.253.285	
Pollito	POIL	29.05	09-ago-13	95.67	1.77			38.83	0.71	0.60	3.99	8.41	67.13.718.00	2.511.984.134	
Petrol del conosur	PSUR	0.69	09-ago-13	-26.74	-10.00			30.78	2.46	0.54	0.85	36.50	2.372.20	63.318.439	
Repsol	REP	208.00	09-ago-13	71.17	-7.97			39.72	0.76	0.54	4.06	16.02	174.00	145.644.343.201	
Rigoltau	RIGOS	3.14		0.00	0.00			0.00	0.35	0.44	0.60	16.02	0.00	1.379.985.341	
Rosenbusch	ROSE	2.39	09-ago-13	101.69	0.00			17.48	0.47	0.50	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	0.60	1.86	0.00	4.771.00	113.091.741	
San Miguel	SAMI	6.25	09-ago-13	35.37	-9.38			39.28	0.60	0.60	0.88	21.29	9.30	4.381.40	374.164.417
Sanlander	STD	65.00	09-ago-13	36.25	-9.17			50.37	0.77	0.98	0.71	10.53	5.71	1.298.20	371.239.048.419
Telefónica	TEF	123.50	09-ago-13	24.22	-6.45			28.44	0.54	0.82	2.19	10.81	9.88	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. 4º	PR12	30-ene-14	03-sep-13	23.56%	320.00	09-ago-13	17.65	0.028	85.76%	0.8791	0.1363	0.993
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-ago-13	100.00%	147.60	09-ago-13	2.00	0.452	281.19%	0.5249	0.1574	3.740
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-13	50.80%	261.00	09-ago-13	18.15	0.094	173.55%	0.7640	0.1478	1.836
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-ago-13	13.60%	240.50	09-ago-13	10.50	0.056	33.92%	0.9642	0.1295	0.303
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	45.00	09-ago-13	1.18	13.313	244.88%	0.1838	0.1269	11.475
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	132.50	09-ago-13	1.18	1.791	294.06%	0.4506	0.1518	6.691
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	123.00	09-ago-13	4.06	1.791	294.06%	0.4183	0.1626	6.388
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	210.50	09-ago-13	2.00	1.653	223.68%	0.9411	0.1225	0.540
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	09-ago-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100.00%	100.60	09-ago-13	17.65	0.677	100.68%	0.9992	0.1775	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-13	100.00%	128.00	09-ago-13	18.15	7.807	107.81%	1.1873	-0.0310	1.066
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	892.00	09-ago-13	2.00	2.956	102.96%	1.5625	-1.8826	3.369
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	754.00	09-ago-13	7.00	2.275	102.28%	1.3295	-0.0182	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	09-ago-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	826.00	09-ago-13	0.79	2.547	102.55%	1.4526	-0.1150	2.277
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	325.50	09-ago-13	2.50	12.181	112.18%	0.5233	0.0743	12.618
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	305.00	09-ago-13	2.50	12.181	112.18%	0.4903	0.0794	12.319
Disc. US\$	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	132.50	09-ago-13	4.06	1.791	294.06%	0.4506	0.1518	6.691
Disc. US\$ 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	855.00	09-ago-13	5.77	0.976	139.87%	1.1024	0.0372	7.622
Disc. US\$ (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	770.00	09-ago-13	5.77	0.873	125.02%	1.1107	0.0509	7.269
Disc. US\$ (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	770.00	09-ago-13	5.77	0.873	125.02%	1.1107	0.0509	7.269
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	732.80	09-ago-13	8.75	1.750	101.75%	1.2988	0.0064	3.319



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*