



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXI - N° 1621 - 16 DE AGOSTO DE 2013**

## PRECIOS FIRMES POR TRIGO NO CONVENCEN A LA OFERTA

El mercado internacional de trigo ha experimentado algunos vaivenes sin tendencia definida durante la última semana. Los futuros cotizantes en Estados Unidos continuaron exhibiendo una elevada correlación con los precios..... **Pág.7**

### Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 07/08/2013	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	19,40	14,24	15,10
Compras exportación	18,11	12,27	14,08
Relación s/saldo exportable	93%	86%	93%
Precios por fijar	1,84	1,61	1,78
	9%	11%	12%
Vendido en firme	16,27	10,66	12,30
	84%	75%	81%
Por vender (s/Exp. Proy.)	1,3	2,0	1,0
Falta poner precio	3,1	3,6	2,8

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

## PANORAMA AJUSTADO A PUNTO DE COMENZAR LA SIEMBRA DE MAÍZ

Los futuros de maíz finalizaron una semana positiva en el mercado de Chicago, encontrando un nivel de soporte de u\$s 180/ton en los contratos con entrega en septiembre. La considerable retracción de la oferta y el gran ..... **Pág.10**

### Soja 2012/13: Indicadores comerciales

07/08/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
Compras totales	30,46	32,35	30,90
	63%	72%	76%
Precios por fijar	3,72	4,65	3,53
	8%	10%	9%
Precios en firme	26,75	27,70	27,37
	55%	62%	68%
Falta vender (*)	17,0	11,2	8,5
Falta poner precio (*)	20,7	15,8	12,0

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

## AJUSTES EN COSECHA ESTADOUNIDENSE IMPULSAN PRECIOS DE LA SOJA

Durante la semana el USDA dio a conocer una revisión del área sembrada para la campaña 2013/14 en EEUU, especificando que casi 650.000 hectáreas que se contaban pretendían implantar ..... **Pág.12**

## ¿SON MONEDA LOS BITCOINS?

A raíz de un reciente fallo de un juez de Texas (EE.UU.) en una demanda de la Securities and Exchange Commission contra un particular, acusado de haber creado un sistema de estafa piramidal a base de bitcoins, el juez falló *"Queda claro que el bitcoin puede ser utilizado como dinero. Se los puede usar para comprar bienes o servicios y para pagar los gastos corrientes"* ..... **Pág. 2**

## ¿CUÁL ES EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL?

A raíz de la crisis financiera que afectó a la economía internacional en los cinco últimos años y de la cual todavía no se ha salido en su totalidad, se han publicado diversos artículos sobre el sistema monetario internacional. En esos artículos se plantea repetidamente la pregunta de si el sistema vigente es el más apropiado para el buen desarrollo de la economía mundial o, más bien, si existe un sistema. .... **Pág. 3**

## RECUERDOS DE UN VIAJE

En 1968 alumnos y egresados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Rosario emprendimos un viaje a Europa, organizado por el grupo OVECE. Visitamos muchos de los países europeos pero, en esta oportunidad, quiero recordar la visita que hicimos a Alemania, en ese entonces Occidental y Oriental.

Después de la segunda guerra mundial el país había quedado dividido en dos: la mayor parte constituía Alemania Occidental, ..... **Pág. 6**

## EL MERCADO LOCAL DIO PASO A LAS SUBAS

Mientras los mercados europeos se debaten en la interpretación de señales mixtas y Wall Street no deja de mirar el rendimiento de los bonos, el ambiente post comicios dio pie a fuertes subas en el mercado doméstico. Los balances de las cotizantes locales fueron un driver de peso para los precios. .... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (agosto de 2013) ..... **Pág. 24**

## ¿SON MONEDA LOS BITCOINS?

Rogelio Pontón

A raíz de un reciente fallo de un juez de Texas (EE.UU.) en una demanda de la Securities and Exchange Commission contra un particular, acusado de haber creado un sistema de estafa piramidal a base de bitcoins, el juez falló "Queda claro que el bitcoin puede ser utilizado como dinero. Se los puede usar para comprar bienes o servicios y para pagar los gastos corrientes de una persona. La única limitante del bitcoin es que se circunscribe a aquellos lugares donde es aceptado como moneda. A pesar de ello, también puede ser cambiado por divisas convencionales, como dólares, euros, yenes y yuanes. Por lo tanto, el bitcoin es un moneda o forma de dinero, y los inversores que deseen invertir en bitcoins están realizando una inversión monetaria".

Si de acuerdo con el fallo del juez los bitcoins son moneda, queda por preguntarse si ellos pueden causar la inflación u otros males monetarios.

No hay duda que la moneda es fundamental para el desarrollo de las naciones. Es por ello de suma importancia el preguntarse en que consiste, qué es la moneda.

La moneda sustituyó al trueque que era una forma de intercambio muy poco ágil. De esta manera la moneda comenzó su gran desarrollo a tra-

vés de la historia.

La función fundamental de la moneda es ser medio de cambio, aunque también es importante la de ser unidad de cuenta. Las dos funciones se necesitan: sin la de unidad de cuenta no sería posible la de ser medio de cambio.

Otras funciones que se consideran son las de reserva de valor en el tiempo y en el espacio, y son estas funciones las que primero se pierden en un proceso inflacionario.

En la historia monetaria de la humanidad se comenzó utilizando como moneda una serie de bienes de uso generalizado, como el ganado y aún otros bienes. Estos, además de su función para el consumo de las personas, agregaban la función de servir para el intercambio.

Es fundamental el que la moneda haya tenido un origen cataláctico ya que de otra manera estaríamos en presencia de lo que se llamó el 'círculo vicioso' de los austríacos. Cuando se determina el valor de cambio de la moneda (su poder adquisitivo) hay que partir de la utilidad marginal decreciente para determinarlo. Y ésta, a su vez, depende del poder adquisitivo de la moneda. Es por ello, que a través del teorema regresivo del dinero, es decir al momento que un bien demandado por el público para consumir incorporó la función de medio indirecto de intercambio.

En esta historia luego aparecieron los metales. Unos 700 años antes de Cristo esos metales se con-

## 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 15/8 al 25/9 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 07/08/13 .....	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (agosto 2013) .....	24
USDA: Oferta y demanda estadounidense de cereales y oleaginosos (agosto 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.

virtieron en monedas, es decir discos metálicos que en sí tenían representados el peso en gramos o el valor.

Con el paso del tiempo aparecieron los billetes de papel, convertibles en moneda metálica, y después los llamados billetes inconvertibles.

La esencia de un billete convertible era que en una institución (llamada banco) quedase depositado el metal por el cual el billete, como recibo que era, pudiera cambiarse. Estamos en presencia de un sistema de 100% de reservas.

Posteriormente, los bancos advirtieron que no debían guardar el 100% de las reservas y estas comenzaron a disminuir (sistema de encajes fraccionados), llevando a la creación de dinero secundario o bancario, que hoy es la mayor parte del dinero en el mundo.

Luego surgieron las tarjetas de crédito y finalmente los bitcoin.

El bitcoin es una moneda electrónica descentralizada, concebida por Satoshi Nakamoto en el 2009. Se aplica también al software libre diseñado para la gestión de dicha moneda y a la red P2P (peer to peer, o red de pares) que le da soporte. No depende, para su funcionamiento, de una institución central sino de una base de datos distribuidas. Es una criptomoneda que no puede ser monopolizada y que le permite a sus dueños el permanecer en el anonimato.

El número total de bitcoin tenderá a 21 millones hacia el 2040. La ampliación de su base monetaria es controlada por un complejo algoritmo matemático que regula cuánto se va emitiendo.

Su oferta crece en una serie geométrica (con una razón constante). Así, en el corriente año, la mitad de la oferta total habría sido generada. En el 2017 habrá el 75% del total generado.

A medida que se aproxime a los 21 millones la economía bitcoin entrará en deflación.

Al mismo tiempo que en la historia monetaria iban surgiendo los distintos tipos de dinero, fue importante el desarrollo de instituciones que tenían la facultad de emitir moneda. De hecho, durante siglos esta facultad la tenían instituciones privadas, pero con el paso del tiempo la misma fue depositada en bancos centrales controlados por los gobiernos. Son estos, con sus déficits, los que terminan generando la inflación.

Desde el punto de vista macroeconómico, tiene que existir una limitante a la cantidad de dinero, cantidad que si se sobrepasa produce inflación.

Hay distintas posturas a este respecto. Por ejemplo, la Escuela de Chicago, con Milton Friedman a

la cabeza, sostuvo que la emisión de moneda tenía que tener como límite el crecimiento de la economía. Si esta crecía al 3%, la emisión no tenía que sobrepasar el 3%. Caso contrario, con el tiempo se iba a producir inflación. Se seguía en esto la teoría cuantitativa del dinero de Irving Fisher.

¿Cómo sería en el caso del bitcoin?

Según la fórmula de la teoría cuantitativa del dinero de Fisher, tenemos:

**cantidad de moneda x velocidad de circulación del dinero = transacciones reales x nivel de precios**

Del lado del dinero, el bitcoin hace que la cantidad de moneda aumente hasta el mencionado límite de 21 millones, y del lado de las transacciones reales también. Compensándose de esta manera. Suponemos que los bitcoins se cierran sobre sí mismos. Por lo tanto, los bitcoin no serían inflacionarios. Postular esto es seguir el principio de la Escuela Bancaria del siglo XIX.

¿Qué pasaría en el futuro si todo el dinero existente pasara a ser a través de los bitcoin?

Creemos que la inflación se iría deteniendo dado que las relaciones contractuales van a ser de usuario a usuario y la emisión de moneda por los bancos centrales perdería poder como también la inflación.

Nacido hace tan solo cuatro años atrás, la fabricación de bitcoin no depende de nadie en particular (como si sucede con los otros tipos de dinero que son emitidos en forma monopólica por un banco central). Su fabricación nace de manera descentralizada.

A nuestro juicio solamente es inflacionario el dinero que se emite en forma global, no el que descansa sobre una determinada transacción.

---

## ¿CUÁL ES EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL?

*Rogelio Pontón*

A raíz de la crisis financiera que afectó a la economía internacional en los cinco últimos años y de la cual todavía no se ha salido en su totalidad, se han publicado diversos artículos sobre el sistema monetario internacional. En esos artículos se plantea repetidamente la pregunta de si el sistema vigente es el más apropiado para el buen desarrollo de la economía mundial o, más bien, si exis-

te un sistema.

Antes de analizar el sistema monetario internacional vamos a brindar una ligera introducción de su evolución en los últimos doscientos años. La historia de las experiencias pasadas siempre es útil para tratar de avizorar el porvenir.

Hasta el comienzo de la guerra de 1914-1918 el sistema monetario internacional era el llamado patrón oro (gold standard), que tiene orígenes antiquísimos (ciudades de Asia Menor, Roma, Bizancio, etc.) pero que tomó un carácter universal hacia 1440 a través de los esfuerzos de la familia Centurione, importante en el comercio entre las ciudades de Europa (Génova y Venecia) con las de Asia. Según manifiesta Jacques Rueff en su pequeño libro **"La época de la inflación"** (Ediciones Guadarrama), los negocios de dicha familia necesitaban una contabilidad unificada y por esta razón utilizaron el oro como moneda internacional.

Posteriormente, el oro y su acumulación fue un deseo de las potencias mercantilistas, en los siglos XVI y XVII, que buscaban de esa manera acumular reservas e incentivar la demanda de sus economías (se puede consultar a este respecto la obra de Joan Robinson y John Eatwell, **"Introducción a la economía moderna"**). En el siglo XIX Inglaterra pasó a ser la potencia financiera internacional y su sistema monetario basado en el oro se constituyó en un elemento fundamental para el desarrollo del patrón oro.

Alrededor de 1870 existía en algunos países de Europa (Francia, Italia, etc.) un sistema bimetálico: oro y plata. El valor de cambio de estos dos metales estaba ligado en una relación de alrededor de 15,5 unidades de plata por 1 unidad de oro. Esta relación fija, cuando variaba la oferta de los mencionados metales, llevaba a la llamada ley de Oresmes-Gresham, que expresa que la moneda mala saca de circulación a la buena. Esto es lo que pasó cuando el oro, del cual se habían descubierto nuevas minas y procedimientos para extraerlo (especialmente hacia 1890 en Sudáfrica), por lo que tendría que haberse desvalorizado (quizás a 14 unidades de plata por 1 unidad de oro), se mantuvo sobrevalorado y empezó a actuar como moneda mala. La plata (moneda buena) desapareció de la circulación, guardada por la gente, y el oro pasó a ser la única moneda (sistema de patrón oro). Esta interpretación la hemos tomado de un libro publicado por Hans Sennholz hace ya unos cuantos años de una serie de conferencias que realizó en la República Argentina.

Argentina en la década de 1870 y posteriormente en 1881 había desarrollado un sistema

bimetálico en una relación de 15,5 unidades de plata por una unidad de oro, pero ya en 1883 el sistema de la ley 1130 perdió una de las patas (la plata) y quedó como sistema oro.

Durante la vigencia de patrón oro existía una relación casi fija entre las monedas de los distintos países ya que los sistemas monetarios de los principales tenían como unidad monetaria una moneda de oro de determinado gramaje. La libra esterlina era más pesada que el dólar estadounidense en alrededor de 4,8 veces (la libra tenía un peso de alrededor de 8,02 gramos contra 1,67 gramos del dólar estadounidense). A su vez, el marco alemán (reichmarck) era 4,2 veces más liviano que el dólar, es decir que pesaba alrededor de 0,4 gramos. El peso argentino era de 1,61 gramos, ligeramente más liviano que el dólar. Las relaciones de valor entre las distintas monedas estaban determinadas por su gramaje. Las principales naciones del mundo tenían convertibilidad de sus monedas papel en oro. Era el caso de Argentina que mantuvo la convertibilidad desde 1900 a 1929 con gran éxito y que permitió un ingreso importante de capitales. En esos años, y a pesar de la pequeña población de nuestro país, se construyeron alrededor de 25.000 kilómetros de vías férreas, que a valor hoy estarían en el orden de 25.000 millones de dólares o más.

Con el comienzo de la guerra de 1914-18 los países suspendieron la convertibilidad de sus monedas de papel en oro ya que, al avizorarse la guerra, el público se presentó ante las ventanillas de los bancos para retirar el oro que estaba detrás de los billetes. Durante el conflicto la inflación fue reprimida en varios de los países que entraron en guerra.

La postguerra de 1918 fue complicada por las depreciaciones que las distintas monedas tuvieron en razón al conflicto, las grandes inflaciones (Rusia, Austria, Alemania, Hungría, etc.), las reparaciones de guerra, etc. El único país importante que mantuvo el valor de su moneda, Estados Unidos, y que la vio apreciarse con respecto a la moneda inglesa, se fue convirtiendo paulatinamente en la potencia financiera mundial.

En 1922 se reunió una conferencia monetaria internacional en Génova, conferencia que siguiendo la opinión del economista sueco Gustav Cassel de que había escasez de oro y por lo tanto de reservas, recomendó la aplicación del llamado "patrón cambio oro", sistema por el cual los bancos centrales ya no tenían por qué tener oro en sus activos sino que podían sustituirlo por divisas convertibles en oro (libras esterlinas y dólares).

Permítasenos citar la experiencia de un experto monetario, nos referimos a Jacques Rueff, que vivió aquellos años:

"El gold-exchange-standard permite que el Banco de Francia, por ejemplo, cuando recibe capitales procedentes de los EE.UU., deje en depósito en la plaza de Nueva York los dólares que ha comprado, en lugar de pedir a Nueva York el oro que representan y hacerlo entrar en su activo. La diferencia parece anodina. Sin embargo, ha atenuado mucho las virtudes reguladoras del sistema monetario. En el sistema de gold-standard..., cuando los capitales abandonan un país para ir a otro, al salir del primero disminuyen sus posibilidades de crédito, y al entrar en el segundo aumentan las de éste. En el sistema de gold-exchange-standard, por el contrario, los capitales pueden entrar en un país sin abandonar el de procedencia".

Sigue diciendo Rueff que el nuevo sistema "produjo un auténtico desdoblamiento de las virtudes monetarias de la cobertura metálica de las monedas nacionales. Y, por ello, fue el generador de una enorme inflación, origen de la ola de prosperidad y expansión que conoció el mundo hasta 1929" ("Recuerdos y reflexiones sobre la época de la inflación" en la obra anteriormente mencionada "La época de la inflación", págs. 32-35).

La retirada de capitales que tan alegremente habían ingresado de las naciones europeas fue una de las razones más importantes de la gran crisis que vivió el mundo en depresión y desempleo.

En la década del '30 las naciones respondieron a la crisis mediante el abandono del patrón oro (Inglaterra en 1931), con devaluaciones (Francia y otras), con economías regimentadas (Alemania y URSS), aislándose del comercio internacional mediante subas de aranceles (EE.UU.) y flotación de monedas.

Todo ello y las otras causas mencionadas fueron responsables de la crisis del '30. Durante los años treinta no hubo sistema monetario internacional. El comercio decayó, los países se cerraron a través de políticas proteccionistas y comenzaron a prepararse para un nuevo conflicto armado. Como dice la vieja frase: "Cuando las mercancías no cruzan las fronteras la cruzan los ejércitos". En 1939 comenzó la segunda guerra mundial, la más importante en la historia mundial por sus efectos devastadores, con un saldo de decenas de millones de muertos y heridos.

En los años finales de la guerra (1944-45) las principales potencias se reunieron para acordar sobre el sistema monetario internacional a implantar en la postguerra. La voz cantante la llevaron

los representantes de Estados Unidos (White) y de Inglaterra (Keynes) pero sus propuestas eran bastante diferentes. El representante americano proponía volver a un sistema de patrón cambio oro, siendo el dólar estadounidense convertible con el oro y sirviendo el papel verde como reserva de los bancos centrales de las otras naciones. Este sistema, con tipos de cambio fijos entre las principales monedas, sería controlado en su operatoria por un nuevo organismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI). El representante británico proponía, por el contrario, la creación de un banco internacional que emitiera una moneda, el bancor. Finalmente triunfó la propuesta estadounidense y el FMI comenzó su funcionamiento al término del conflicto.

En los años siguientes el problema fue la escasez de dólares a nivel internacional, problema que las autoridades estadounidenses resolvieron solucionar a través de brindarlos con un plan llamado Marshall.

Al término de la guerra la mayor parte del oro que había en el mundo estaba bajo el poder de Estados Unidos.

En 1948 sobre un stock mundial de oro de 30.183 toneladas, Estados Unidos tenía 21.682 toneladas, Inglaterra 1.432 toneladas, el FMI 1.276 toneladas, Suiza 1.233 toneladas. Nuestro país tenía algo más de 1.000 toneladas.

Los continuos déficits que tuvo Estados Unidos a partir de los años cincuenta y sesenta hicieron que sus tenencias de oro fueran disminuyendo. Veamos la evolución en toneladas:

1955	19.331,0
1960	15.821,9
1965	12.499,1
1970	9.839,2
1975	8.544,4
1980	8.221,2

La pérdida de oro por parte de Estados Unidos se fue frenando en los años siguientes y actualmente tiene alrededor de 8.000 toneladas que siguen valuadas conservadoramente a 42,22 dólares la onza en el balance de la Reserva Federal.

La salida de oro desde Estados Unidos, en la década del 50 y 60, comenzó acumularse en otros países, como Francia, que pasó de 487 toneladas en 1948 a 4.655 toneladas en 1966. Esto se debió fundamentalmente a las recomendaciones del economista Rueff al general De Gaulle en esos años de ir a un sistema internacional basado en el oro. Este economista propuso hacia fines de los años '60 aumentar el precio del oro desde 35 dólares a 70 dólares la onza. También propuso que con el

producido de ese mayor valor, los países europeos otorgasen a EE.UU. un préstamo para que este último país pudiera rescatar la gran cantidad de dólares que estaban dispersos por el mundo.

Lamentablemente, la propuesta de Rueff no se impuso y en agosto de 1971 el Presidente Richard Nixon resolvió abandonar la convertibilidad del dólar estadounidense con el oro y un año después las monedas del mundo comenzaron a fluctuar libremente.

Luego vino el control de precios en Estados Unidos que al abandonarse impulsó el aumento del precio del petróleo. Tras la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973), pasó de 3 dólares el barril a 12 dólares. Posteriormente muchos de los petrodólares fueron reciclados, por intermediación de la banca internacional, a los países necesitados y comenzó el gran endeudamiento mundial.

Los tipos de cambio entre las principales monedas dejaron de ser fijos y pasaron a ser fluctuantes, aunque algunas monedas, es el caso del yuan chino, después de la apreciación de los últimos años, cuando pasó de 8,2 yuanes por dólar a 6,2 yuanes en la actualidad se mantienen en una relación con poca variación. Estados Unidos pretende que la moneda china se revalúe a alrededor de 4 yuanes por dólar.

Entre las dos principales monedas del mundo, el dólar y el euro, las variaciones son importantes y se ha pasado de un valor de 0,82 dólares (2001) a un valor de 1,60 dólares pocos años después. En estos momentos se encuentra en 1,33 dólares aproximadamente.

Como se puede deducir del breve comentario anterior las inversiones a nivel mundial dependen de esas fluctuaciones. Nada se hace para el largo plazo. Todo es bastante efímero. Es cierto que los contratos de futuros y opciones de monedas y de tasas de interés permiten que los inversores se aseguren de parte de esas fluctuaciones. Pero en el fondo, tenemos dudas de si para asegurar a los inversores de las mismas es lógico haber desarrollado un mundo de derivados que es varias veces superior al de las transacciones reales de la economía.

## RECUERDOS DE UN VIAJE

*Rogelio Pontón*

En 1968 alumnos y egresados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Rosario emprendimos un viaje a Europa, organizado por el grupo OVECE. Visitamos muchos de los países europeos pero, en esta oportunidad, quiero recordar la visita que hicimos a Alemania, en ese entonces Occidental y Oriental.

Después de la segunda guerra mundial el país había quedado dividido en dos: la mayor parte constituía Alemania Occidental, y estaba bajo la órbita de Estados Unidos, Inglaterra y Francia. Alemania Oriental estaba bajo la órbita soviética.

Desde comienzos de la segunda postguerra Alemania Occidental, mucho más desarrollada industrialmente, siguió con la política imperante en los años del nazismo que se caracterizó por la llamada 'inflación reprimida'. La Alemania Oriental permaneció hasta 1989 bajo el poderío soviético.

Desde 1934 hasta 1945 Alemania tuvo una economía intervenida donde los controles de precios reprimían toda manifestación inflacionaria. El nivel de precios aumentaba muy poco pero ello ocurría porque se estaba ante una típica inflación reprimida con precios máximos de cumplimiento riguroso. La emisión monetaria estaba a la orden del día al mismo tiempo que los recursos y factores se transferían desde la industria de bienes de consumo a la industria armamentística. Como punto de referencia digamos que lo gastos del presupuesto de Alemania pasaron (en miles de millones de Reichsmarks) de 31,8 en 1938/39, con un déficit de 3, a 171,3 en el período 1944 al 7 de marzo de 1945, con un déficit de 81,6. De este total los gastos de defensa pasaron de 18,4 en la primera fecha a 128,4 en la última. El endeudamiento del país pasó de 30,9 a 387,9. Casi todo este endeudamiento era doméstico.

Tan cuantiosos déficits dieron lugar a una emisión creciente de billetes del Reichsbank. El circulante pasó de 3.520 millones de Reichsmarks al 31 de marzo de 1933 a 56.500 millones al 31 de marzo de 1945. Al término de la guerra había llegado a una cifra estimada entre 65.000/70.000 millones (todos estos datos están extraídos de la obra de Hans Sennholz, "Age of Inflation", 1979).

La guerra significó un mayor afianzamiento de la intervención policíaca del Estado al mismo tiempo que, especialmente a partir de 1943, la pérdida de vidas humanas y de bienes a raíz del bombardeo aéreo de las fuerzas aliadas, fue convirtiendo la

economía en un verdadero caos.

Terminada la guerra las potencias de ocupación en el lado occidental (EE.UU., Inglaterra y Francia) mantuvieron los controles de precios hasta mediados de 1948. La producción llegaba en esta última fecha a sólo un 30% de lo que había sido en la preguerra. No había bienes de consumo y la moneda, que existía en abundancia, no servía para comprar esos bienes. La población era remisa a trabajar y si lo hacía era para recibir como paga algún otro bien que le pudiese servir para el intercambio. El Reichsmark era inservible.

El 20 de junio de 1948 se aplicó un fuerte plan de punci3n monetaria (el Plan Dodge) por el cual se sustituy3 la moneda existente (el Reichsmark) por el nuevo Deutschemark en una relaci3n de 10 a 1, es decir que la punci3n fue de 90%.

En los d3as siguientes Ludwig Erhard elimin3 la mayor parte de los controles de precios y se produjo lo que es conocido como el milagro econ3mico alem3n.

La Uni3n Sovi3tica respondi3 a las medidas tomadas en la Alemania Occidental cortando el corredor que un3a este territorio (Alemania Occidental) con la ciudad de Berl3n y durante cerca de un a3o los bienes esenciales para la zona occidental de Berl3n fueron transportados a trav3s de un corredor a3reo. Recordemos que de la misma manera que exist3an dos alemanias, occidental y oriental, exist3an dos berlines, occidental y oriental.

En los a3os siguientes la diferencia entre las dos alemanias se fue haciendo cada vez mayor. Antes de 1961, y especialmente en Berl3n, pobladores del lado oriental se pasaban al lado occidental, buscando mayor nivel de vida pero, fundamentalmente, libertad.

En 1961, y en pocas horas, los sovi3ticos levantaron el famoso muro de Berl3n. Este muro cruz3 y dividi3 la ciudad en dos. Desde ese momento, solo algunos temerarios, haciendo pozos de un lado hacia el otro, pudieron abandonar Berl3n Oriental y muchos perdieron la vida.

Del territorio de Alemania Oriental algunos, tambi3n temerarios, se pasaron al lado occidental utilizando globos aerost3ticos.

En 1968 cruzamos desde Alemania Occidental, por el llamado corredor a Berl3n, a esta ciudad y para el ingreso tuvimos que pasar por distintas vallas. Y estando en Berl3n Occidental, un s3bado a la ma3ana, pasamos a Berl3n Oriental.

Era el d3a y la noche. Poco se hab3a reconstruido de la parte hist3rica de la ciudad de Berl3n. No hab3a pr3cticamente veh3culos y lo peor: no hab3a

pr3cticamente gente en la calle.

Preguntamos al gu3a del gobierno de Berl3n Oriental cual era su opini3n sobre esto y nos contest3: 'Hace tiempo que quiero escaparme, pero es dif3cil'.

Pocos d3as despu3s emprendimos el viaje hacia la ciudad de Praga y en el camino pasamos por la ciudad de Dresden (bombardeada en febrero de 1945). Hab3an pasado 23 a3os de aquel fat3dico bombardeo. Muchos edificios segu3an quemados y pocos se hab3an reconstruidos.

En el 2011 volvimos a Berl3n y no pude distinguir cual hab3a sido el lado oriental y el lado occidental, y el primero, m3s hist3rico, se hab3a reconstruido totalmente y era m3s bello. Luego pasamos por Dresden. Ha recuperado su antigua gloria y esplendor. Dos situaciones distintas. Dos reg3menes pol3ticos distintos.

---

## PRECIOS FIRMES POR TRIGO NO CONVENCEN A LA OFERTA

*Guillermo Rossi*

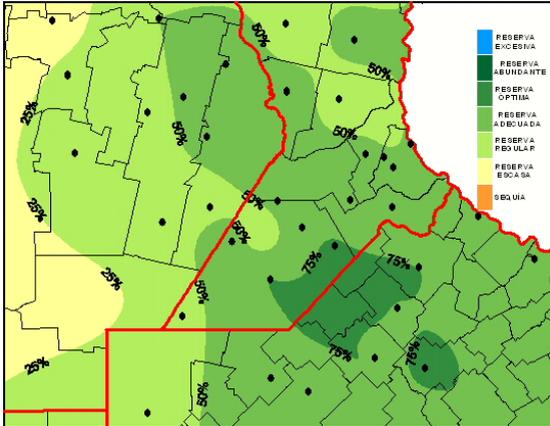
El mercado internacional de trigo ha experimentado algunos vaivenes sin tendencia definida durante la última semana. Los futuros cotizantes en Estados Unidos continuaron exhibiendo una elevada correlaci3n con los precios del ma3z, aunque operando con menor volatilidad, mientras que en Europa predomina el sentimiento de sobre-oferta que surge como consecuencia del avance superior al 90% en la trilla de los pa3ses comunitarios.

Las primeras evidencias en el viejo continente son favorables, conduciendo a la firma Strategie Grains a incrementar su estimaci3n de producci3n de trigo blando a 134,2 millones de toneladas para el bloque de 28 pa3ses. Los par3metros de calidad en el norte de Francia y las regiones trigueras de Alemania superan las expectativas, echando por tierra muchos de los temores existentes hasta hace algunas semanas. Si bien este resultado implicar3 una ca3da en los suministros de trigo forrajero, la demanda contar3 con el alivio de una amplia cosecha de ma3z.

Contrariamente, la calidad es un inconveniente para los exportadores rusos, que quedaron al margen de las últimas licitaciones llevadas a cabo por el GASC de Egipto. Este factor, sumado al retraso en la colecta y el incremento de los precios internos -en parte por la necesidad de reconstruir

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 16/08/2013



#### DIAGNÓSTICO:

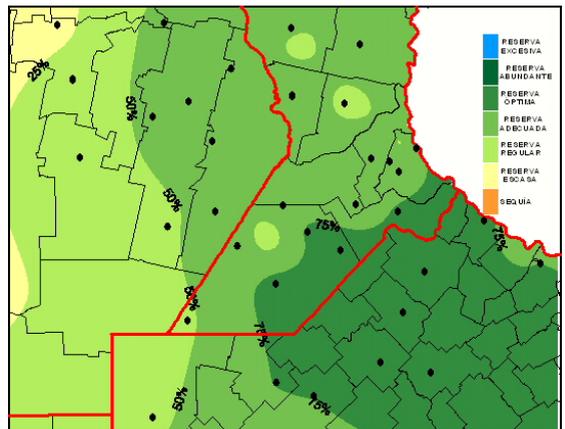
La semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14 de agosto, fue un período caracterizado por precipitaciones nulas y bajas temperaturas. Si analizamos la semana con respecto a las lluvias, tenemos que hablar de registros pluviométricos nulos sobre la zona GEA. No se observó lluvia en toda la semana de análisis en la región GEA, esta ausencia de precipitaciones en la región es de prácticamente un mes y en algunas zonas puntuales se extiende por un período más prolongado. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron moderadas, con valores que, en general, se mantuvieron entre 19 y 22° C. Siendo los mismos inferiores a los registrados la semana pasada, pero dentro de los parámetros normales para el mes de agosto. La temperatura más alta se midió en Córdoba, sobre la localidad de Idiazabal donde alcanzó los 24,7° C. En cuanto a las temperaturas mínimas, las mismas fueron levemente inferiores a las históricas en esta época del año, registrando heladas durante los últimos días del período. Los valores mínimos semanales en la zona GEA, en promedio, se mantuvieron entre 1 y 3°C bajo cero, siendo inferiores a los de la semana anterior. La marca más baja fue de 4,9°C bajo cero y se midió en la localidad de Pujato, sobre la provincia de Santa Fe. Debido a la continuidad de semanas sin precipitaciones sobre la región GEA se puede ver que las reservas hídricas presentan un nuevo detrimento respecto de los períodos anteriores. En el mapa se observa que la humedad del suelo tiene un máximo sobre la provincia de Buenos Aires, con reservas óptimas, pero con un área más reducida que la que podía observarse la semana previa. A medida que nos desplazamos hacia el oeste, las reservas muestran una importante disminución, llegando a la provincia de Córdoba con reservas escasas o incluso con características de sequía. Esta situación parece muy difícil de revertir rápidamente con el panorama climático que se espera para la próxima semana. Durante los próximos 15 días, serían necesarias precipitaciones con acumulados entre 20 y 40 mm sobre la provincia de Buenos Aires para alcanzar reservas óptimas,

pero en Córdoba y Santa Fe, se necesitarían acumulados, muy poco probables, de entre 80 y 100 mm para recuperar el estado hidrológico óptimo que requiere el Trigo.

#### ESCENARIO:

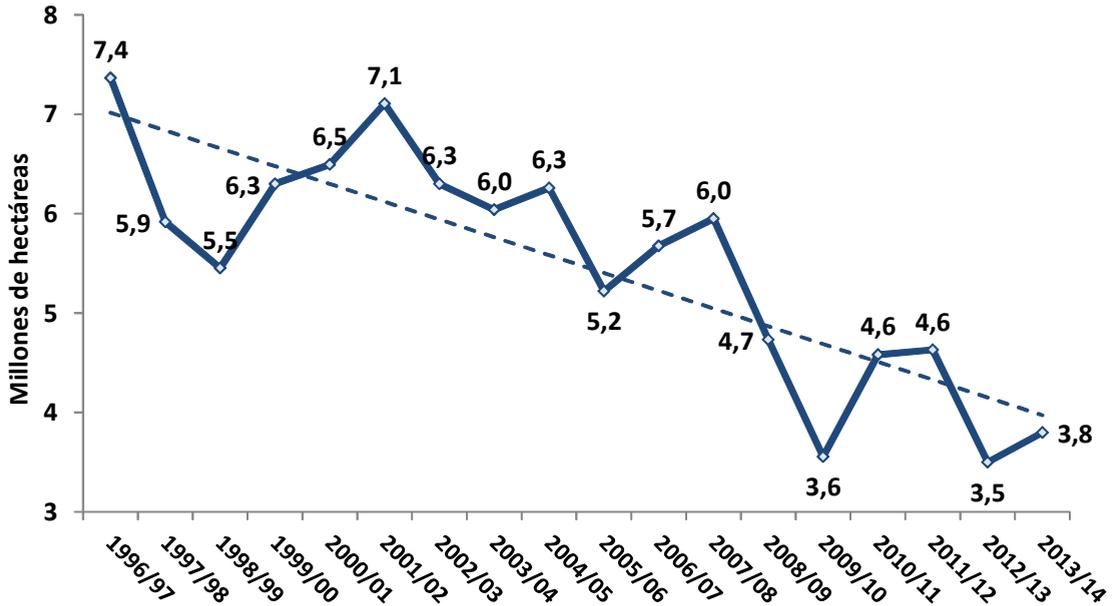
La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de agosto comienza con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el centro-este del territorio nacional, que genera condiciones estables en todo el centro del país, y particularmente sobre el área GEA. La ubicación de este centro de alta presión, además favorecerá la rotación del viento al sector norte, con un incremento de la intensidad. Esta circulación del viento será clave durante toda la semana, debido a que gracias a él, las marcas térmicas irán en ascenso a lo largo del período de pronóstico, alcanzando los valores más elevados hacia el miércoles 21 de agosto. Además se prevé un significativo aumento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera que provocará un aumento de la inestabilidad de las condiciones atmosféricas. La semana tendrá como característica la ausencia de precipitaciones en toda la región GEA. Con el correr de los días, la inestabilidad irá ganando protagonismo, pero será recién hacia el final del período de pronóstico el momento en el cual la atmósfera en el área de influencia se cargará de suficiente humedad como para tener el potencial de generar precipitaciones. Como se mencionó, las marcas térmicas también serán protagonistas, debido a que, luego de las intensas heladas que se registraron sobre GEA durante los últimos días, comenzarán a ascender de manera constante hasta el final del período de pronóstico, por lo que a lo largo de los próximos siete días no se prevén heladas significativas en la zona GEA. El viento, será el principal responsable de lo mencionado, es decir, el encargado de aportar humedad en las capas bajas de la atmósfera en toda la zona central del país y de provocar el ascenso térmico. La semana, además, tendrá la característica de mantener, prácticamente todos los días, escasa cobertura nubosa, por lo que la radiación solar será muy elevada durante todo el período.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 08/08/2013



WWW.BCR.COM.AR/GEA

### Área sembrada de trigo en Argentina



FUENTE: Ministerio de Agricultura y Guía Estratégica para el Agro

tuir los stocks- ha motivado una mayor competencia entre Francia y los trigos originados en el Mar Negro. Igualmente, Rusia continúa siendo un origen extremadamente competitivo, con valores FOB en torno a u\$s 254/ton con proteína 12,5% frente a los u\$s 270/ton del trigo blando norteamericano.

En Estados Unidos distintos indicios permiten advertir un potencial de recuperación de los precios tras su caída a mínimos de los últimos 14 meses. La demanda ha recobrado mucha firmeza, algo que puede comprobarse en las primas negociadas en el segmento disponible, superiores a las observadas a la misma altura de los últimos tres años. Los molinos reconocen que la producción de trigo duro de tipo HRW cayó al menos un 20% respecto del año pasado y buscan aprovisionarse cuanto antes de la materia prima que necesitan.

Sin embargo, el incremento de la demanda es también significativo entre los compradores externos. Brasil y China están recurriendo al cereal norteamericano en mayor medida que en años anteriores, motivando compromisos de exportación que acumulan más de 14 millones de toneladas en los primeros dos meses y medio del ciclo comercial. Este notable desempeño exportador de comienzo de la campaña -el mejor de los últimos seis

años- podría aminorar su marcha a medida que otros participantes como Rusia, Australia e India vayan posicionándose en el mercado mundial.

En las estimaciones de oferta y demanda del USDA conocidas al comenzar la semana se incrementó la proyección de cosecha en Europa y el Mar Negro, conduciendo a una fuerte revisión al alza de la producción mundial hasta 705,4 millones de toneladas. Asimismo, el comercio mundial se estima ahora que rondará las 150 millones de toneladas, con mayores expectativas de importación en China y Pakistán.

A contramano de los ajustes en el hemisferio norte, para Sudamérica el organismo efectuó una corrección a la baja en las cosechas esperadas de Brasil y Argentina, acomodándose a la visión que predomina entre los participantes del mercado regional. De hecho, las pérdidas ocasionadas por la ola de frío en el estado de Paraná fueron estimadas en un tercio del área por la Secretaría de Agricultura del distrito y darán lugar a una producción inferior a las 2 millones de toneladas.

En nuestro país se realizó una corrección a la baja en el área sembrada de 300.000 hectáreas, estableciéndose en 3,9 millones en la campaña 2013/14. A los rindes de tendencia dicha variación implicó una caída en la producción esperada de

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

Fecha	SUBPRODUCTOS TRIGO			TRIGO PAN			TRG PAN ORG	HARINA DE TRIGO		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total
Ene	5.916	138	6.054	22.335	4.218	26.553	875			
Feb	9.437	108	9.545	4.090	2.836	6.926	2.281			
Mar	3.775	162	3.937		324	324	1.705	29.362	22.612	51.974
Abr	10.765		10.765		957	957	560	18.380	714	19.094
May	4.636	270	4.906				1.724	4.173	1.860	6.033
Jun	14.563		14.563					4.235	585	4.820
Jul	1.572		1.572		8.700	8.700				
Ago-16	1.559		1.559				350			
<b>Total general</b>	<b>52.223</b>	<b>678</b>	<b>52.901</b>	<b>26.425</b>	<b>17.035</b>	<b>43.460</b>	<b>7.495</b>	<b>56.150</b>	<b>25.771</b>	<b>81.921</b>

un millón de toneladas, deducida del saldo exportable.

No obstante, es muy probable que la hoja de balance local resulte mucho más ajustada que lo que anticipa el USDA. El creciente consumo interno y la necesidad de reconstituir inventarios tras los episodios de este año difícilmente dejarán un saldo superior a cuatro millones de toneladas para la exportación. Si bien ya se autorizó un cupo de cinco millones para posterior entrega de Roe Verde, los exportadores no se han volcado con agresividad al mercado porque predomina la incertidumbre en torno a los resultados de la cosecha. A diferencia del año pasado, hay mucha mayor cautela a la hora de cerrar negocios.

En el recinto de la Bolsa se continúan pagando u\$s 195/ton por el cereal en condiciones Cámara con entrega en diciembre en Puerto Gral. San Martín. Ese precio cuenta con margen de mejora hasta u\$s 200/ton con proteína 10,5% y PH78. No obstante, la oferta es cauta para acordar la entrega de mercadería con calidad, ante el incierto resultado de la campaña. Esta situación se presenta incluso pese a que los precios permiten la obtención de un margen de rentabilidad razonable en planteos a campo propio.

Las lluvias se mantuvieron ausentes de las regiones productoras durante la primera quincena del mes, provocando un importante retroceso en las reservas de humedad de los suelos. Con la excepción de algunas zonas, esta situación todavía no impacta considerablemente en el potencial de rindes, aunque es preciso monitorear de cerca su evolución. En los mapas de precipitaciones de GEA - Guía Estratégica para el Agro no se observan precipitaciones en la zona núcleo en los últimos diez días, situación que se presenta en simultáneo con una notable caída de las temperaturas.

Los trabajos de implantación se encuentran prácticamente finalizados en la totalidad del país, estimándose una superficie de 3,8 millones de hectáreas. La disparidad regional es muy marcada, con

un fuerte declive en los distritos del norte del país pero un repunte considerable en el sur de la provincia de Buenos Aires. Esta situación podría modificar ligeramente el patrón de llegada de los primeros lotes al mercado, que en los últimos años comenzaba en el mes de octubre. En el mercado a término de Buenos Aires los contratos con entrega en ese mes fluctuaron en las últimas semanas en torno a u\$s 400/ton, valores muy distantes de los correspondientes a la nueva cosecha y más cercanos a los del segmento disponible.

En este último tramo los precios continúan por encima de los u\$s 420/ton. La Cámara Arbitral de Cereales ha establecido valores estimativos de \$ 2.250/ton por mercadería en condiciones Cámara, aunque los molinos de la región continúan pagando cifras más elevadas por lotes con calidad. El stock es extremadamente bajo y si bien los precios permanecen relativamente lejos de los picos alcanzados a finales de junio, el ingreso de oferta procedente del sector exportador se ha ralentizado considerablemente.

## PANORAMA AJUSTADO A PUNTO DE COMENZAR LA SIEMBRA DE MAÍZ

*Guillermo Rossi*

Los futuros de maíz finalizaron una semana positiva en el mercado de Chicago, encontrando un nivel de soporte de u\$s 180/ton en los contratos con entrega en septiembre. La considerable retracción de la oferta y el gran interés de la demanda cuando los precios penetran esa barrera permitieron un sostenimiento de las cotizaciones desde el punto de vista técnico, predominando sobre fundamentos que continúan siendo mayormente bajistas.

La acción compradora de los fondos especulativos contribuyó a sostener los precios en las ruedas posteriores al martes, a través de cobertura de posiciones vendidas frente al eventual daño sobre la cosecha que podría surgir con la llegada de un clima más seco en las regiones productoras. Sin embargo, algunos meteorólogos anticipan mayor probabilidad de lluvias hacia finales de la próxima semana, calmando el nerviosismo de los operadores.

Si bien el Departamento de Agricultura norteamericano redujo su estimación de producción hasta 349,6 millones de toneladas, algunos analistas estiman rindes por hectárea superiores a los consignados en el reporte mensual. Las condiciones generales de evolución de los cultivos son muy favorables y pese a la ausencia de lluvias durante algunos tramos del mes de julio, las temperaturas se mantienen por debajo de los extremos observados el año pasado. El último informe semanal del NASS ubicó en 64% la proporción de superficie maicera en situación buena o excelente.

Durante la semana se conoció que los productores norteamericanos no pudieron sembrar casi 1,4 millones de hectáreas de maíz debido al clima adverso entre abril y junio, solicitando la correspondiente ayuda al sistema de seguros que garantiza la Farm Bill. Dicha cifra se encontró muy por encima de lo esperado y brindó cierto sostén a los precios en la rueda del jueves, aunque recién será plasmado en las estimaciones del USDA en el mes de septiembre.

En la hoja de balance mundial no hubo cambios significativos respecto de las proyecciones de julio, con la posible excepción del panorama productivo de Ucrania. El resultado de su cosecha será más abultado de lo anticipado tras las revisiones al alza tanto en la superficie como en los rendimientos. El saldo exportable de aquel país se avizora en 18 millones de toneladas, igualando a Brasil y quedando ligeramente por debajo de las estimaciones para Argentina.

Ucrania se posiciona como un proveedor de creciente confiabilidad en el mercado internacional, incluso con posibilidades de inserción regular en el mercado chino. En el caso de nuestro país, se especula que las ventas del

cereal hacia el gigante asiático podrían trepar hasta un millón de toneladas en el próximo ciclo, luego de que las autoridades de aquel país autorizaran el primer embarque con mercadería genéticamente modificada durante el curso de esta semana.

Los guarismos del USDA esbozados para Argentina en la campaña 2013/14 no fueron modificados, esperándose un récord de producción de 27 millones de toneladas. Dicho volumen se podrá alcanzar con 3,5 millones de hectáreas con finalidad comercial y rindes promedio superiores a 77 qq/ha. Sin embargo, las primeras evidencias que arroja la pre-campaña advierten un retroceso más significativo del área de intención, castigada por la pronunciada caída de los precios a cosecha y la suba de muchos costos de producción y comercialización.

El cultivo de maíz presenta márgenes muy ajustados de cara a la nueva campaña. Los costos de transporte dificultan la viabilidad de las explotaciones ubicadas en zonas marginales, sólo destacándose un potencial de beneficios relativamente atractivo en el sur de Santa Fe, sudeste de Córdoba, oeste de Entre Ríos y el norte y sudeste de Buenos Aires. Las zonas más complicadas son el NOA y NEA, donde se destaca un potencial de caída considerable del área sembrada.

En los planteos de maíz en campo arrendado ha ganado popularidad el trabajo a porcentaje, buscando una mayor diversificación de los riesgos en conjunto con el beneficio que significa la rotación de los suelos. Los contratos no están estandarizados y dependen de la escala de producción, las condiciones edáficas de los campos y el aporte de insumos o capital de trabajo que haga el propietario al plan de campaña.

Los forward a cosecha se negocian a u\$s 155/ton con entrega desde abril hasta junio, casi en línea con la capacidad teórica de pago de los exportadores. Debido a que continúa el declive de los precios FOB, sólo un reciente fortalecimiento de las primas permitió sostener los precios do-

#### Autorización ROE Verde Complejo Maíz (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE MAÍZ	MAIZ			MAIZ FLINT	MAIZ PISINGALLO	MAIZ PISING ORG
	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 180	ROE 45	ROE 45
Ene	256	1.500.595	80.182	1.580.777	12.000	9.887	57
Feb	170	77.100	56.540	133.640	322	6.741	
Mar	145	244.900	242.657	487.557	19.550	13.130	
Abr	1.024	5.617.082	305.000	5.922.082	20.982	24.919	75
May	3.128	177.518	37.000	214.518	54.252	25.171	635
Jun	3.336				3.528	20.283	100
Jul	344				30.419	19.266	250
Ago - 16	112		5.000	5.000	175	12.019	20
<b>Total general</b>	<b>8.515</b>	<b>7.617.195</b>	<b>726.379</b>	<b>8.343.574</b>	<b>141.228</b>	<b>131.416</b>	<b>1.137</b>

mésticos. Igualmente, muy poca oferta está interesada en acordar negocios a estos valores. Algo similar ocurre en Brasil, donde se prevé una caída en el área sembrada y la producción. Este factor podría constituir un elemento de sostén para el mercado internacional a mediano plazo, puesto que se esperan ventas externas desde Sudamérica por más de 30 millones de toneladas en la campaña 2013/14.

En tanto, en el mercado disponible los precios internos se mantienen estables. La exportación paga u\$s 150/ton con descarga en las terminales portuarias de la región y los consumos valores ubicados entre \$ 780 y 810 por tonelada, dependiendo de la localidad y las condiciones de calidad. La baja de los precios les ha devuelto a los compradores del mercado interno cierto margen de rentabilidad, muy amenazado cuando los precios fluctuaban entre \$ 1.100 y 1.200 por tonelada durante los meses de mayo y junio.

La trilla se encuentra a punto de finalizar, quedando sólo algunos lotes en el norte del país para la finalización de los trabajos. Esta demora obedece a la extensa superficie que se sembró bien comenzado el mes de enero, tendencia que comenzó a ganar fuerza hace unos pocos años. De cara a la próxima campaña cabe esperar que más de un

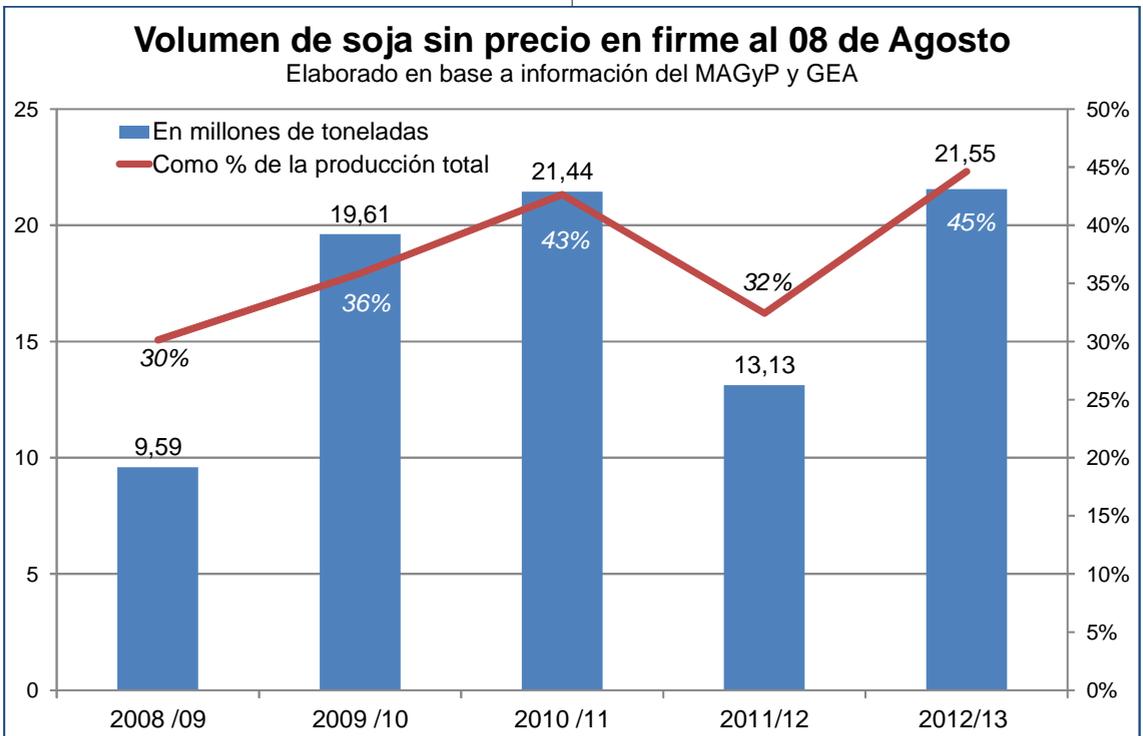
tercio de la superficie sembrada corresponda a maíz tardío o de segunda, algo que modifica el patrón estacional tradicional de la comercialización del cereal en Argentina.

## AJUSTES EN LA COSECHA ESTADOUNIDENSE IMPULSAN LOS PRECIOS DE SOJA

*Emilce Terré*

Durante la semana el USDA dio a conocer una revisión del área sembrada para la campaña 2013/14 en EEUU, especificando que casi 650.000 hectáreas que se contaban pretendían implantar con soja finalmente no han logrado incorporarse al sistema productivo por exceso de humedad durante el período de siembra.

En base a la información del reporte mensual de proyecciones de oferta y demanda dado a conocer por dicho organismo la semana pasada, puede estimarse que el área total destinada a la oleaginosa en EEUU para la campaña 2013/14 que-



**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 - 16	168.980	444.600	613.580	188.388	783.556	971.944	719.619	1.771.914	2.491.533
<b>Total general</b>	<b>1.228.470</b>	<b>2.069.077</b>	<b>3.297.547</b>	<b>1.865.832</b>	<b>4.999.758</b>	<b>6.865.590</b>	<b>6.392.540</b>	<b>9.630.225</b>	<b>16.022.765</b>

daría en 30,27 millones de hectáreas, y a un rinde promedio de 28,65 quintales/hectárea estaríamos hablando de una producción de alrededor de 86,7 millones de toneladas. Cabe considerar que hasta hace 15 días se contaba con una recuperación de la producción del 13% respecto al año anterior y del 8% en relación al promedio de las últimas cinco campañas, cuando finalmente dichos guarismos quedarían apenas en 6% y 1%, respectivamente.

Con estos números del Departamento de Agricultura norteamericano, ni Estados Unidos ni Argentina obtendrían la cosecha récord que se esperaban inicialmente, por lo que sólo la producción brasileña estaría en condiciones de alcanzar un máximo histórico en la campaña 2013/14 con 85 millones de toneladas.

El ajuste en las estimaciones del USDA, aunado al faltante de humedad en la principal zona productiva estadounidense, han sido los factores fundamentales por detrás de la suba de los futuros de soja en el mercado de Chicago. La la posición más cercana registró una variación positiva del 5,3%, mientras que los futuros noviembre (vinculados a la nueva cosecha) avanzaron un 6,5% para ajustar a u\$s 462,70/tonelada.

La suba externa impulsó a su vez a los precios locales, con un avance del 5% en la posición agosto para el futuro de soja ROFEX con entrega en condición fábrica que cerró la semana a u\$s 316,00/tonelada, mientras que la posición mayo 2014 ajustó hoy a u\$s 284,50, con una suba del 3%.

En el recinto del Mercado Físico, mientras tanto, la operatoria continua siendo muy limitada pese a que se notó un repunte en el volumen de negocios esta semana, principalmente por compras de la exportación. En este sentido, las fábricas sólo dieron valores abiertos por mercadería disponible a inicios de la semana, y resultando inferiores a los que daba la exportación el mercado externo resultó el dinamizador de la actividad con ofrecimientos a \$ 1.750/tonelada al cierre de la semana.

Lo anterior se reflejó en el avance de los pre-

cios Pizarra, que para las operaciones del día jueves fueron estimados en \$ 1.755/tonelada, con una suba del 6% respecto del mismo día de la semana anterior. Los negocios para la soja nueva, sin embargo, continúan siendo prácticamente inexistentes pese a que se escucharon valores abiertos en el recinto a u\$s 280/tonelada.

En el mercado local se evidencia la reticencia a cerrar el precio de la mercadería a la espera de mejores condiciones de venta, notándose un importante volumen de negocios "a fijar". Lo mismo se desprende de los indicadores comerciales elaborados a partir de información del Ministerio de Agricultura, dado que al 07 de agosto a 20,7 millones de toneladas de soja aún resta ponerle precio. Ello es, un 31% más que a la misma altura del año pasado y un 72% por encima del promedio de las últimas cinco campañas.

Las compras totales de la campaña 2012/13, mientras tanto, suman 30,5 millones entre la industria y la exportación; es decir, un 63% de la producción total estimada por GEA. Mientras tanto, a la misma fecha no se informaron ventas de soja 2013/14.

En cuanto a las estimaciones preliminares de la próxima campaña, las expectativas apuntan a una recuperación del volumen de cosecha con un incremento de la intención de área sembrada del orden del 10% en la zona núcleo, según proyecciones elaboradas por GEA.

Considerando que las previsiones climáticas apuntan a un niño leve para la campaña próxima y ello resulta optimista para los rindes, el volumen total de producción podría evidenciar una notable mejora en relación a lo obtenido en la campaña 2011/13, signada por la sequía.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	09/08/13	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	830,00	830,00	830,00	830,00	832,00	830,40	940,00	-11,7%
Soja	1.645,00	1.695,00	1.700,00	1.715,00	1.755,00	1.702,00	1.745,50	-2,5%
Sorgo	760,00	796,00	775,00	770,00	797,00	779,60	850,50	-8,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.450,00	1.430,00	1.430,00	1.430,00	1.420,00	1.432,00	1.540,00	-7,0%
Soja	1.667,00	1.700,00	1.700,00	1.737,00	1.768,00	1.714,40	1.742,00	-1,6%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja		1.650,00				1.650,00	1.720,00	-4,1%

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	09/08/13	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	2.250,00	2.250,00	2.250,00	2.250,00	2.250,00	2.250,00	1.022,79	120,0%
Maíz duro							863,81	
Girasol	1.540,00	1.540,00	1.510,00	1.510,00	1.490,00	1.518,00	1.598,19	-5,0%
Soja							2.026,44	
Sorgo							858,19	

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	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	09/08/13	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	870,0	870,0	870,0	900,0	-3,33%
<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		12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	Var. %	09/08/13
<b>Trigo</b>											
Exp/SM	Dic'13	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	195,00	195,00	195,00		195,00
Exp/SL	Dic'13	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s		200,00	200,00	200,00	197,00		
Exp/SM-AS	Dic'13	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s		197,00	200,00	200,00	200,00		
<b>Maíz</b>											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		800,00	790,00	790,00	810,00	800,00	0,0%	800,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s					150,00		
Exp/Tmb	Sept'13	Cdo.	M/E	u\$s				152,00	150,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	Grado 2	u\$s	155,00	155,00	150,00	155,00	155,00	3,3%	150,00
<b>Cebada</b>											
Exp/Necochea	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	200,00						
Exp/Necochea	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	185,00	185,00					
Exp/Lima	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	170,00	170,00					170,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	160,00	155,00	155,00	155,00	-3,1%	160,00
Exp/AS	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s	195,00	195,00	190,00	190,00	190,00	-2,6%	195,00
Exp/Necochea	Dic'13	Cdo.	Scarlett	u\$s			185,00	185,00			
<b>Sorgo</b>											
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		770,00	770,00	750,00	800,00	800,00	6,7%	750,00
Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00	125,00	125,00	130,00	4,0%	125,00
Exp/SL	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	125,00	130,00	4,0%	125,00
<b>Soja</b>											
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1620,00	1620,00	1630,00				1580,00
Fca/Nec	C/Desc.	Cdo.	M/E		1650,00	1650,00	1660,00				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1620,00	1620,00	1630,00				
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1620,00	1620,00					1580,00
Fca/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E				1710,00				
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1550,00	1550,00	1600,00	1600,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1700,00	1750,00	1750,00		
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E		1700,00						
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E	u\$s		275,00	275,00	280,00	280,00	2,6%	273,00
<b>Girasol</b>											
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1510,00	1510,00	1510,00	1490,00	1490,00	-3,2%	1540,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	295,00	295,00					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>	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13
<b>PUT</b>									
ISR112013	286	put	14	10			1,80	1,20	
ISR112013	290	put	24	34	4,70				1,80
ISR112013	298	put	10	43	6,20				
ISR112013	302	put	60	40	9,00	7,50	6,60		5,10
ISR112013	310	put	11	11				8,10	
ISR052014	250	put	67	7	3,40			2,50	2,60
ISR052014	254	put	25	15			3,90	3,30	
ISR052014	258	put	25	5		4,60		4,20	
ISR052014	262	put	1	1	6,80				
ISR052014	270	put	2						8,10
SOY102013	389	put	60					0,80	
<b>CALL</b>									
DLR022014	5,60	call	253	378					
DLR022014	6,16	call	253	378					
ISR112013	306	call	10	30			8,50		

**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>	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13
<b>CALL</b>									
ISR112013	310	call	33	40		5,90	6,80		
ISR112013	314	call	2	5				6,90	
ISR112013	318	call	30	48		3,40		5,40	
ISR112013	322	call	21	4				4,10	4,10
ISR112013	326	call	2	4			2,20		
ISR112013	330	call	6	122				2,00	
ISR112013	350	call	353	147			0,30		
ISRO52014	294	call	1	3				10,00	
ISRO52014	298	call	63	5	7,40	8,40	7,90		
ISRO52014	310	call	69	106	5,00	4,60	4,90	5,80	5,30
ISRO52014	318	call	40	9					4,10
SOY102013	470	call	40		7,60				

<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	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$									
DLR082013	227.122	399.087	5.618	5.623	5.625	5.618	5.630	0,27%	
DLR092013	312.522	370.174	5.729	5.744	5.746	5.732	5.748	0,35%	
DLR102013	216.997	193.303	5.849	5.869	5.866	5.848	5.867	0,32%	
DLR112013	134.582	203.122	5.958	5.981	5.981	5.958	5.980	0,29%	
DLR122013	78.755	406.660	6.078	6.104	6.108	6.077	6.105	0,39%	
DLR012014	53.051	254.177	6.193	6.225	6.227	6.193	6.220	0,34%	
DLR022014	88.651	328.749	6.315	6.338	6.340	6.301	6.335	0,40%	
DLR032014	58.674	133.400	6.438	6.460	6.455	6.415	6.461	0,50%	
DLR042014	216.703	222.181	6.545	6.580	6.585	6.523	6.568	-0,23%	
RFX000000		500	5.552	5.562	5.567	5.578	5.590	0,88%	
ECU082013		2.305	7.475	7.452	7.460	7.504	7.502	0,23%	
ECU092013	205	3.205	7.626	7.603	7.597	7.656	7.654	0,18%	
ORO092013	332	300	1334,200	1320,500	1331,800	1361,300	1377,400	5,06%	
ORO122013	348	4.438	1333,000	1319,100	1331,000	1360,900	1375,700	5,26%	
ORO062014		8	1365,000	1351,100	1365,000	1395,000	1410,000	5,22%	
WTI112013	574	1.648	103,040	103,740	103,650	104,260	105,400	3,07%	
WTI052014		100	96,420	96,900	97,050	97,500	97,820	2,04%	
TVPP122013	800	1.920	10,889	10,940	10,921	10,871	10,760	-1,19%	
TVPP052014	684	869	11,27	11,40	11,50	11,38	11,33	-2,36%	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm									
ISRO92013	169	289	302,80	304,50	307,70	311,50	310,50	5,01%	
ISR112013	592	1.569	303,20	304,60	306,70	310,50	309,50	4,92%	
ISRO52014	107	587	280,00	280,10	281,00	283,80	282,50	2,65%	
TRIO00000		38	410,00	410,00	410,00	410,00	410,00		
TRI102013		11	380,00	385,00	385,00	385,00	388,00	2,11%	
TRI112013		27	192,00	193,00	194,00	195,00	194,00	1,31%	
TRI122013	68	180	196,00	198,50	198,50	198,00	198,00	1,28%	
TRIO12014	34	77	196,00	200,00	199,00	198,00	198,50	1,28%	
TRIO32014		10	206,00	207,00	207,00	208,00	207,00	1,72%	
MAIO00000		406	150,00	150,00	150,00	151,50	152,00	1,33%	
MAIO82013	102		150,00	150,00	150,00	151,50	152,00	1,33%	
MAIO92013		344	154,00	154,00	152,50	154,00	155,00	1,97%	
MAI122013		10	160,50	160,00	159,50	161,50	160,00	-0,31%	
MAIO42014		10	157,50	157,00	157,50	160,00	159,00	2,58%	
SOF000000		914	307,00	307,60	310,00	316,00	316,00	5,47%	
SOF082013	208	143	307,00	307,60	310,00	316,00	316,00	5,47%	
SOF092013	485	753	308,70	310,00	312,00	316,50	316,00	5,19%	
SOF112013	511	3.712	309,00	310,00	311,80	317,00	316,00	5,19%	
SOF012014		17	311,00	312,00	312,00	318,00	317,00	4,79%	
SOF052014	124	1.072	282,00	282,00	283,20	286,10	284,50	2,63%	
SOJO00000		111	307,00	309,00	310,00	318,00	318,00	6,00%	
SOJ112013		114	309,00	310,00	312,00	318,00	317,50	5,13%	
SOJ052014	192	710	282,50	282,00	284,00	286,30	284,50	2,52%	
SOY102013	835	638	449,30	452,20	454,20	464,00	462,20	6,06%	
SOY122013			451,90	453,10	456,80	465,30	463,60	6,09%	
SOY042014		330	452,90	451,20	453,10	457,90	454,00	3,49%	
CRN082013			186,20	179,30	183,00	188,70	186,30	1,69%	
CRN112013	320	1.112	185,90	179,20	180,50	188,00	185,00	1,65%	
CRN022014	625	1.165	191,00	183,50	186,40	192,40	189,60	1,66%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.394.372</b>	<b>2.540.495</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	12/08/13			13/08/13			14/08/13			15/08/13			16/08/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR082013	5,619	5,615	5,617	5,623	5,619	5,623	5,627	5,623	5,624	5,625	5,618	5,618	5,630	5,625	5,627	0,23%
DLR092013	5,732	5,721	5,730	5,745	5,737	5,744	5,755	5,745	5,749	5,740	5,732	5,732	5,748	5,740	5,748	0,35%
DLR102013	5,849	5,845	5,849	5,870	5,860	5,869	5,885	5,865	5,865	5,863	5,845	5,846	5,868	5,862	5,867	0,32%
DLR112013	5,962	5,958	5,958	5,987	5,970	5,980	6,005	5,975	5,981	5,973	5,956	5,958	5,980	5,980	5,980	0,27%
DLR122013	6,078	6,078	6,078	6,104	6,100	6,104	6,125	6,105	6,110	6,105	6,076	6,076	6,105	6,100	6,105	0,39%
DLR012014	6,190	6,180	6,190	6,225	6,225	6,225	6,248	6,212	6,227	6,230	6,193	6,193	6,225	6,210	6,220	0,35%
DLR022014	6,350	6,285	6,315	6,340	6,320	6,338	6,360	6,330	6,340	6,340	6,299	6,302	6,345	6,329	6,335	
DLR032014	6,470	6,470	6,470	6,460	6,457	6,460	6,482	6,440	6,455	6,470	6,411	6,415	6,461	6,461	6,461	
DLR042014	6,590	6,540	6,545	6,580	6,557	6,580	6,620	6,560	6,590	6,540	6,521	6,523				
ECU092013							7,60	7,60	7,60							
ORO092013	1337,0	1333,0	1333,0				1331,0	1329,0	1331,0	1361,3	1325,7	1360,8	1363,6	1363,6	1363,6	3,59%
ORO122013	1335,5	1334,8	1335,4							1367,6	1336,5	1360,9				
WTI112013				102,900	102,900	102,900	103,650	103,360	103,650	104,000	103,450	103,450	105,400	105,000	105,400	3,07%
TVPP122013				10,940	10,940	10,940	10,982	10,921	10,921	10,900	10,885	10,900	10,800	10,800	10,800	-0,83%
TVPP052014	11,265	11,265	11,265	11,400	11,280	11,400	11,517	11,471	11,500	11,390	11,360	11,360				
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR092013	303,0	301,8	302,8	304,7	304,4	304,5	307,8	307,2	307,7	311,9	309,5	311,5	311,1	311,1	311,1	5,2%
ISR112013	303,3	297,1	303,2	304,6	303,0	304,6	306,7	304,3	306,7	311,0	308,3	310,5	310,1	309,5	309,5	4,9%
ISR052014	280,0	277,0	280,0	281,0	281,0	281,0	281,0	280,3	281,0	284,0	282,5	284,0	284,0	282,5	282,5	2,7%
TRI122013	196,0	196,0	196,0				198,5	198,5	198,5	198,5	198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	
TRIO12014				200,0	199,5	200,0										
MAIO82013	150,0	148,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	151,5	151,0	151,5				
SOF082013	306,8	306,0	306,8	307,6	307,0	307,6	310,0	310,0	310,0	317,0	316,0	316,0	317,0	316,0	316,0	5,5%
SOF092013	309,0	305,0	308,5	310,0	308,9	310,0	312,3	311,5	311,8	317,0	316,0	316,5	316,5	316,0	316,0	5,2%
SOF112013	309,0	303,6	309,0	310,5	308,6	310,0	312,2	311,8	311,8	317,9	313,6	317,0	318,0	316,0	316,0	5,2%
SOF052014	282,0	280,2	282,0	283,0	282,0	282,0	284,0	282,0	283,0	286,1	284,5	286,1	286,5	284,5	284,5	2,6%
SOJ052014	282,5	279,5	282,5	282,5	282,0	282,0	284,0	284,0	284,0	286,5	284,5	286,3	286,5	284,5	284,5	2,5%
SOY102013	449,0	444,0	449,0	452,2	452,0	452,2	455,0	453,0	454,2	462,0	462,0	462,0	464,5	462,0	462,2	6,1%
CRN112013							181,1	180,5	180,5	188,0	188,0	188,0	185,1	185,0	185,0	
CRN022014	192,0	185,1	189,7	187,1	186,8	186,8	185,6	185,3	185,6	194,2	194,2	194,2				
1.395.847 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.551.058 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13		
TRIGO B.A. 08/2013	200	2	421,00	426,00	431,00	437,50	440,00	4,51%	
TRIGO B.A. 09/2013	700	61	411,50	416,00	419,00	444,50	450,00	9,36%	
TRIGO B.A. 10/2013		2	391,00	395,00	395,00	397,00	400,00	2,30%	
TRIGO B.A. 12/2013		3	196,00	197,00	197,00	198,00	197,00	2,34%	
TRIGO B.A. 01/2014	15.200	1.064	193,00	195,70	196,00	197,50	196,50	2,61%	
TRIGO B.A. 02/2014			198,00	199,00	199,00	200,00	199,00	1,53%	
TRIGO B.A. 03/2014	2.800	114	206,00	207,00	207,00	208,00	207,00	1,72%	
TRIGO B.A. 07/2014	500	5	217,00	218,00	218,00	219,00	218,00	1,40%	
TRIGO B.A. 12/2014		20	206,00	204,00	205,00	205,00	205,00		
TRIGO B.A. 01/2015	500	1	203,00	200,00	203,00	203,00	203,00		
MAIZ ROS 08/2013	2.500	15	154,00	154,00	151,00	154,20	152,00	1,33%	
MAIZ ROS 09/2013	11.200	576	154,00	154,00	152,30	154,90	155,00	2,11%	
MAIZ ROS 11/2013			157,00	157,00	156,50	158,50	159,00	1,27%	
MAIZ ROS 12/2013	24.300	584	160,50	160,00	159,50	161,50	160,00	-0,31%	
MAIZ ROS 04/2014	20.200	1.074	157,50	157,00	157,50	159,80	159,00	2,58%	
MAIZ ROS 07/2014	1.300	33	159,00	161,00	161,00	163,00	164,00	4,46%	
MAIZ ROS 09/2014		1	161,00	162,00	162,00	164,00	165,00	3,13%	
MAIZ ROS 12/2014		10	165,00	165,00	165,00	165,00	166,00	0,61%	
SORGO ROS 04/2014							130,00		
SOJA ROS 08/2013	700	7	305,00	309,00	310,00	318,00	318,00	6,00%	
SOJA ROS 09/2013	97.000	2.086	309,70	310,40	312,00	318,10	319,30	5,73%	
SOJA ROS 11/2013	94.300	5.922	309,10	309,50	312,00	317,80	317,30	5,14%	
SOJA ROS 01/2014	1.200	21	309,10	309,00	311,80	317,80	317,30	5,14%	
SOJA ROS 05/2014	47.100	2.608	282,00	282,00	283,50	286,20	285,50	2,70%	
SOJA ROS 07/2014		90	284,00	284,00	285,50	288,20	287,50	2,68%	
SOJA ROS 11/2014		5	292,00	292,00	293,50	296,20	295,50	2,60%	
CEBADA Q.Q. 12/2013	2.250	175	169,00	169,00	170,00	170,00	170,00		
CEBADA Q.Q. 01/2014	2.670	310	169,00	169,00	170,00	170,00	170,00		
<b>TOTALES</b>	<b>264.750</b>	<b>14.789</b>							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	En toneladas		En toneladas							
	Vol. Sem.	Open Interest	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	var. sem.		
TRIGO I.W. 01/2014	1.500	65	105,00	106,00	106,00	106,00	105,00	-1,87%		
TRIGO Q.Q. 01/2014		35	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50			
TRIGO BRO 01/2014		1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00			
TRIGO SFE 01/2014		1	98,00	98,00	95,00	95,00	95,00	-3,06%		
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	9.400	94	100,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-1,00%		
SOJA Q.Q. 09/2013	3.800	46	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00			
SOJA Q.Q. 05/2014			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00			
SOJA CHA 09/2013	4.500	45	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00			
CEBADA I.W. 12/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
CEBADA I.W. 01/2014			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
<b>TOTALES</b>	<b>16.400</b>	<b>287</b>								
	281.150	15.076								

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

Posición	En bushels		En bushels							
	Vol. Sem.	Open Interest	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	var. sem.		
SOJA CME s/e 11/2013	13.471	67	1.215,25	1.224,25	1.235,00	1.263,50	1.260,00	6,78%		
SOJA CME s/e 05/2014	6.669	11	1.228,25	1.225,00	1.230,00	1.244,00	1.231,50	3,27%		
SOJA CME s/e 07/2014	6.669	40	1.232,00	1.229,75	1.234,00	1.246,00	1.233,50	3,14%		
TRIGO CME s/e 09/2013	6.804	17	636,00	629,50	630,00	638,00	631,00	-0,08%		
TRIGO CME s/e 12/2013	7.484	22	650,25	642,50	641,50	648,50	643,00	-0,31%		
MAIZ CME s/e 12/2013	9.779	15	465,00	447,00	455,00	470,75	464,00	2,48%		
MAIZ CME s/e 04/2014	10.033	32	485,00	468,00	475,00	493,00	485,00	2,75%		
<b>TOTALES</b>	<b>48.009</b>	<b>204</b>								

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

Posición	En toneladas		En toneladas							
	Vol. Sem.	Open Interest	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	var. sem.		
TRIGO B.A. Disp.			2.310,00	2.340,00	2.400,00	2.440,00	2.455,00	6,28%		
MAIZ B.A. Disp.		53	880,00	870,00	850,00	880,00	850,00			
MAIZ ROS Disp.	420	25	880,00	870,00	850,00	880,00	850,00			
SOJA ROS Disp.	1.652	144	1.690,00	1.700,00	1.730,00	1.770,00	1.780,00	7,23%		
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.690,00	1.700,00	1.730,00	1.770,00	1.780,00	7,23%		
<b>TOTALES</b>	<b>1.260</b>	<b>222</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En toneladas															var. sem.
	12/08/13			13/08/13			14/08/13			15/08/13			16/08/13			
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 08/2013										435,0	435,0	435,0				
TRIGO B.A. 09/2013							430,0	430,0	430,0	435,5	435,5	435,5				
TRIGO B.A. 01/2014	193,0	193,0	193,0	196,0	195,0	196,0	196,5	196,0	196,0	197,5	197,0	197,0	196,7	196,5	196,5	
TRIGO B.A. 03/2014				207,0	207,0	207,0				208,0	208,0	208,0				
TRIGO B.A. 07/2014	217,0	217,0	217,0	218,0	218,0	218,0				219,0	217,5	217,5				
TRIGO B.A. 01/2015				200,0	200,0	200,0										
TRIGO B.A. 01/2015				200,0	200,0	200,0										
MAIZ ROS 08/2013	152,0	151,0	151,0	151,0	151,0	151,0				152,0	151,0	152,0	152,0	152,0	152,0	
MAIZ ROS 09/2013	155,0	153,0	153,5	154,0	153,0	153,0	154,0	152,3	154,0	155,5	154,0	154,6	155,0	154,0	155,0	
MAIZ ROS 12/2013	161,0	159,0	160,0	160,0	159,0	159,5	160,0	159,0	160,0	161,5	160,0	161,0	160,5	160,0	160,0	
MAIZ ROS 04/2014	157,5	156,0	157,5	157,5	156,0	157,5	158,5	157,0	158,0	160,0	159,0	159,0	159,0	158,5	159,0	
MAIZ ROS 07/2014	158,0	158,0	158,0							161,0	161,0	161,0	164,0	164,0	164,0	
SORGO ROS 04/2014													130,0	130,0	130,0	
SOJA ROS 08/2013	305,0	305,0	305,0	309,5	309,0	309,5	311,0	311,0	311,0							
SOJA ROS 09/2013	310,0	303,5	310,0	310,4	309,0	310,0	312,5	310,0	311,5	318,1	314,5	317,5	319,3	316,8	319,3	
SOJA ROS 11/2013	310,0	303,5	309,5	310,0	309,0	309,5	312,0	309,5	311,1	318,0	315,0	317,5	317,9	316,5	317,3	
SOJA ROS 01/2014				309,0	309,0	309,0	312,0	311,8	311,8							
SOJA ROS 05/2014	282,4	280,0	282,0	282,5	281,0	282,0	283,5	283,0	283,5	286,5	284,9	286,1	286,0	284,5	285,5	
CEBADA Q.Q. 12/2013	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0										
CEBADA Q.Q. 01/2014				170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0							
TRIGO I.W. 01/2014										105,0	105,0	105,0				
SOJA I.W. 09/2013	100,0	100,0	100,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	
SOJA Q.Q. 09/2013				90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	
SOJA CHA 09/2013				88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En toneladas															var. sem.
	12/08/13			13/08/13			14/08/13			15/08/13			16/08/13			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2013	1215,0	1198,0	1215,0	1231,0	1224,0	1225,0	1236,0	1227,0	1235,0	1263,5	1255,0	1263,5	1264,0	1260,0	1260,0	
SOJA CME s/e 05/2014	1228,3	1207,5	1228,3	1237,0	1225,0	1225,0	1235,0	1227,5	1230,0	1249,0	1242,0	1244,0	1245,0	1231,5	1231,5	
SOJA CME s/e 07/2014	1232,0	1211,5	1232,0	1241,0	1229,8	1229,8	1238,0	1231,5	1234,0	1252,0	1246,0	1246,0	1249,0	1233,5	1233,5	
TRIGO CME s/e 09/2013	643,5	634,0	636,0	635,5	628,5	629,5	630,0	626,0	630,0	640,5	633,5	638,0	632,5	629,0	631,0	
TRIGO CME s/e 12/2013	652,0	647,5	650,3	649,0	641,5	642,5	641,8	639,0	641,5	652,0	645,5	648,5	644,8	640,5	643,0	
MAIZ CME s/e 12/2013	465,0	447,3	465,0	464,5	447,0	447,0	455,0	450,0	455,0	475,0	464,0	470,8	466,0	461,5	464,0	
MAIZ CME s/e 04/2014	485,0	470,0	485,0	485,5	468,0	468,0	475,0	472,0	475,0	495,0	486,0	493,0	487,0	483,0	485,0	

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	En toneladas															var. sem.
	12/08/13			13/08/13			14/08/13			15/08/13			16/08/13			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.				1720,0	1700,0	1710,0	1730,0	1730,0	1730,0	1765,0	1765,0	1765,0	1780,0	1780,0	1780,0	

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

embarque		12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	310,00	310,00	310,00	310,00	ffi	310,00	
Precio FAS		228,41	228,41	228,41	228,41		228,40	0,0%
Precio FOB	Dic'13	280,00	280,00	281,25	280,00		280,00	
Precio FAS		205,77	205,77	207,02	204,16		205,76	-0,8%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'14	275,00	275,00	275,00	275,00		275,00	
Precio FAS		197,63	197,64	197,65	196,04		197,63	-0,8%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'14			v 305,00	v 305,00			
Precio FAS				227,65	226,04			
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	220,00	212,00	216,00	224,00		216,00	3,7%
Precio FAS		165,29	159,07	162,19	168,42		162,17	3,9%
Precio FOB	Ago'13	217,90	211,70	217,22	224,99		218,89	2,8%
Precio FAS		163,20	158,77	163,40	169,41		165,05	2,6%
Precio FOB	Set'13	217,31	211,70	217,02	224,99		219,38	
Precio FAS		162,61	158,77	163,21	169,41		165,55	
Precio FOB	Abr'14	207,87	201,67	205,01	211,31		206,29	2,4%
Precio FAS		156,16	151,73	154,40	158,93		155,66	2,1%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Set'13	v 223,22	v 224,50	v 226,27	v 232,86		v 231,68	0,5%
Precio FAS		171,51	174,57	175,66	180,48		181,05	-0,3%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'13	220,66	214,07	v 220,37	v 226,96		221,25	2,6%
Precio FAS		168,95	164,13	169,75	174,58		170,62	2,3%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	186,00	183,00	185,00	196,00		186,00	5,4%
Precio FAS		139,23	136,72	138,38	147,05		139,23	5,6%
Precio FOB	Set'13	188,77	186,51	191,23	198,42		190,35	4,2%
Precio FAS		141,39	140,23	144,61	149,47		143,58	4,1%
Precio FOB	Abr'14	c 166,53	c 160,03	c 163,97	c 170,27		163,97	3,8%
Precio FAS		119,15	113,76	117,35	121,32		117,20	3,5%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	493,00	506,00	514,00	526,00		493,00	6,7%
Precio FAS		306,47	314,65	319,79	327,40		306,47	6,8%
Precio FOB	Set'13	506,25	508,08	513,14	521,04		493,94	5,5%
Precio FAS		313,52	316,73	318,93	322,43		307,41	4,9%
Precio FOB	May'14	v 464,82	v 463,35	462,06	466,47		447,64	4,2%
Precio FAS		272,09	271,99	267,05	267,87		261,11	2,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	500,00	500,00	420,00	420,00		500,00	-16,0%
Precio FAS		303,21	303,95	250,17	250,60		303,21	-17,4%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		09/08/13	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,5020	5,5120	5,5220	5,5280	5,5390	5,5510	0,89%
	vndr	5,5420	5,5520	5,5620	5,5680	5,5790	5,5910	0,88%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,2365	4,2442	4,2519	4,2566	4,2650	4,2743	0,89%
Maiz	20,0	4,4016	4,4096	4,4176	4,4224	4,4312	4,4408	0,89%
Demás cereales	20,0	4,4016	4,4096	4,4176	4,4224	4,4312	4,4408	0,89%
Habas de soja	35,0	3,5763	3,5828	3,5893	3,5932	3,6004	3,6082	0,89%
Semilla de girasol	32,0	3,7414	3,7482	3,7550	3,7590	3,7665	3,7747	0,89%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,2090	4,2167	4,2243	4,2289	4,2373	4,2465	0,89%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,7867	4,7954	4,8041	4,8094	4,8189	4,8294	0,89%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,7414	3,7482	3,7550	3,7590	3,7665	3,7747	0,89%
Harina y pellets girasol	30,0	3,8514	3,8584	3,8654	3,8696	3,8773	3,8857	0,89%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,8514	3,8584	3,8654	3,8696	3,8773	3,8857	0,89%
Aceite de soja	32,0	3,7414	3,7482	3,7550	3,7590	3,7665	3,7747	0,89%
Aceite de girasol	30,0	3,8514	3,8584	3,8654	3,8696	3,8773	3,8857	0,89%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,8514	3,8584	3,8654	3,8696	3,8773	3,8857	0,89%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (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
16/08/2012	340,00	305,00	359,10	360,90	371,88	327,60	333,10	316,65	323,99	327,58	320,60	329,60
Semana anterior	310,00	280,00	318,60	320,40	320,90	266,13	269,50	232,78	237,83	242,70	256,20	258,50
12/08/13	310,00	280,00	319,70	321,50	322,10	266,61	270,00	233,33	238,47	243,80	257,30	259,69
13/08/13	310,00	280,00	318,20	320,10	320,40	264,45	267,50	230,85	235,72	240,86	255,83	257,95
14/08/13	310,00	281,25	319,20	321,00	320,70	265,60	268,40	231,67	236,17	240,86	256,75	258,31
15/08/13	310,00	280,00	320,70	322,60	321,90	269,68	270,90	234,25	238,66	243,16	258,31	259,51
16/08/13	310,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	231,86	236,45	241,14	256,57	258,04
Var. Semanal			0,7%	0,7%	0,3%	1,3%	0,5%	-0,4%	-0,6%	-0,6%	0,1%	-0,2%
Var. Anual	-8,8%	-8,2%	-10,7%	-10,6%	-13,4%	-17,7%	-18,7%	-26,8%	-27,0%	-26,4%	-20,0%	-21,7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo colorado duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago.

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qquen	BBIca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-13	abr-14	ago-13	sep-13	ago-13	sep-13	oct-13	sep-13	dic-13	mar-14	may-14
16/08/2012	293,00	292,31	287,59	292,31	300,19	331,80	333,80	341,50	314,06	317,90	317,80	315,15
Semana anterior	216,00	218,89	206,29	221,25	v231,68	215,90	214,90	213,90	183,36	178,44	183,75	187,00
12/08/13	220,00	217,90	207,87	220,66	v223,22	216,51	217,30	218,10	185,82	182,67	187,89	191,13
13/08/13	212,00	211,70	201,67	214,07	v224,50	210,75	210,70	211,50	179,23	176,08	181,39	184,64
14/08/13	216,00	217,22	205,01	v220,37	v226,27	214,49	214,50	214,70	182,97	179,23	184,34	187,59
15/08/13	224,00	224,99	211,31	v226,96	v232,86	221,65	221,10	221,40	189,56	185,92	190,74	193,89
16/08/13	221,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	186,51	182,47	187,39	190,54
Var. Semanal	2,3%	2,8%	2,4%	2,6%	0,5%	2,7%	2,9%	3,5%	1,7%	2,3%	2,0%	1,9%
Var. Anual	-24,6%	-23,0%	-26,5%	-22,4%	-22,4%	-33,2%	-33,8%	-35,2%	-40,6%	-42,6%	-41,0%	-39,5%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU., para el maíz amarillo N° 3. (3) Maíz amarillo N° 3, a entregar en depósitos autorizados de Chicago.

SORGO					COMPLEJO GIRASOL							
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets			Aceite			
	Emb.cerc.	sep-13	abr-14	ago-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
16/08/2012	224,00	222,43	v254,52	320,10	605,00	220,00	230,00		1.165,00	1.180,00	1.275,00	1.275,50
Semana anterior	186,00	190,35	c163,97	190,27	500,00	265,00			995,00	v1050,00	940,00	935,00
12/08/13	188,00	188,77	c166,53	188,03	500,00	265,00			995,00	v1050,00	935,00	935,00
13/08/13	183,00	186,51	c160,03	186,65	500,00	265,00			995,00	v1050,00	945,00	950,00
14/08/13	185,00	191,23	c163,97	192,17	420,00	245,00			995,00	v1050,00	937,50	937,50
15/08/13	196,00	198,42	c170,27	190,66	420,00	245,00			995,00	v1050,00	945,00	942,50
16/08/13	193,00	f/i	f/i	f/i	420,00	245,00			995,00	f/i	952,50	950,00
Var. Semanal	3,8%	4,2%	3,8%	0,2%	-16,0%	-7,5%					1,3%	1,6%
Var. Anual	-13,8%	-10,8%	-33,1%	-40,4%	-30,6%	11,4%	-100,0%		-14,6%	-11,0%	-25,3%	-25,5%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	sep-13	may-14	sep-13	mar-14	ago-13	sep-13	oct-13	sep-13	nov-13	ene-14	GM
16/08/2012	634,00	652,58	521,68		565,96	676,74	644,80	633,80	608,58	597,19	593,33	713,34
Semana anterior	493,00	493,94	447,64	489,53	446,63	539,20	511,39	478,93	447,73	434,41	436,52	627,19
12/08/13	510,00	506,25	v464,82	c502,11	v461,05	516,40	508,87	501,60	461,69	450,21	451,96	615,37
13/08/13	506,00	508,08	v463,35	504,41	458,57	517,32	509,79	502,50	462,15	451,13	452,88	634,09
14/08/13	514,00	513,14	462,06	507,81	459,76	521,43	513,90	506,60	466,47	455,26	456,83	630,79
15/08/13	526,00	521,04	466,47	514,70	464,82	532,56	525,03	516,30	473,36	465,00	466,01	641,09
16/08/13	524,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	471,52	462,70	463,62	541,52
Var. Semanal	6,3%	5,5%	4,2%	5,1%	4,1%	-1,2%	2,7%	7,8%	5,3%	6,5%	6,2%	-13,7%
Var. Anual	-17,4%	-20,2%	-10,6%		-17,9%	-21,3%	-18,6%	-18,5%	-22,5%	-22,5%	-21,9%	-24,1%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-13	Oc/Dc13	Oc/Dc.13	mar-14	ago-13	Oc/Dc.13	En/Mr.14	sep-13	oct-13	dic-13	ene-14
16/08/2012	590,00	613,98	601,01	606,87	493,75	644,00	636,00	576,00	569,33	551,70	539,68	527,45
Semana anterior	449,00	v454,80	433,26	416,17	c383,60				430,56	396,83	392,53	394,51
12/08/13	461,00	v467,04	449,46	432,37	c396,27	540,00	460,00	444,00	443,89	413,91	410,05	411,71
13/08/13	457,00	v464,95	450,01	434,58	397,82	551,00	475,00	460,00	442,90	415,23	410,93	412,26
14/08/13	465,00	v471,12	456,46	437,44	401,45	549,00	475,00	455,00	449,63	421,74	417,88	418,32
15/08/13	468,00	470,18	465,72	448,08	403,44	556,00	480,00	464,00	451,72	431,44	427,25	426,59
16/08/13	467,00	f/i	f/i	f/i	f/i	550,00	487,00	465,00	450,62	430,11	425,82	425,26
Var. Semanal	4,0%	3,4%	7,5%	7,7%	5,2%				4,7%	8,4%	8,5%	7,8%
Var. Anual	-20,8%	-23,4%	-22,5%	-26,2%	-18,3%	-14,6%	-23,4%	-19,3%	-20,9%	-22,0%	-21,1%	-19,4%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-13	Oc/Dc.13	sep-13	Oc/Dc.13	Ab/My14	Sl/Oc13	Nv/En14	sep-13	oct-13	dic-13	ene-14
16/08/2012	1.182,00	1.183,65	1.203,47	1.229,95	1.343,47	985,04	1.241,73	1.245,43	1.169,31	1.173,94	1.182,98	1.188,05
Semana anterior	848,00	843,26	848,55	843,26	848,55	839,62	962,66	962,66	914,90	917,11	923,28	928,35
12/08/13	867,00	859,35	867,84	862,66	866,74	857,92		958,32	934,30	936,51	942,46	947,53
13/08/13	868,00	869,05	884,27	877,87	882,06		973,88	973,88	939,59	940,70	946,87	951,94
14/08/13	865,00	861,78	876,66	873,90	873,35		974,39	974,39	933,42	934,74	939,81	944,89
15/08/13	889,00	890,00	896,94	891,10	895,84	886,69	974,68	974,68	950,62	952,82	957,89	962,52
16/08/13	882,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	992,41	992,41	943,78	946,21	951,50	955,91
Var. Semanal	4,0%	5,5%	5,7%	5,7%	5,6%	5,6%	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%	3,1%	3,0%
Var. Anual	-25,4%	-24,8%	-25,5%	-27,5%	-33,3%	-10,0%	-20,1%	-20,3%	-19,3%	-19,4%	-19,6%	-19,5%

(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 15/08/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 18/09/13

Desde: 15/08/13

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PRODO ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>		485.411	120.567	138.300	69.000	1.246.626	86.175	175.400	4.250		12.000	2.177.229	459.076
Renova						42.000	7.350	24.000				73.350	
Dreyfus Timbúes	11.500					118.500	17.000	33.000				180.000	117.500
Noble Timbúes	53.425					93.425		20.000				166.850	32.700
Terminal 6 (T6 S.A.)	173.255		21.395			387.000	20.000					601.650	47.700
Alto Paraná (T6 S.A.)								43.900				43.900	15.966
Quebracho (Cargill SACI)	38.810				69.000	36.000	11.000					154.810	215.210
Nídera (Nídera S.A.)	70.000					29.625	18.125	10.000				127.750	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	48.672		86.672			70.000		10.500				145.843	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	17.350							16.500	3.000			19.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								1.250				1.250	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													
Vicentin (Vicentin SAIC)	34.900		12.500	138.300		305.076	12.700				5.000	322.776	30.000
Akzo Nobel								17.500				17.500	
San Benito	37.500					165.000					7.000	49.000	
<b>ROSARIO</b>	107.300			113.000		198.300	80.000	21.000			9.000	528.600	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	35.300											35.300	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)								21.000				21.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)	22.000			20.000		87.900	60.000					168.900	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	50.000					110.400	20.000					49.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				93.000								182.400	
<b>VA. CONSTITUCION</b>	45.000			8.800								93.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	45.000			8.800								53.800	
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal				16.000								58.000	
<b>LIMA</b> - Delta Dock				45.000						3.000		45.000	
<b>PARANA GUAZU</b> - Terminal del Guazu				15.000								18.000	
ZARATE - Term. Las Palmas	6.780											6.780	
<b>NECOCHEA</b>	127.089			362.366							24.500	513.955	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	91.685			95.500							24.500	211.685	
TOSA 4/5	35.404			266.866								302.270	
<b>BAHIA BLANCA</b>	107.000		25.000	390.700		15.000		4.745			13.780	556.225	
Terminal Bahía Blanca S.A.	62.000		25.000	138.000								225.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	20.000			122.700								142.700	
Galvan Terminal (OMHSA)				60.000								60.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		25.000		70.000		15.000		4.745			13.780	128.525	
<b>TOTAL</b>	878.580	145.567	1.089.166	111.000	69.000	1.459.926	166.175	201.145	4.250	3.000	59.280	3.957.589	459.076
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	637.711	120.567	260.100	260.100	166.175	1.444.926	166.175	196.400	4.250		21.000	2.759.629	459.076
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>											9.000	9.000	844.300
Navios Terminal													546.000
ANP													30.000
TGU Terminal													268.300

Prod. Incluye: HSS, cártamo, mailla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicetina.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 07/08/13		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		9,0 (11.015,4)	4.878,3 (636,8)	201,3 (395,0)	74,0 (395,0)	3.080,4 (9.415,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		174,3 (14.082,7)	18.110,2 (***) (1.782,8)	1.841,7 (1.782,8)	701,0 (634,3)	14.349,9 (9.804,2)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		18,5 (2.067,7)	1.353,3 (90,2)	139,6 (21,8)	37,7 (21,8)	1.365,7 (1.081,9)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos		905,2 (1.195,2)	279,8 (337,0)	147,5 (337,0)	524,8 (1.222,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13			3.027,0 (****) (2.024,5)	85,6 (135,8)	73,0 (132,6)	2.821,5 (1.976,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		207,8 (11.493,4)	8.623,6 (****) (3.540,5)	3.271,5 (****) (3.540,5)	2.679,8 (2.552,1)	4.506,8 (3.910,6)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,1 (25,6)	29,5 (7,2)	5,1 (7,2)	2,7 (3,3)	

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 y actualizados. (\*\*\*\*) Datos ajustados

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 31/07/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	3.294,2 (3.753,6)	3.129,5 (3.565,9)	631,8 (1.121,4)	580,0 (973,6)
<b>Soja</b>	12/13	20.973,0 (20.590,5)	20.973,0 (20.590,5)	10.756,1 (9.122,0)	7.522,0 (5.909,5)
<b>Girasol</b>	12/13	2.138,1 (2.880,0)	2.138,1 (2.880,0)	748,3 (1.062,9)	497,4 (645,8)
Al 03/07/13					
<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.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **agosto-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2012/13	535,37	2.724,78	3.260,15	412,22	804,40	2.688,90	500,42	18,6%
2013/14 (ant)	501,56	2.916,94	3.418,50	445,70	852,12	2.802,70	544,74	19,4%
2013/14 (act)	500,42	2.922,01	3.422,43	452,18	854,94	2.806,75	542,88	19,3%
Var. s/mes anterior	-0,2%	0,2%	0,1%	1,5%	0,3%	0,1%	-0,3%	-0,5%
Var. s/ciclo 12/13	-6,5%	7,2%	5,0%	9,7%	6,3%	4,4%	8,5%	3,9%
<b>Total Cereales</b>								
2012/13	469,99	2.252,70	2.722,69	298,55	804,40	2.292,23	430,47	18,8%
2013/14 (ant)	432,03	2.424,02	2.856,05	320,68	852,12	2.393,46	462,61	19,3%
2013/14 (act)	430,47	2.428,93	2.859,40	326,77	854,94	2.397,26	462,14	19,3%
Var. s/mes anterior	-0,4%	0,2%	0,1%	1,9%	0,3%	0,2%	-0,1%	-0,3%
Var. s/ciclo 12/13	-8,4%	7,8%	5,0%	9,5%	6,3%	4,6%	7,4%	2,7%
<b>Todo Trigo</b>								
2012/13	199,57	655,27	854,84	138,71	136,87	680,42	174,42	25,6%
2013/14 (ant)	174,47	697,80	872,27	149,13	138,70	699,89	172,38	26,0%
2013/14 (act)	174,42	705,38	879,80	154,01	141,63	706,81	172,99	24,5%
Var. s/mes anterior	-0,03%	1,09%	0,86%	3,27%	2,11%	0,99%	0,35%	-5,73%
Var. s/ciclo 12/13	-12,60%	7,65%	2,92%	11,03%	3,48%	3,88%	-0,82%	-4,52%
<b>Granos Gruesos</b>								
2012/13	165,58	1.128,51	1.294,09	121,79	667,53	1.142,86	151,23	13,2%
2013/14 (ant)	152,18	1.247,53	1.399,71	133,32	713,42	1.217,51	182,21	13,5%
2013/14 (act)	151,23	1.245,62	1.396,85	133,79	713,31	1.215,17	181,68	15,0%
Var. s/mes anterior	-0,62%	-0,2%	-0,2%	0,4%	0,0%	-0,2%	-0,3%	10,8%
Var. s/ciclo 12/13	-8,7%	10,4%	7,9%	9,9%	6,9%	6,3%	20,1%	13,0%
<b>Maíz</b>								
2012/13	132,40	858,78	991,18	93,69	517,47	868,07	123,11	14,2%
2013/14 (ant)	123,57	959,84	1.083,41	103,85	557,03	932,43	150,97	14,5%
2013/14 (act)	123,11	957,15	1.080,26	104,02	557,06	930,09	150,17	16,1%
Var. s/mes anterior	-0,37%	-0,28%	-0,29%	0,16%	0,01%	-0,25%	-0,53%	11,59%
Var. s/ciclo 12/13	-7,02%	11,45%	8,99%	11,03%	7,65%	7,14%	21,98%	13,85%
<b>Arroz</b>								
2012/13	104,84	468,92	573,76	38,05		468,95	104,82	22,4%
2013/14 (ant)	105,38	478,69	584,07	38,23		476,06	108,02	21,9%
2013/14 (act)	104,82	477,93	582,75	38,97		475,28	107,47	22,6%
Var. s/mes anterior	-0,53%	-0,16%	-0,23%	1,94%		-0,16%	-0,51%	3,45%
Var. s/ciclo 12/13	-0,02%	1,92%	1,57%	2,42%		1,35%	2,53%	1,16%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2012/13	65,38	472,08	537,46	113,67		396,67	69,95	17,6%
2013/14 (ant)	69,53	492,92	562,45	125,02		409,24	82,13	15,6%
2013/14 (act)	69,95	493,08	563,03	125,41		409,49	80,74	19,7%
Var. s/mes anterior	0,60%	0,03%	0,10%	0,31%		0,06%	-1,69%	26,74%
Var. s/ciclo 12/13	6,99%	4,45%	4,76%	10,33%		3,23%	15,43%	11,81%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **agosto-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2012/13	12,62	268,67	281,29	77,76		265,49	12,32	4,6%
2013/14 (ant)	11,06	278,22	289,28	83,47		273,90	11,42	3,3%
2013/14 (act)	12,31	277,97	290,28	82,15		273,71	12,68	4,6%
Var. s/mes anterior	11,30%	-0,09%	0,35%	-1,58%		-0,07%	11,03%	39,57%
Var. s/ciclo 12/13	-2,46%	3,46%	3,20%	5,65%		3,10%	2,92%	-0,17%
<b>Aceites vegetales</b>								
2012/13	17,73	160,32	178,05	66,18		156,95	19,22	12,2%
2013/14 (ant)	18,68	166,44	185,12	67,99		162,30	20,56	7,5%
2013/14 (act)	19,22	166,91	186,13	68,29		162,59	21,40	13,2%
Var. s/mes anterior	2,89%	0,28%	0,55%	0,44%		0,18%	4,09%	76,39%
Var. s/ciclo 12/13	8,40%	4,11%	4,54%	3,19%		3,59%	11,34%	7,48%
<b>Soja</b>								
2012/13	54,86	267,58	322,44	96,64	228,38	257,70	62,22	24,1%
2013/14 (ant)	61,52	285,89	347,41	107,21	239,47	270,53	74,12	20,7%
2013/14 (act)	62,22	281,72	343,94	107,40	237,93	268,72	72,27	26,9%
Var. s/mes anterior	1,14%	-1,46%	-1,00%	0,18%	-0,64%	-0,67%	-2,50%	30,03%
Var. s/ciclo 12/13	13,42%	5,28%	6,67%	11,13%	4,18%	4,28%	16,15%	30,03%
<b>Harina de soja</b>								
2012/13	10,18	180,25	190,43	56,49		177,23	10,83	6,1%
2013/14 (ant)	9,39	188,95	198,34	61,66		186,06	9,77	4,1%
2013/14 (act)	10,83	187,81	198,64	60,36		185,03	11,16	6,0%
Var. s/mes anterior	15,34%	-0,60%	0,15%	-2,11%		-0,55%	14,23%	46,00%
Var. s/ciclo 12/13	6,39%	4,19%	4,31%	6,85%		4,40%	3,05%	-1,30%
<b>Aceite de soja</b>								
2012/13	3,88	42,71	46,59	9,05		42,46	3,77	8,9%
2013/14 (ant)	3,50	44,62	48,12	9,10		44,30	3,45	5,1%
2013/14 (act)	3,77	44,32	48,09	9,22		44,17	3,63	8,2%
Var. s/mes anterior	7,71%	-0,67%	-0,06%	1,32%		-0,29%	5,22%	60,16%
Var. s/ciclo 12/13	-2,84%	3,77%	3,22%	1,88%		4,03%	-3,71%	-7,44%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ago-13

	Todo Trigo						Soja						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	22,86	22,86	22,54		1,4%	31,24	31,44	31,24		-0,6%			
Area Cosechada	18,49	18,49	19,83		-6,7%	30,92	31,12	30,80		-0,7%			
% Cosechado	81%	81%	88%		-8,1%	99%	99%	99%		0,0%			
Rinde	31,07	31,07	31,14		-0,2%	28,65	29,93	26,63		-4,3%			
Stock Inicial	19,54	19,54	20,22		-3,4%	3,40	3,40	4,60		-26,0%			
Producción	57,53	57,53	61,75		-6,8%	88,59	93,08	82,06		-4,8%			
Importación	3,54	3,54	3,35		5,7%	0,41	0,41	0,95		-57,1%			
Oferta Total	80,61	80,61	85,29		-5,5%	92,43	96,89	87,61		-4,6%			
Industrialización						45,59	46,13	45,86		-1,2%			
Consumo humano	26,07	26,07	25,72		1,4%								
Uso semilla	1,99	1,99	1,99			2,37	2,37	2,45		-3,3%			
Forraje/Residual	7,62	7,62	10,61		-28,2%	0,79	0,90	0,14		-12,1%			
Consumo Interno	35,68	35,68	38,35		-7,0%								
Exportación	29,94	29,26	27,41	2,3%	9,2%	37,69	39,46	35,79	-4,5%	5,3%			
Empleo Total	65,62	64,94	65,75	1,0%	-0,2%	86,44	88,83	84,21	-2,7%	2,7%			
Stock Final	15,00	15,68	19,54	-4,3%	-23,3%	5,99	8,03	3,40	-25,4%	76,0%			
Ratio Stocks/Empleo	22,9%	24,1%	29,7%	-5,3%	-23,1%	6,9%	9,0%	4,0%	-23,4%	71,5%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	285	230	277	285	3,2%	-17,0%	358	432	358	432	529	-32,3%
	<b>Aceite de Soja</b>						<b>Harina de Soja</b>						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Stock Inicial	0,89	0,79	1,15	12,9%	-22,4%	0,27	0,27	0,27					
Producción	8,74	8,84	8,97	-1,2%	-2,6%	36,05	36,50	36,20	-1,2%	-0,4%			
Importación	0,11	0,11	0,16		-28,6%	0,15	0,15	0,32		-52,9%			
Oferta Total	9,75	9,75	10,28	0,0%	-5,2%	36,47	36,92	36,79	-1,2%	-0,9%			
Ester metílico													
Consumo Interno	8,41	8,41	8,41			27,40	27,40	26,63		2,9%			
Exportación	0,59	0,59	0,98		-39,5%	8,80	9,25	9,89	-4,9%	-11,0%			
Empleo Total	9,00	9,00	9,39		-4,1%	36,20	36,65	36,51	-1,2%	-0,9%			
Stock Final	0,74	0,74	0,89	-0,3%	-17,0%	0,27	0,27	0,27					
Ratio Stocks / Empleo	8,2%	8,3%	9,5%	-0,3%	-13,5%	0,8%	0,7%	0,7%	1,3%	0,9%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1036	1124	1036	1124	1058	2,1%	320	364	320	364	502	-31,9%	

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ago-13

	Granos Gruesos					Maíz						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2013/14	2012/13	Variación	
	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	44,96	44,96	44,43		1,2%	39,42	39,42	39,33		0,2%		
Area Cosechada	40,27	40,27	39,09		3,0%	36,06	36,06	35,37		1,9%		
% Cosechado	90%	90%	88%		1,8%	91%	91%	90%		1,7%		
Rinde	36,60	37,20	29,60	-1,6%	23,6%	96,91	98,23	77,46	-1,3%	25,1%		
Stock Inicial	20,90	21,20	27,80	-1,4%	-24,8%	18,26	18,52	25,12	-1,4%	-27,3%		
Producción	364,50	370,20	285,80	-1,5%	27,5%	349,59	354,34	273,82	-1,3%	27,7%		
Importación	2,90	2,90	6,60		-56,1%	0,76	0,76	4,19		-81,8%		
Oferta Total	388,40	394,40	320,20	-1,5%	21,3%	368,62	373,62	303,14	-1,3%	21,6%		
Forraje/Residual	134,50	136,70	118,30	-1,6%	13,7%	129,55	130,82	113,03	-1,0%	14,6%		
Alim./Semilla/Ind.	168,80	168,80	160,70		5,0%	161,30	161,30	153,68		5,0%		
Etanol p/ combust.						124,46	124,46	118,11		5,4%		
Consumo Interno	303,30	305,50	279,00	-0,7%	8,7%	290,84	292,11	266,71	-0,4%	9,0%		
Exportación	35,20	35,80	20,30	-1,7%	73,4%	31,12	31,75	18,16	-2,0%	71,3%		
Empleo Total	338,50	341,30	299,30	-0,8%	13,1%	321,96	323,86	284,87	-0,6%	13,0%		
Stock Final	49,90	53,00	20,90	-5,8%	138,8%	46,66	49,76	18,26	-6,2%	155,5%		
Ratio												
Stocks / Empleo	14,7%	15,5%	7,0%	-5,1%	111,1%	14,5%	15,4%	6,4%	-5,7%	126,1%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						173	205	173	205	274	-30,9%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2013/14	2012/13	Variación	
	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.	ago-13	jul-13	ago-13	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	2,91	2,91	2,51		16,1%	1,42	1,42	1,46		-2,8%		
Area Cosechada	2,47	2,47	2,02		22,0%	1,25	1,25	1,29		-3,1%		
% Cosechado	85%	85%	81%		5,1%	89%	89%	89%		-0,4%		
Rinde	37,03	40,74	31,26	-9,1%	18,5%	38,04	38,41	36,53	-1,0%	4,1%		
Stock Inicial	0,38	0,38	0,58		-34,8%	1,74	1,74	1,31		33,3%		
Producción	9,12	10,03	6,27	-9,1%	45,3%	4,75	4,77	4,79	-0,5%	-0,9%		
Importación						0,54	0,54	0,50		8,7%		
Oferta Total	9,50	10,41	7,16	-8,8%	32,6%	7,03	7,08	6,62	-0,6%	6,3%		
Alim./Semilla/Industr.	3,05	3,05	2,54		20,0%	3,37	3,37	3,37				
Forraje/Residual	1,91	2,79	2,34	-31,8%	-18,5%	1,63	1,63	1,28		27,1%		
Consumo Interno	4,95	5,84	4,88	-15,2%	1,6%	5,01	5,01	4,66		7,5%		
Exportación	3,81	3,81	1,91		100,0%	0,22	0,22	0,20		11,1%		
Empleo Total	8,76	9,65	6,78	-9,2%	29,2%	5,23	5,23	4,86		7,6%		
Stock Final	0,74	0,76	0,38	-3,3%	93,3%	1,81	1,85	1,74	-2,4%	3,8%		
Ratio												
Stocks/Empleo	8,4%	7,9%	5,6%	6,5%	49,6%	34,6%	35,4%	35,9%	-2,4%	-3,6%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	157	189	157	189	268	-35,3%	246	292	246	292	295	-9,0%

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

## EL MERCADO LOCAL DIO PASO A LAS SUBAS

Leandro Fisanotti

Mientras los mercados europeos se debaten en la interpretación de señales mixtas y Wall Street no deja de mirar el rendimiento de los bonos, el ambiente post comicios dio pie a fuertes subas en el mercado doméstico. Los balances de las cotizantes locales fueron un driver de peso para los precios.

Los principales mercados financieros del viejo continente tuvieron una semana positiva. Los inversores se vieron animados por publicaciones de indicadores de la agenda macro que resultaron favorables y modestamente celebrados. Por un lado, la consultora ZEW reveló que la encuesta de confianza del consumidor mostró un consenso más optimista que lo esperado por los analistas.

Esta visión fue luego abonada al conocerse la evolución del PBI de la Eurozona para el segundo trimestre del año. El informe de la agencia oficial de estadísticas señala que en la última lectura, la actividad económica de la Eurozona registró su primera expansión trimestral desde 2011, impulsada por los históricos motores del crecimiento continental: Alemania y Francia.

Si bien esta mejora no resulta homogénea entre los países que integran el bloque, crecen las expectativas de que aquellos de mayor peso relativo en el producto europeo generen una mejora

en las condiciones generales y arrastren a sus pares en la salida de la extensa recesión. En este escenario, la bolsa italiana mejoró un 2,9% y el mercado parisino tuvo un alza del 1,2%.

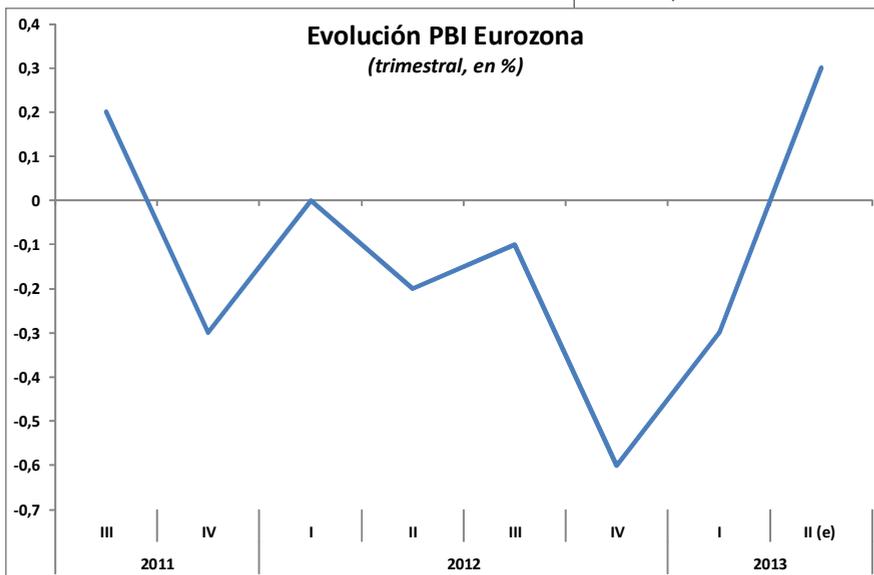
Entre tanto, el protagonismo no se aleja de las plazas neoyorquinas. Habiendo dejado atrás lo más relevante en términos de noticias corporativas, la atención de los operadores parece cada vez más concentrada en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Ante las crecientes expectativas de que la Reserva Federal recorte los estímulos monetarios que inyecta al mercado, las tasas de interés aceleraron su movimiento alcista y culminan la semana en su máximo del año, superando 2,8%. Esto presionó las cotizaciones de las acciones y extendió la toma de ganancias que dominaba el ánimo inversor tras los máximos registrados a comienzo de mes en los índices de referencia.

En este punto, gana consenso entre los expertos que el denominado "tapering" (reducción) de la flexibilización monetaria comience hacia el último trimestre del año, aunque en forma muy paulatina.

Siendo el rendimiento de los títulos del Tesoro estadounidense - posiblemente - la tasa de interés más relevante de la economía global, las implicancias de su evolución trascienden las fronteras del país norteamericano. Este movimiento tuvo su correlato en los títulos de deuda soberana y las monedas emergentes. Sin ir más lejos, el real brasilero aceleró en las últimas jornadas su depreciación. La moneda carioca pierde más de un 16% respecto al dólar en lo que va de 2013, hecho no menor para la economía argentina.

Dicho esto, y pasando al análisis local, la bolsa argentina operó durante la semana en lo que podríamos llamar un paréntesis respecto de lo que fue la evolución de las plazas internacionales. Las diferentes lecturas que hicieran los operadores en relación a los resultados obtenidos por las distintas fuerzas políticas en las elecciones primarias del pasado domingo motivaron un fuerte ingreso de fondos en renta variable.

Este dinamismo fue



además fogoneado por algunos buenos resultados observados en los balances trimestrales que ingresaron entre el lunes y martes. En particular, las empresas del sector eléctrico lograron mostrar ganancias tras varios períodos de saldos en rojo. Si bien se trata de ganancias estrictamente contables, puesto que surgen de una modificación en la imputación de créditos y pasivos mantenidos con el Estado, las plazas de Pampa Energía y Edenor vivieron momentos de euforia.

El brillo de las energéticas sólo se vio eclipsado por los bancos, que encabezan las subas semanales y Telecom, que extendió la tendencia alcista y acumula una ganancia del 119% desde enero.

En resumidas cuentas, el Merval trepó un 5,5% en relación al nivel que alcanzó el viernes pasado. Las principales subas del panel líder se vieron en los papeles del Grupo Financiero Galicia (+16,5%), Banco Francés (+12,9%), Telecom (+12,6%), Pampa Energía (+11,9%) y Banco Macro (+9,6%).

Las mayores bajas, en tanto, fueron anotadas por Tenaris (-1,7%), Aluar (-1,3%), Siderar (-1,2%) y la Sociedad Comercial del Plata (-0,4%).

En materia de renta fija, la semana también se mostró agitada. Los títulos públicos en dólares del tramo más corto de la curva retrocedieron levemente, a pesar de que la moneda estadounidense se mantiene demandada. Esto se debe, en parte, a la salida de los fondos de inversión del Bonar VII, que pagará su amortización final en el mes de septiembre. Los inversores institucionales encuentran incentivos en liquidar sus tenencias en este ins-

trumento puesto que, restringidas las operaciones con liquidación en divisas, se verían forzados a desprenderse de los dólares al tipo de cambio oficial para poder reinvertir la liquidez resultante.

Por otra parte, a comienzos de la semana circuló un informe que ponía en duda la capacidad de pago del Boden 2015. El documento, que lleva la firma de economistas del Citigroup, expresaba que el país podría tener dificultades para afrontar el pago final de este bono en octubre de 2015. Vale mencionar que se trata del mayor vencimiento de deuda que pesa en el horizonte próximo.

Para contextualizar esto, el capital en circulación de Boden 2015 asciende a 5.818 millones de dólares. Agregados los intereses finales, el pago final de este título representará una salida de más de 6.000 millones de dólares de las arcas estatales. Esto es un monto comparable al total de pérdida de reservas del Banco Central de lo que va del año, de ahí la opinión de la entidad inversora. Especialmente, el reporte señala que el drenaje de reservas continuaría, al tener en cuenta los pagos por el Bonar VII y los cupones vinculados al PBI.

Si bien distintos analistas restaron importancia a la recomendación del Citigroup, algunas órdenes de venta pesaron sobre el papel y recortaron las ganancias que acumulaba este bono, un favorito de los inversores argentinos.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/08/13	13/08/13	14/08/13	15/08/13	16/08/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.		83.271	403.640,00	19.860,00	1.001.177	1.507.948	285,93%
Valor Efvo. (\$)		84.055,10	408.651,16	22.402,08	508.941,23	1.024.049,57	82,88%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	1.400,00			1.700	15.627	18.727,00	-62,01%
Valor Efvo. (\$)	279.505,00			249.900,00	438.744,30	968.149,30	330,26%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	508.966	225.378,00				734.344,00	571,83%
Valor Efvo. (\$)	517.462,04	226.073,14				743.535,18	572,76%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	373	207	352	230	229	1.391	-2,93%
Valor Efvo. (\$)	25.911.437,38	15.532.940,33	26.470.635,70	16.433.119,51	15.167.036,31	99.515.169,23	3,47%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	510.739,00	308.856,00	403.992,00	21.790,00	1.017.033,00	2.262.410,00	310,78%
Valor Efvo. (\$)	26.708.404,42	15.843.068,57	26.879.286,86	16.705.421,59	16.114.721,84	102.250.903,28	5,33%

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

colizaciones	12/08/13		13/08/13		14/08/13		15/08/13		16/08/13	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AGL3CLASEC										
AGL3SENIOR										
AS13										
COLSERVICEB			101,490	38,670.00	39,246,18					
CRONOCREDITC			88,725	2,320.00	2,058,42					
FIDUCARIA			99,211	6,228,94	6,179,80					
FIDUCAR1B										
FIDUCAR1CP										
INSUAGRO3A			100,705	123,32	124,19					
M102B										
PRE9										
TDIB4			101,293	31,921.00	32,333,74					
TGLC2										
TMA01										
TMR04			102,614	4,008.00	4,112,77					
<b>Títulos Renta Variable</b>										
GGAL										
TECO2			199,700	900.00	179,805.00					
TS			199,400	500.00	99,700.00					
YFPD										
<b>Oblig. Negociables</b>										
O.N.PLA2			101,979	286,000.00	291,659,95					
O.N.ROGROACEROS2			101,600	175,000.00	177,800.00					
OYP14			100,156	22,975.00	23,010,84					
OYP16			100,001	24,991.00	24,991,25					

**Cauiones Bursátiles - operado en pesos**

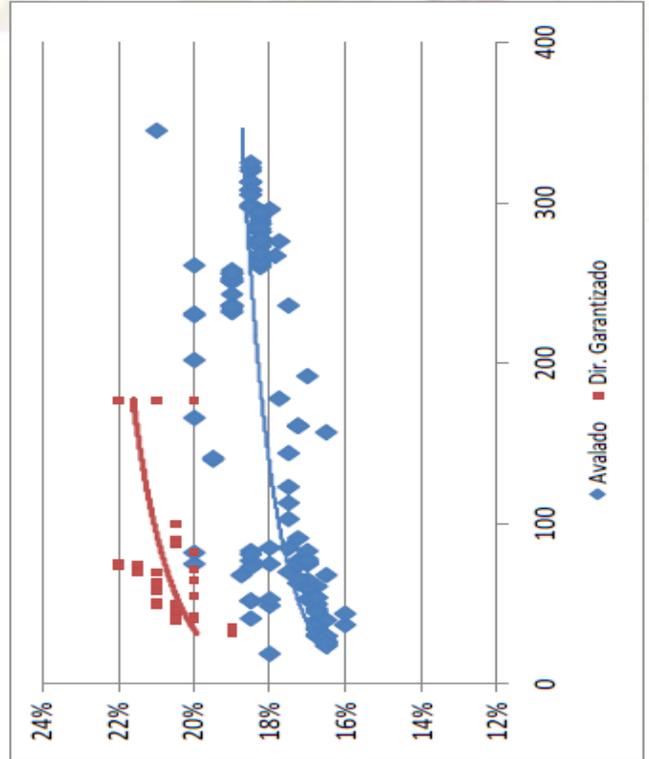
Conceptos	12/08/13							13/08/13							14/08/13							
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro		
	8	20-ago	18,76	18,06	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	9	21-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	11	23-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	13	25-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	14	26-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	15	27-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	16	28-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	17	29-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	18	30-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	19	31-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	20	1-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	21	2-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	22	3-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	23	4-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	24	5-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	25	6-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	26	7-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	27	8-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	28	9-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	29	10-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	30	11-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	31	12-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	1	13-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	2	14-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	3	15-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	4	16-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	5	17-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	6	18-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	7	19-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	8	20-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	9	21-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	10	22-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	11	23-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	12	24-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	13	25-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	14	26-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	15	27-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	16	28-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	17	29-ago	18,06	19,00	19,00	18,39	19,00	18,50	19,16	20,00	18,25	18,04	18,00	20,00	20,00	18,05	17,69	18,97	19,15	19,00	18,78	19,94
	18																					

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

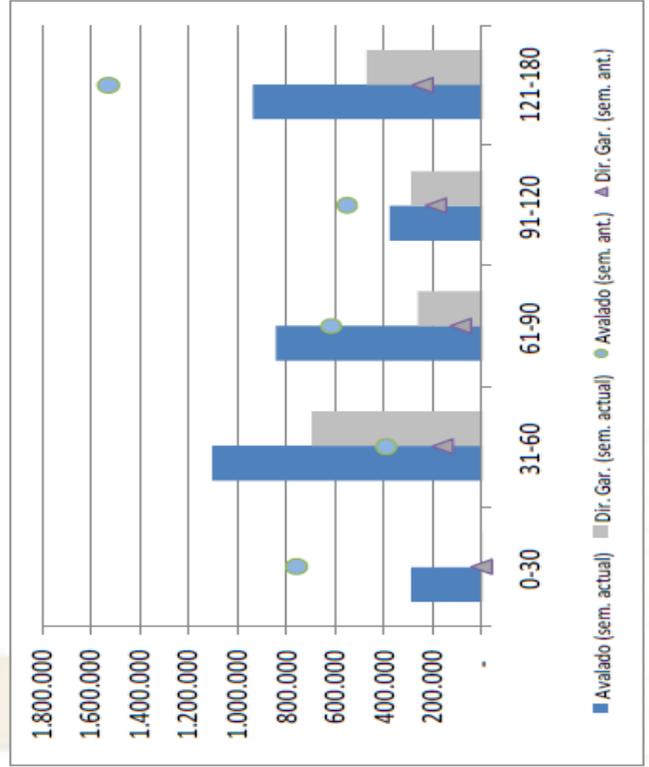
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	6.309.370	6.974.831	238	229	-9,5%	3,9%	162,9	189,2	26.510	30.458
<b>Directo Garantizado</b>	1.710.100	1.777.112	84	76	-3,8%	10,5%	97,5	176,1	20.358	23.383
<b>Directo No Gar.</b>	2.654.973	1.900.853	135	93	39,7%	45,2%	55,6	73,8	19.666	20.439
<b>Directo Warrant</b>	488.298	794.825	21	33	-38,6%	-36,4%	111,4	96,8	23.252	24.086
<b>Total</b>	11.162.740	11.447.622	478	431	-2,5%	10,9%				

Actual: serie correspondiente a la semana 05/08/2013 al 09/08/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 29/07/2013 al 02/08/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector			
Alluar	ALUA	3,09	16-Aug-13	25,27	4,75	246.339.570		35,83	0,94	0,97	1,24	20,48	9,23	651.296,80	6.433.738.239
Petrobras Brasil	APBR	63,50	16-Aug-13	-8,50	5,66	21.182.442.000		35,76	1,04	0,54	0,59	10,87	4,44	76.155,80	495.213.012.430
Banco Hipotecario	BHIP	1,43	16-Aug-13	38,20	17,21	343.607.000		53,48	1,43	0,98	0,22	4,39	5,71	330.687,40	747.802.307
Banco Macro	BMA	16,10	16-Aug-13	82,75	15,83	1.493.618.000		39,45	1,18	0,98	1,06	4,05	5,71	371.464,40	6.607.759.959
Banco Patagonia	BPAT	3,67	16-Aug-13	8,58	7,94	942.561.000		22,63	0,65	0,98	0,62	2,37	5,71	3.551,20	2.224.843.742
Comercial del Plata	COME	0,48	16-Aug-13	-20,66	0,83	912.186.000		40,64	0,94	0,98	0,91	0,01	0,00	2.750.574,00	633.498.375
Cresud	CRES	7,45	16-Aug-13	44,69	7,97	78.263.000		18,66	0,98	0,92	1,40	18,80	8,91	52.541,00	2.887.908.026
Edenor	EDN	0,90	16-Aug-13	25,17	5,92	1.016.470.000		37,76	1,50	0,97	0,82	0,00	0,00	601.721,40	345.393.210
Siderar	ERAR	2,44	16-Aug-13	72,19	4,27	539.935.000		45,19	1,16	0,97	0,72	15,88	9,23	2.079.016,80	8.503.686.386
Bco. Francés	FRAN	13,90	16-Aug-13	76,84	18,30	1.263.679.000		58,38	1,28	0,98	1,01	3,81	5,71	478.217,80	5.209.780.540
Grupo Clarín	GCLA	13,00	16-Aug-13	68,83	38,30			113,55	1,04		0,45	6,51		13.218,20	1.678.812.846
Grupo Galicia	GGAL	5,79	16-Aug-13	81,05	19,88	1.336.215.000		48,47	1,36	0,98	0,77	3,60	5,71	4.749.794,00	3.778.660.632
Indupa	INDU	2,68	16-Aug-13	84,83	9,84	421.620.000		62,53	0,98	0,92	0,53	0,00	4,33	361.736,60	613.973.007
IRSA	IRSA	7,29	16-Aug-13	62,00	5,35	280.081.000		24,85	1,12	0,60	1,44	8,74	9,30	38.357,60	3.360.888.193
Ledesma	LEDE	5,24	16-Aug-13	2,61	-2,96		140.354.000	25,84	0,90	0,92	1,36	12,98	8,91	37.115,80	2.026.752.715
Mirgor	MIRG	115,00	16-Aug-13	109,75	-4,09	150.317.000		27,67	1,26	0,64	1,34	3,72	54,21	5.822,60	597.211.126
Molinos Rio	MOLI	23,50	16-Aug-13	-9,62	3,52	29.962.000		26,90	0,69	0,64	4,14	180,51	54,21	21.782,60	5.477.317.659
Pampa Holding	PAMP	1,25	16-Aug-13	16,82	16,82	649.694.250		52,32	0,92	0,97	0,73	0,00	0,00	1.900.335,80	1.309.517.915
Petrobras energia	PESA	3,89	16-ago-13	32,71	6,28	615.000.000		38,17	0,34	0,54	0,58	0,00	4,44	490.435,40	5.863.750.866
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55			0,00	1,15	0,97	0,21	9,77	9,23	16.679,20	18.351.650
Telecom	TECO2	33,80	16-Aug-13	116,67	11,55	2.685.000.000		41,57	1,09	0,82	1,14	8,35	9,58	304.375,20	11.414.234.106
TGS	TGSU2	3,25	16-Aug-13	58,15	1,25	239.218.000		13,16	0,88	0,93	0,51	7,83	29,89	10.887,20	1.052.546.819
Transener	TRAN	0,74	16-Aug-13	14,37	6,63	103.467.160		38,20	1,32	0,97	0,25	0,00	0,00	462.805,80	120.438.940
Tenaris	TS	196,25	16-Aug-13	50,04	-1,13	1.699.047.000		20,54	1,14	0,97	0,00	0,00	9,23	61.583,00	127.453.825.806
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	0,00	4,11	23.016.000		0,00	0,78	0,57	1,50	18,54	11,20	430,80	532.751.006

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,86	16-ago-13	11,72	5,93			54,92	0,47	0,97	0,96	9,23	9,23	20.610,60	62.244.540		
Alto Palermo	APSA	38,00	16-ago-13	87,78	5,56	332.047.000		27,55	0,47	0,60	4,89	41,28	9,30	478,60	4.037.933.882		
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,66	15-ago-13	-2,51	3,75			20,22	0,51	0,60	0,50	4,44	9,30	10.692,60	43.874.130		
Boldt gaming	GAMI	15,50	15-ago-13	46,05	0,00	197.862.390		0,00	0,49		2,55	3,29		18.057,60	653.387.424		
Banco Río	BRIO	8,25	16-ago-13	30,95	8,55	1.954.377.000		28,85	0,00	0,98	0,88	16,02	5,71	16.457,60	6.572.926.022		
Carlos Casado	CADO	4,49	15-ago-13	5,15	-2,39			59,36	0,59	0,60	1,88	2,36	9,30	2.430,40	249.356.321		
Capulo	CAPU	2,50	16-ago-13	50,26	6,38	25.867.460		34,09	0,78	0,60	1,19	5,74	9,30	8.651,00	130.625.633		
Capex	CAPX	3,00	16-ago-13	-11,76	5,26	-	82.350.090	28,29	1,09		0,88	0,00		7.808,20	500.530.159		
Carboclor	CARC	1,19	16-ago-13	16,67	-7,03			45,44	1,01	0,92	1,00	13,00	4,33	48.132,80	94.289.552		
Central Costanera	CECO2	0,86	16-ago-13	-43,79	1,18			42,41	1,08	0,97	0,00	0,00		7.484,60	122.460.655		
Celulosa	CELU	3,25	16-ago-13	-1,52	4,84	29.156.000		44,66	1,45	0,92	0,54	0,00	8,91	38.049,40	301.215.642		
Central Puerto	CEPU2	11,75	16-ago-13	28,28	19,90			46,03	0,76	0,97	0,27	0,00	0,00	54.242,40	276.514.224		
Camuzzi	CGPA2	1,02	15-ago-13	8,51	-2,86			0,00	0,70	0,97	0,36	0,00	0,00	3.914,40	317.047.607		
Colorin	COLO	4,10	15-ago-13	-2,38	5,13			23,53	0,79	0,92	1,28	0,00	4,33	1.390,60	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	5,10	16-ago-13	104,00	4,51			38,57	0,40	0,60	1,70	17,66	9,30	3.880,60	1.381.155.211		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,90	29-jul-13	25,42	-5,00			0,00	0,63	0,93	0,29	107,41	29,89	20.339,80	158.048.664		
Domec	DOME	4,80	14-ago-13	-4,95	-12,73			23,76	0,49	0,64	2,28	10,04		1.006,20	77.104.723		
Dycasa	DYCA	3,14	13-ago-13	-22,28	1,95			45,81	0,49	0,60	0,61	0,00	9,30	8.750,00	105.443.212		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,97	0,12		0,00	190,37	90.367.106		
Esmeralda	ESME	19,95	07-ago-13	56,25	2,56			12,66	0,51		3,14	11,69		870,00	1.150.832.678		
Estrada	ESTR	3,17	16-ago-13	7,68	13,21			44,57	0,30		1,17	16,00		928,80	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	2,23	15-ago-13	30,69	4,21			11,06	0,59	0,50	0,88	0,00	0,00	5.126,00	281.788.052		
Fiplaso	FIPL	1,45	16-ago-13	-5,99	1,40			18,50	0,63		0,92	8,00		67.585,80	85.936.739		
Banco Galicia	GALI	8,45	16-ago-13	30,00	16,55			69,27	0,59	0,98	0,00	5,71		1.077,80	3.997.949.197		
Garovaglio	GARO	3,10	16-ago-13	-11,49	5,08			28,58	0,49		1,33	0,00		13.469,20	62.610.036		
Gas Natural	GBAN	2,03	15-ago-13	6,84	12,78			33,09	0,91	0,93	0,40	4,32	4,32	10.054,40	287.516.750		
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,55		128,45	0,00		0,00	10.438.857		
Gratiéxx	GRAF	1,03	25-feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00		7.556,20	10.284.509		
Grimoldi	GRIM	4,35	16-ago-13	129,29	9,00			72,68	0,00	0,57	1,99	0,00	11,20	7.389,40	173.034.318		
INTA	INTA								0,95			14,35					
Juan Minelli	JMIN	3,05	16-ago-13	-7,58	-3,17			50,37			0,90			9.618,00	1.110.487.485		
Longwie	LONG	1,50	15-ago-13	-4,55	-1,96			16,62	0,78	0,64	0,65	0,00	5,02	10.751,20	75.971.775		
Metrogas	METR	0,82	16-ago-13	43,86	2,50			23,05	1,29	0,93	0,21	0,00	29,89	18.111,60	157.817.854		
Morixe	MORI	1,82	15-ago-13	-39,33	0,00			52,57	0,60	0,64	0,99	0,00	54,21	3.957,00	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	2,85	14-ago-13	71,37	7,55			24,11	0,00	0,60	1,96	0,00	9,30	5.529,40	400.544.015		

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S.\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	4.65	16-ago-13	53.14	0.00		10.69	0.72	2.43	6.10	6.10	7.719.80	2.253.060.084	
Quickfood	PATY	9.40	16-ago-13	12.57	0.00		46.76	0.69	0.55	9.05	54.21	1.689.20	175.879.647	
Petrak	PERK	0.82	15-ago-13	30.16	9.33		31.82	0.34	1.38	12.86	8.29	2.907.00	16.324.334	
YPF	YPFD	145.00	16-ago-13	88.03	2.84		16.23	0.59	1.40	11.34	4.44	66.595.80	43.908.253.285	
Polledo	POLL	28.10	16-ago-13	76.18	-3.27		19.84	0.71	3.99	8.41		3.25.305.00	2.511.984.134	
Petrol del Conosur	PSUR	0.60	15-ago-13	-33.33	-13.04		41.51	2.46	0.85	36.50		14.569.60	63.378.439	
Repsol	REP	205.00	16-ago-13	86.45	-0.49		19.11	0.76	0.78	0.00	4.44	714.40	145.644.343.201	
Rigollean	RIGO5	3.07		0.00	0.00		0.00	0.35	4.06	16.02		0.00	1.379.985.341	
Rosenbusch	ROSE	2.40	16-ago-13	81.82	0.42		26.24	0.47	1.30	41.28		71.948.60	70.675.929	
San Lorenzo	SAL	0.72	15-ago-13	-5.13	6.03		44.20	0.44	1.86	0.00	0.00	7.713.80	113.091.741	
San Miguel	SAMI1	6.44	16-ago-13	23.66	3.04		66.46	0.60	0.88	27.29	9.30	11.946.60	374.164.417	
Sanlander	STD	65.00	16-ago-13	68.53	0.00		36.74	0.77	0.98	10.53	5.71	4.006.80	371.239.048.419	
Telefónica	TEF	124.00	15-ago-13	55.00	0.40		23.15	0.54	0.82	2.19	10.81	2.226.20	313.903.096.018	

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-sep-13	23.56%	322.00	16-ago-13	17.65	0.061	85.96%	0.8826	0.1346	0.978
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-sep-13	100.00%	147.50	16-ago-13	2.00	0.109	281.30%	0.5243	0.1588	3.709
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-13	50.80%	263.75	16-ago-13	18.15	0.169	173.62%	0.7717	0.1440	1.827
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	16-sep-13	12.25%	243.00	16-ago-13	10.50	0.012	30.57%	0.9739	0.0951	0.330
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	45.10	16-ago-13	1.18	13.395	245.33%	0.1838	0.1271	11.445
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	134.00	16-ago-13	1.18	2.120	295.00%	0.4542	0.1509	6.697
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	123.00	16-ago-13	4.06	2.120	295.00%	0.4169	0.1634	6.349
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	212.00	16-ago-13	2.00	1.754	224.14%	0.9458	0.1172	0.523
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	16-ago-13	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14	30-oct-13	100.00%	101.00	16-ago-13	17.65	1.064	101.06%	0.9994	0.1771	1.060
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-13	100.00%	129.50	16-ago-13	18.15	8.205	108.20%	1.1988	-0.0416	
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	889.00	16-ago-13	2.00	3.111	103.11%	1.5410	-1.9578	3.339
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	756.00	16-ago-13	7.00	2.431	102.43%	1.3191	-0.0165	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct22			893.75	16-ago-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	811.00	16-ago-13	0.79	2.703	102.70%	1.4114	-0.1033	2.220
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	331.00	16-ago-13	2.50	12.236	112.24%	0.5271	0.0739	12.625
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	316.00	16-ago-13	2.50	12.236	112.24%	0.5032	0.0774	12.413
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	134.00	16-ago-13	4.06	2.120	295.00%	0.4542	0.1509	6.697
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	880.00	16-ago-13	5.77	1.154	140.12%	1.1225	0.0347	7.664
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-13	100.00%	780.00	16-ago-13	5.77	1.032	125.25%	1.1130	0.0506	7.257
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	780.00	16-ago-13	5.77	1.032	125.25%	1.1130	0.0506	7.257
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100.00%	730.00	16-ago-13	8.75	1.944	101.94%	1.2799	0.0103	3.281



## 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*