



AÑO XXX - N° 1605 - 19 DE ABRIL DE 2013

## EL TRIGO NUEVO AÚN GENERA POCA EXPECTATIVA

El mercado internacional de trigo sigue prestando gran atención a la evolución de los cultivos en el hemisferio norte, con la esperanza de que se producirá un incremento en la producción que permitirá aumentar las existencias y ..... Pág.8



## LENTO COMIENZO DE LA SIEMBRA DE MAÍZ EN EE.UU.

Los productores norteamericanos ya comenzaron la siembra de maíz, que abarcará la extensión más importante desde 1936, llegando casi a 40 millones de hectáreas. Sin embargo, el clima excesivamente frío más algunas lluvias ..... Pág.9

Soja 2012/13: Indicadores comerciales		M Tm	
10/04/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,00	44,70	40,50
Compras totales	12,35	17,09	19,30
	26%	38%	48%
Precios por fijar	7,10	7,44	7,24
	15%	17%	18%
Precios en firme	5,25	9,65	12,07
	11%	22%	30%
Falta vender (*)	34,8	26,4	20,1
Falta poner precio (*)	41,9	33,8	27,3

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

## SEMANA CON SUBAS PARA LA SOJA

El precio de la soja ha avanzado en la semana tanto en el mercado local como en el externo, impulsado por la necesidad de mercadería del consumo. El precio pizarra de referencia para mercadería disponible que ..... Pág.11

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al 7 de abril del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 207.799 millones. A este monto hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (cuenta de pasivo que muestra los encajes de los depósitos en dólares) por \$ 39.189 millones, restando un total de ..... Pág. 2

## LA MONEDA ES UNA INSTITUCIÓN

Quando hablamos de institución estamos hablando de un ente permanente, es decir de algo que perdura a través de tiempo. Ello no quiere decir que esa institución no sufra modificaciones a través de tiempo o que, llegado el momento, desaparezca porque se enferma gravemente. .... Pág. 3

## LAS CRISIS Y LAS ECONOMÍAS DE MERCADO

Se afirma frecuentemente que las crisis financieras y económicas son un subproducto de las economías de mercado. Peor aún: se sostiene comúnmente que los problemas de la crisis económica-financiera actual solo se van a solucionar con una mayor intervención estatal. Estas ideas se hacen eco de lo afirmado hace ya 150 años por Carlos Marx y otros autores. .... Pág. 4

## MOVIMIENTO DEL FERROCARRIL DE CARGAS

Según datos de Ferrocámara durante el año pasado las distintas líneas del ferrocarril de cargas transportaron en nuestro país un volumen de 22.032.874 toneladas, un 9% por debajo de lo transportado durante el año anterior en que se habían transportado ..... Pág. 7

## CHINA Y BALANCES IMPACTARON EN LOS MERCADOS GLOBALES

Bajo presión por una temporada de balances corporativos de las principales cotizantes en los Estados Unidos, que pasó de un tono neutro a ser decepcionante en muchos casos, ..... Pág. 28

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (abril 2013) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al 7 de abril del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 207.799 millones. A este monto hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (cuenta de pasivo que muestra los encajes de los depósitos en dólares) por \$ 39.189 millones, restando un total de \$ 168.610 millones. Al tipo de cambio consignado en el balance de \$ 5,137 = u\$s 1 tendríamos u\$s 32.823 millones.

A la mencionada suma habría que restarle un swap del Banco de Francia por alrededor de u\$s 2.900 millones, restando reservas netas por u\$s 29.923 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por:  
Base Monetaria por \$ 303.549 millones

Más (+) Títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 105.606 millones.

El total de las pasivos monetarios llega a \$ 409.155 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba de 5,137 pesos por 1 dólar nos determina un pasivo monetario de u\$ 79.649 millones.

Las reservas netas ascienden al 37,6% de los pasivos monetarios.

Con fecha martes 16 de abril se informó que el

nivel de reservas había disminuido a u\$s 39.810 millones, el mínimo desde hace varios años. En realidad las reservas netas no son las mencionadas, sino que a ese importe hay que deducir los encajes de los depósitos en dólares que al día 7 de abril llegaban, como manifestamos más arriba, a \$ 39.189 millones, que al tipo de cambio de ese momento de 5,137 pesos por dólar nos determina u\$s 7.629 millones. Si restamos esta cifra de u\$s 39.810 millones, quedarían u\$s 32.181 millones, cifra a la que hay que restar el swap del Banco de Francia por alrededor de u\$s 2.900 millones. Las reservas netas estarían en u\$s 29.281 millones.

Aumento de los agregados monetarios

Los agregados monetarios han tenido el siguiente crecimiento en el último año:

Base Monetaria: llega a \$ 303.549 millones con un crecimiento anual de 37%.

Circulación Monetaria: llega a \$ 232.139 millones con un crecimiento anual de 33,9%.

Billetes y monedas en poder del público: llegan a \$ 206.817 millones con un crecimiento anual de 36,7%.

Depósitos del sector privado en el sistema financiero: llegan a \$ 406.647 millones con un incremento anual de 36,7%.

Créditos al sector privado: llegan a \$ 365.540 millones con un crecimiento anual de 41,8%.

Depósitos en dólares: llegan a u\$s 8.366 millones con una caída anual de 36,7%.

## 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 18/4 al 14/5/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 10/04/13 .....	23

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (abril 2013) .....	24
--	----

### 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 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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.**

Préstamos en dólares al sector privado: Llegan a u\$ 5.152 millones con un caída anual de 45,4%.

M1: Ilega a \$ 348.811 millones con un incremento de 33,8%.

M2: Ilega a \$ 465.566 millones con un incremento de 35,2%.

M3: Ilega a \$ 759.578 millones con un incremento de 33%.

M3\*: Ilega a \$ 802.554 millones con un incremento de 27,6%.

## LA MONEDA ES UNA INSTITUCIÓN

Cuando hablamos de institución estamos hablando de un ente permanente, es decir de algo que perdura a través de tiempo. Ello no quiere decir que esa institución no sufra modificaciones a través de tiempo o que, llegado el momento, desaparezca porque se enferma gravemente.

Entre las instituciones de la vida económica, la moneda es la más importante junto con el mercado aunque como expresamos en el párrafo anterior, puede desaparecer.

Se dice de la moneda que reemplazó al trueque, que no era más que un cambio de tipo directo. La factibilidad del trueque sólo es imaginable en poblaciones muy pequeñas y con un bajo nivel de 'división social del trabajo' y especialización.

En sociedades más complejas, con alta división social del trabajo, la moneda se convirtió en una necesidad y adquirió el carácter de 'institución'.

¿Pero qué es la moneda?

A este respecto se han dado distintas respuestas, que no son más que una expresión de las funciones de la misma.

Algunos economistas, entre ellos el que fuera uno de los líderes de la Escuela de Friburgo, Walter Eucken, en su libro «Cuestiones fundamentales de Economía Política», sostenían que la característica principal de la moneda era la de ser unidad de medida o contable en el intercambio. Los precios de los distintos productos se tenían que expresar en una determinada unidad monetaria para que el intercambio de un bien por otro se pudiera concretar.

Otros autores, como el austríaco Ludwig von Mises, sostenían que la moneda era un 'medio indirecto de intercambio' y esta función englobaba también la de ser 'unidad de medida', dado que en caso contrario no podría cumplir su función en el intercambio. Se puede consultar su obra «Teo-

ría del dinero y el crédito» (1912), que sigue siendo uno de los principales tratados de economía monetaria.

En el fondo, tanto la función de unidad de medida como la de medio indirecto de intercambio se necesitan mutuamente. No habría intercambio alguno si la moneda no fuese unidad de medida y no tendría más que un valor totalmente teórico si no sirviese para la realización de los intercambios.

Diversos autores fueron agregando otras funciones a las mencionadas más arriba, funciones que llamaríamos 'derivadas'. Por ejemplo: la moneda permite el intercambio no solo en un espacio cercano sino, también, entre productos cuyos oferentes y demandantes están espacialmente alejados. Y más aún. La moneda permite el intercambio entre bienes no solo en el presente sino de bienes o servicios separados temporalmente. En este sentido, la moneda actúa como una especie de acumulador de valor en el tiempo. Esta última función, que une el presente con el futuro, sólo es posible si la moneda mantiene su valor a lo largo del tiempo. Esto permite el ahorro que es la base de la inversión y, consecuentemente, del crecimiento económico. Si la moneda se enferma, lo que ocurre en un proceso inflacionario, pierde en primer lugar su habilidad para acumular valor en el tiempo.

¿Pero cual es el origen de la moneda? No estamos haciendo la pregunta desde el punto de vista histórico sino de su fundamentación teórica.

Como lo mostró brillantemente Carl Menger en su obra «Principios de Economía» (1871), la moneda deriva de una mercancía de uso generalizado (capítulos IX y X de su obra). La moneda no es una creación del príncipe o del Estado sino que se origina 'catalácticamente', es decir en el mercado.

La inflación o la deflación son enfermedades de la moneda, ambas distorsionan el funcionamiento del sistema de precios. Cuando las inflaciones superan el 10% anual la distorsión que generan es muchísimo mayor. En las grandes inflaciones esa distorsión ha sido muy importante. Recordemos la gran inflación alemana que alcanzó su pico en octubre del año 1923 con un aumento de los precios, en ese solo mes, de alrededor de 25.000%. También recordemos las grandes inflaciones de Hungría, China y otros países. No podemos dejar de lado el gran deterioro que sufrió la moneda argentina desde su creación en 1881. Desde ese año hasta 1935, la moneda argentina sufrió una caída de 400% y desde los años '40 hasta la actua-

lidad de 10 billones de veces.

Las principales monedas mundiales han perdido en las últimas décadas valor y ello nos muestra que han sufrido de la enfermedad inflacionaria. En este momento no tenemos ninguna moneda que no esté afectada por la inflación.

Una economía moderna, de mercado, tiene millones y millones de artículos, muchos más que los que tenía la ex Unión Soviética, en los años '80, para la que se estimaban alrededor de 25.000.000 de artículos y bienes diversos. Todos esos artículos, en un momento determinado, tienen un determinado precio expresado en una determinada cantidad de unidades monetarias.

Los mencionados son precios absolutos: un kilo de pan tiene un determinado precio y un kilo de carne otro precio. La relación entre esos dos precios se llama 'precio relativo'. Pero el precio del pan se puede relacionar también con los precios de los millones de los otros artículos existentes y eso se puede hacer con el precio de todos los bienes.

Recordando que los precios son señales que responden a la apreciación subjetiva de los distintos actores de la economía y a la influencia de otras variables (costos, existencias, etc.), los mencionados millones de millones de millones de precios relativos, también varían, y podrían dar lugar a un modelo teórico de 'arreglos repetitivos' elevados a una potencia elevadísima. Si hablamos de 25 millones de artículos que cambian sus precios solo tres veces, tendríamos una cantidad de precios relativos de 3 elevado a una potencia de 25 millones, mucho mayor a la cantidad de átomos que hay en el universo que se estima en 10 a una potencia de 80.

Que los precios cambien no es malo, ya que al ser señales deben informar a todos los operadores de los cambios de apreciación que se producen en forma continua. Si no cambian es que la economía está congelada, muerta. Pero si además de las alteraciones naturales que los precios tienen le agregamos las alteraciones que se producen porque la unidad de medida no es un metro estable, la situación se torna mucho más compleja.

Pero de la misma manera que la emisión de moneda produce inflación y distorsión en los precios relativos, la disminución de la cantidad de moneda, o deflación, también produce una distorsión en los precios relativos. Tanto la inflación como la deflación son enfermedades de la moneda.

La relación de la moneda con la cantidad de bienes producida en un país, se torna más compleja cuando se le agrega la relación con otras

monedas de otros países. Esta relación genera nuevas alteraciones de los precios relativos en el país original pero también produce alteraciones en los precios relativos de los otros países.

Todo lo anterior nos hace pensar que la mejor política monetaria es aquella que no produce alteraciones en los precios relativos (por inflación o deflación) pero, al mismo tiempo, que no está afectada por las oscilaciones de los tipos de cambio con otras monedas. Es por ello que lo más lógico es que exista una sola moneda a nivel internacional. Pero a veces, lo más lógico teóricamente, puede encontrar obstáculos en la vida política.

Se han propuesto distintos sistemas monetarios a nivel internacional, como los siguientes:

a) Un sistema de patrón oro o plata. Jacques Rueff, economista francés ya fallecido, fue el gran defensor del patrón oro.

b) Una combinación del patrón oro o plata, llamada patrón bimetálico. Puede desarrollarse un patrón ligado, donde el oro y la plata tienen una relación fija (como el que existió entre 15 unidades de plata por una unidad de oro), que lleva a la entrada en funcionamiento de la llamada Ley de Gresham, o un bimetalismo donde no hay ligazón entre los dos metales.

c) Una moneda emitida por un banco internacional, como lo propuso Lord Keynes a fin de la segunda guerra mundial (recordemos que el ilustre economista propuso la creación de una moneda llamada 'Bancor', emitida por un Banco Central Internacional).

d) O dejar que las monedas fluctúen libremente como ocurre desde 1972. Esta propuesta fue defendida por el economista estadounidense Milton Friedman.

---

## LAS CRISIS Y LAS ECONOMÍAS DE MERCADO

Se afirma frecuentemente que las crisis financieras y económicas son un subproducto de las economías de mercado. Peor aún: se sostiene comúnmente que los problemas de la crisis económica-financiera actual solo se van a solucionar con una mayor intervención estatal. Estas ideas se hacen eco de lo afirmado hace ya 150 años por Carlos Marx y otros autores. Vamos a mostrar que estas afirmaciones no tienen validez y que en el caso de la crisis que ha vivido el mundo en el 2008, y

que siguen padeciendo algunos países el responsable último ha sido el intervencionismo estatal.

La teoría de los ciclos es central en la ciencia económica. Hasta los años '30 era la cuestión más arduamente discutida por los economistas. Basta recordar la obra *«Prosperidad y Depresión»* (1937) del economista austriaco G. Haberler, donde se analizan las distintas teorías: de la subinversión, de la sobreinversión, las exclusivamente monetarias, las psicológicas, etc. Posteriormente, la concepción de Keynes, desarrollada en su obra *«Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero»* (1936), pasó a ser dominante, casi en exclusividad, en los textos universitarios.

Entre las mencionadas teorías se encuentran las elaboradas por Carlos Marx quien en su crítica al capitalismo explicó las crisis apoyándose en las siguientes ideas: subconsumo, elaborada en su libro *«Theories of Surplus Value»*; caída de la tasa de beneficio, elaborada en el volumen III de su obra *«Capital»* y desproporcionalidad, analizada también en las obras mencionadas y en donde se centra en el estudio de los desequilibrios que se registran en el mercado. Para Marx, este último «problema es endémico a las economías de mercado, y particularmente en la moneda, o cambio indirecto. Desde que el mercado no tiene un mecanismo de coordinación, toda producción e intercambio, de acuerdo a Marx, es caótico, sin coordinación, un régimen que el llama 'la anarquía de la producción'» (Murray Rothbard, *«Classical Economics»*, pág. 431).

Tanto la teoría del subconsumo como la de la caída de la tasa de beneficio se han demostrado erróneas, dado que dependen de su teoría del valor trabajo, por lo que no nos detendremos en ellas. Por el contrario, vamos a detenernos en la teoría de la desproporcionalidad entre la producción de bienes de consumo y bienes de producción.

Los mencionados desequilibrios, entre la producción de bienes de consumo y la producción de bienes de producción, se ven reflejados en el análisis de Marx sobre la reproducción simple y la reproducción ampliada. Posteriormente va a profundizar en forma más detenida esta teoría el economista ucraniano Tugan-Baranovsky, quien en su obra *«The Industrial Crises in England»*, publicada en 1894, sostiene que las crisis económicas se producen por una tendencia a la falta de proporcionalidad entre las diversas ramas de la producción. Siguiendo a Marx, sostiene que esto es consustancial al sistema capitalista.

Para Baranovsky la crisis se produce porque *«la*

*distribución de la producción deja de ser proporcional: las máquinas, los utensilios, las tejas, las maderas de construcción, se piden menos que antes, puesto que las nuevas empresas no son numerosas. Pero los productores de los medios de producción no pueden retirar su capital de sus empresas, y, por otra parte, la importancia del capital comprometido bajo la forma de edificios, máquinas, etc., obliga a continuar produciendo (si no el capital inactivo no daría interés). Hay, por lo tanto, exceso de producción en los medios de producción».*

La teoría de la desproporcionalidad está presente también en la obra de un autor que filosóficamente está en las antípodas de Marx y Tugan-Baranovsky, nos referimos al economista austriaco Friedrich Hayek quien admite esto en su libro *«Precios y Producción»* (1931), donde expresamente menciona a Tugan-Baranovsky.

Desde mediados del siglo diecinueve se percibía que el comportamiento de la producción de los bienes de consumo no era parecido al de los bienes de producción o capital. La producción de los primeros casi no sufría cambios de un año a otro mientras que los bienes de producción sufrían grandes alteraciones durante el ciclo. La diferencia entre una barra de chocolate y una máquina de producirlos radica en el 'tiempo'. Mientras la barra se come en un instante, la máquina se usará durante 20 años o más y, por lo tanto, la tasa de interés juega un papel importante en el análisis del ciclo de los negocios.

La mencionada obra de Hayek usa el esquema del capital del Böhm Bawerk. Como había sostenido éste, en el segundo tomo de su obra *«Capital e Interés»* (1889), existen tres razones que justifican el interés. Las dos primeras son de orden psicológico y explican la preferencia temporal de la gente; la tercera, de orden técnico, se puede enunciar así: un volumen determinado de medios básicos de producción (trabajo y tierra) dará lugar a un mayor número de bienes y servicios de consumo si se aplica primero a producir bienes de equipo -que después se utilizarán para conseguir bienes de consumo- que si se aplica en su totalidad a la producción directa de bienes de consumo. Esta productividad de los métodos indirectos para producir bienes de consumo, además es tanto mayor cuanto más prolongado sea el proceso de producción de dichos bienes si bien, a partir de cierto punto, operan los rendimientos marginales decrecientes. El tipo de interés siempre será positivo, porque si fuera cero, los recursos productivos terminarían retirándose de la producción

de bienes de consumo y se destinarían a la producción de bienes de equipo (aumento de los bienes de consumo del futuro), hasta que la escasez de bienes de consumo presentes llevaría a la aparición del tipo de interés positivo.

El tipo de interés, en Böhm Bawerk y en Hayek, es el regulador de la proporción entre la producción directa e indirecta de bienes de consumo o, por decirlo con terminología böhm-bawerkiana, el regulador de la circularidad o duración del proceso de producción. Según Hayek: «*las subidas del tipo de interés...sirven para mantener el equilibrio impidiendo que tenga lugar una expansión indebida de la producción futura*». En condiciones de pleno empleo, una baja significativa y duradera del tipo de interés desplazaría recursos productivos desde la elaboración de bienes de consumo hacia la de bienes de equipo, ocasionando respectivamente una reducción y un aumento de la proporción que unos y otros bienes representan en el agregado de bienes y servicios producido por unidad de tiempo en la sociedad. El tipo de interés equilibra (y se equilibra) con la competencia entre la demanda de bienes de consumo presentes y la demanda de bienes de equipo, siendo esta última la demanda de bienes de consumo futuros.

En lo manifestado anteriormente Hayek tiene en mente la tasa de interés natural. Para él, ésta es la verdadera tasa de interés aunque, continuando con la concepción del economista sueco Knut Wicksell y de su mentor Ludwig von Mises, habla de dos tasas de interés: una tasa natural y otra tasa monetaria. La crisis se va a manifestar cuando a través de la inyección monetaria o del crédito, la tasa monetaria de interés baja de su nivel de equilibrio con la tasa natural y distorsiona la estructura de la economía. La baja de la tasa monetaria lleva a una inversión que no está justificada por un mayor ahorro: a una sobreinversión o malainversión. El posterior aumento de los precios de los bienes de consumo, lleva a un aumento de la tasa monetaria y a la crisis.

Como se puede deducir de lo anterior, el ciclo de los negocios y la crisis son una consecuencia de la inyección monetaria y de la desproporcionalidad entre la producción de bienes de consumo y de producción.

Otro economista que se ocupó de los ciclos fue Wilhelm Röpke, quien en su obra de 1932, «*Crises and Cycles*», presentó su teoría de la «*supercapitalización*», la que a diferencia de la de Hayek no es simplemente una teoría donde la inversión supera al ahorro en razón a la baja de la

tasa de interés producto de la expansión crediticia.

Como dice Dennis Robertson comentando la obra de Röpke, «es cierto que en el mundo capitalista real la expansión del crédito es la que proporciona el combustible; pero mientras bajo el régimen capitalista el mecanismo coercitivo *'esta representado por el sistema bancario, con sus cheques y sus cuentas de crédito'*, en Rusia *'está representado por la GPU, con sus rifles y sus ergástulas'*. Además, aun cuando el nutrimento (ahorro) se suministrase con inequívoca espontaneidad, la supercapitalización no por ello sería menos supercapitalización; de aquí que los remedios del profesor Hayek no son tales remedios (*'si el aumento de la capitalización ha tomado proporciones patológicas, un nuevo incremento de capital sólo lograría aplazar el movimiento de reversión, y ello exclusivamente a expensas de una reacción posterior y tanto más severa'*) y su 'supercapitalización' no pasa de ser la especie más común de un extenso genero».

«¿Qué es, pues, *'supercapitalización'* o *'superahorro'*, en este amplio sentido? Fundamentalmente es un producto del *'principio de aceleración'*: del hecho de que, cuando se ha llegado al límite de la capacidad, un aumento de x por ciento en la demanda de un artículo terminado o de un servicio implicará una subida de más de x por ciento en la demanda de nuevos instrumentos de producción, en tanto que todo retardo en el ritmo de incremento de la primera demanda comportará un descenso absoluto de la última por debajo de su nivel más alto. De aquí que, en defecto de una movilidad infinita e inconcebible entre las diversas ramas de producción, ocurran períodos de indigestión en los cuales la inversión - sea financiada como quiera- redunde en desgaste de las fuerzas de adaptación del sistema económico» (revisión de Dennis Robertson a la obra de Röpke, «*Crises and Cycles*», 1936).

El fundamento de la teoría cíclica de Röpke radica en la división social del trabajo y en los rodeos indirectos de producción, de ahí que padezcan de ciclos tanto los países de economía capitalista como los de economía socialista o comunista, es decir todas las economías modernas. A pesar de que los ciclos hasta cierto punto son inevitables, un estricto control monetario los aminora. Es fundamental también la mayor movilidad de los factores productivos.

Resumiendo: para los autores mencionados la crisis se produce por una desproporción en la producción de bienes de consumo y bienes de capi-

tal, sin embargo dicha desproporción tiene diferentes causas: para Marx, y más propiamente para Tugan-Baranovsky, esa desproporción es consustancial con la producción capitalista. Para Hayek se produce por una baja de la tasa monetaria de interés que lleva a una sobreinversión y para Röpke la desproporción se produce tanto en los sistemas capitalistas como socialistas y se debe al llamado 'principio de aceleración', aunque los efectos del ciclo se pueden disminuir si se mantiene una política monetaria disciplinada.

De las teorías mencionadas, la de Röpke nos parece la más potable y de hecho tenemos varias pruebas concretas de las crisis en los países comunistas o de economías centralmente planificada. Recordemos la caída del poderoso imperio soviético a comienzos de la década del noventa que tuvo una alta dosis política pero, también, económica. Ante de su caída se mencionaba que el PBI de la ex-URSS llegaba a alrededor del 75% del PBI estadounidense, y el que mencionaba esta cifra era el eminente economista estadounidense Paul Samuelson.

En 1991 se estima que la población de la ex-URSS era de aproximadamente 293 millones de habitantes. Después de su fraccionamiento, el principal país de los 15 que constituían la ex-URSS es la Federación Rusa. Al año pasado este país tenía una población de 143 millones de habitantes y un PIB de 1,48 billones de dólares según los tipos de cambio del mercado. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) la Federación Rusa tiene un PIB de 2,8 billones de dólares.

Si tenemos en cuenta que la Federación Rusa debe ser un 60% de lo que era la ex-URSS Soviética, el PIB de todos los países componentes del imperio soviético sería de aproximadamente 2,4 billones de dólares según los tipos de cambio del mercado y de 4,7 billones según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Si tenemos en cuenta que el PIB de Estados Unidos llegaba el año pasado a alrededor de 15,7 billones de dólares, el PIB de todos los países que constituían la ex-URSS (según la PPA) sería de aproximadamente el 15,3% del PIB estadounidense, según los tipos de cambio del mercado, y de 30% según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Los números anteriores nos muestran dos cosas:

a) Que no nos podemos fiar de los cálculos estadísticos en los países totalitarios, como eran los de la ex-URSS antes de su disolución.

b) En segundo lugar, y aún admitiendo que el

PIB de la ex-URSS estaba exagerado (en realidad ese país tenía otra metodología de cálculo. En muchos renglones doblaba, triplicaba o más el PIB porque no consideraba el valor agregado, y en sentido contrario, subvaluaba el PIB, ya que no consideraba los servicios salvo los materiales -por ejemplo: el transporte), la ex-URSS sufrió una fuerte crisis a comienzos de los '90 relativamente superior a la crisis del 30.

¿Cómo podía producirse una desproporcionalidad entre la producción de bienes de consumo y la de bienes de producción en una economía centralmente planificada?

La razón fundamental hay que buscarla en los errores de información. Veamos algunos ejemplos que muestran esos errores:

a) El economista Henry Chamber, sacerdote jesuita discípulo del eminente economista Francois Perroux, cuenta en su libro sobre la economía soviética que las obras inconclusas (edificios, instalaciones, etc.) aumentaban rápidamente con respecto a la producción, es decir que la eficiencia del sistema era cada vez menor.

b) Cuando se construyó una gigantesca represa hidroeléctrica sobre el río siberiano Obi, simultáneamente se tenían que construir plantas para la producción de aluminio que se iban a alimentar eléctricamente con la producción de esa represa. La represa se terminó a término pero las plantas demoraron mucho tiempo en estar listas.

c) Los canales de irrigación que tomaron agua del inmenso lago Aral prácticamente lo desecaron.

## MOVIMIENTO DEL FERROCARRIL DE CARGAS

Según datos de Ferrocámara durante el año pasado las distintas líneas del ferrocarril de cargas transportaron en nuestro país un volumen de 22.032.874 toneladas, un 9% por debajo de lo transportado durante el año anterior en que se habían transportado 24.194.320 toneladas.

Por ferrocarril el transporte fue el siguiente:

El FEPSA transportó 4.108.250 toneladas, contra 3.990.160 toneladas en el año anterior. Un 3% más.

El NCA transportó 7.742.233 toneladas, contra 8.616.287 toneladas en el año anterior. Un 10% menos.

Ferrosur Roca transportó 5.204.394 toneladas, contra 5.579.800 toneladas en el año anterior. Un 7% menos.

El ALL Central transportó 3.669.563 toneladas, contra 4.269.278 toneladas en el año anterior. Un 14% menos.

El ALL Mesopotámico transportó 543.071 toneladas, contra 586.961 toneladas el año anterior. Un 7% menos.

El Belgrano Cargas transportó 765.363 toneladas, contra 1.151.834 toneladas el año anterior. Un 34% menos.

Una de las razones de la caída del transporte ferroviario de cargas radica en la caída de la producción agrícola, que generalmente es responsable de la mitad del transporte ferroviario.

Con respecto a las toneladas kilómetros, estas son las cifras:

Durante el año pasado llegaron a 10.581.357.000, un 13% inferior a la registrada en el año 2011 cuando llegaron a 12.198.287.000.

Por ferrocarril esta ha sido la situación:

FEPSA registró un total de 1.715.824.000 toneladas kilómetros, con una caída de 2% con respecto al año anterior.

NCA registró 3.511.666.000 toneladas kilómetros, con una caída de 16% con respecto al año anterior.

Ferrosur Roca registró 1.900.680.000 toneladas kilómetros, con una caída de 3% con respecto al año anterior.

ALL Central registró 2.563.754.000 toneladas kilómetros, con una caída de 16% con respecto al año anterior.

ALL Mesopotámico registró 334.779.000 toneladas kilómetros, con una caída de 6% con respecto al año anterior.

Belgrano Cargas registró 554.654.000 toneladas kilómetros, con una caída de 36% con respecto al año anterior.

## EL TRIGO NUEVO AÚN GENERA POCA EXPECTATIVA

El mercado internacional de trigo sigue prestando gran atención a la evolución de los cultivos en el hemisferio norte, con la esperanza de que se producirá un incremento en la producción que permitirá aumentar las existencias y abastecer la creciente demanda. Sin embargo, la relativa proxi-

midad de la cosecha -que comenzará en un mes y medio- no presiona sobre las cotizaciones porque el clima continúa siendo adverso en extensas regiones productoras.

En Estados Unidos la proporción de los cultivos de trigo de invierno que se encuentra en condición buena o excelente se estima en 36%, bien por debajo de los casi dos tercios de la superficie que gozaban de esa condición transcurrida la primera mitad de abril del año 2012. Algunas estimaciones privadas afirman que la cosecha del cereal rojo duro caerá este año a 21,7 millones de toneladas, desde las 27,3 millones de toneladas obtenidas el año pasado.

Asimismo, la ola de frío y las tormentas de nieve están demorando la siembra de trigo de primavera, una variedad de mayor contenido proteico cuyos futuros cotizan en el mercado de Minneapolis. En su reporte semanal de cultivos, el USDA sostuvo que hasta el último domingo la siembra se encontraba en el 6% de la superficie proyectada, ubicándose por debajo de las expectativas. A la misma fecha del año pasado el avance de la implantación llegaba al 37% del área y el 10% de los cultivos ya se encontraba emergiendo.

Esta situación supone una gran preocupación para el abastecimiento mundial, puesto que Estados Unidos es el mayor exportador del cereal. En el período transcurrido entre junio de 2012 y mayo de este año el USDA estima embarques norteamericanos por 28 millones de toneladas. En el mismo lapso Canadá acumularía exportaciones por 18,5 millones de toneladas y Australia por 17,5 millones. Los enormes quebrantos sufridos por los países del Mar Negro redujeron su participación en el comercio internacional, algo que podría revertirse durante la próxima campaña.

En este sentido, el Ministerio de Agricultura de Rusia elevó recientemente su estimación de producción de todos los granos, que se ubicaría en 95 millones de toneladas. La cosecha de trigo rondaría las 50 millones de toneladas, superando largamente las 38 millones de toneladas obtenidas en el ciclo 2012/13. En tanto, la condición de los cultivos en Ucrania continúa siendo muy alentadora y la producción superará las 20 millones de toneladas.

Según la firma francesa Strategie Grains, la cosecha de trigo blando en la Unión Europea treparía un 5% hasta 131,1 millones para el bloque de 28 países. Si bien esta estimación fue ajustada ligeramente a la baja, se destaca que los cultivos del viejo continente se encuentran en buena condición.

En cambio, la situación de China -el mayor productor mundial- es preocupante. Si bien la información desde el gigante asiático llega a cuantagotas, se sabe que el clima adverso de la primavera está causando severos daños sobre la evolución de los cultivos de trigo y cebada. Para anticiparse a un eventual escenario de desabastecimiento, las autoridades de aquel país autorizaron en la primera semana de abril la importación de cuantiosos embarques procedentes desde Estados Unidos.

Esta circunstancia le dio impulso a las ventas externas norteamericanas, sumándose a la demanda de otros países como Nigeria, Filipinas y Japón. El día jueves por la mañana, el USDA reportó embarques por 552.092 toneladas de la presente cosecha y 1.122.570 toneladas del próximo ciclo, superando en ambos casos las expectativas previas. Los embarques totalizaron el volumen semanal más elevado de toda la campaña.

Dentro de aproximadamente un mes se tendrá una idea más acabada de la cosecha del hemisferio norte, lo que significará mayores certezas de cara a los últimos meses del año. Si no hay sorpresas en las últimas etapas de desarrollo de los cultivos, el mercado internacional podría profundizar la tendencia bajista que ha mantenido en el último semestre.

En el caso de la campaña 2013/14 de Argentina, la proximidad del inicio de los trabajos de siembra despierta interés de parte de los actores de la cadena comercial, esperándose un leve repunte del área y una recuperación de la producción si el clima lo permite. Según se desprende de la videoconferencia que ofreció el Dr. Aiello durante esta semana desde la Bolsa de Rosario, el escenario climático de la nueva campaña será mayormente neutro y con una Niña débil, algo que podría ser aceptable para el desarrollo de los cultivos.

La Bolsa de Cereales publicó su primera estimación de superficie, proyectando una extensión de 3,9 millones de hectáreas. Sin embargo, otras fuentes entienden que el área de intención podría ser algo mayor, ya que se cuenta con mejores precios a cosecha, hay mayor disponibilidad de tierras utilizables en la provincia de Buenos Aires tras las inundaciones del año pasado y la apertura del cupo de exportación de este año se anunció en forma anticipada. En un attaché report del Servicio Agrícola Externo (FAS) del USDA se plantea la posibilidad de alcanzar un área de 4,2 millones de hectáreas, citando los factores mencionados.

Otras variables que ingresan en la ecuación son los problemas financieros de muchos productores y las considerables pérdidas que enfrentaron quie-

nes durante el año pasado se inclinaron por cultivos alternativos. En relación a esto, cabe esperar una reducción del área de cebada quizás hasta los niveles de la campaña 2011/12, particularmente motorizada por el retroceso en las provincias de Santa Fe y Entre Ríos.

La comercialización de trigo nuevo es incipiente, conociéndose muy pocos valores de mercado. La exportación ha pagado u\$s 170/ton con entrega en diciembre y enero en Bahía Blanca, mientras que los futuros del Matba con entrega en enero en Dársena se negociaron a valores ubicados entre u\$s 186 y 189 por tonelada. Las posiciones abiertas en Rofex siguen sin negocios.

Al promediar la semana el Ministerio de Agricultura desdobló los precios FOB índice de trigo en puertos argentinos, quedando en u\$s 300/ton el referencial para embarque a partir de diciembre. Según la firma Agrosud, el promedio de puntas en puertos del up River se encontraba apenas por encima de u\$s 270/ton, arrojando un valor teórico de paridad de u\$s 192/ton considerando gastos de fobbing por u\$s 10,5/ton y derechos de exportación por u\$s 69/ton. Si bien en el mercado no hay ofrecimientos concretos, se percibe que la disposición a pagar no llega hasta el FAS teórico.

Por trigo disponible o con entrega cercana el único demandante genuino es la molinería, que por esta región paga valores cercanos a \$ 1.200/ton en condiciones Cámara. En tanto, un exportador realizó durante los últimos días operaciones puntuales, ofreciendo valores en torno a u\$s 230/ton con descarga. Este mismo precio podía obtenerse a lo largo de la semana negociando los contratos de Rofex con entrega en abril.

---

## **LENTO COMIENZO DE LA SIEMBRA DE MAÍZ EN EE.UU.**

Los productores norteamericanos ya comenzaron la siembra de maíz, que abarcará la extensión más importante desde 1936, llegando casi a 40 millones de hectáreas. Sin embargo, el clima excesivamente frío más algunas lluvias y tormentas de nieve han retrasado el ritmo de los trabajos, brindándole cierto sostén a los futuros de la nueva cosecha. En el transcurso de esta semana, los contratos en entrega en julio cayeron u\$s 0,2/ton en Chicago, mientras que la posición diciembre ajustó con alzas de u\$s 1,2/ton.

Según el último reporte semanal de progreso de cultivos del USDA, sólo el 2% de la superficie proyectada -por debajo del 6% esperado- se había sembrado hasta el último domingo. Ese guarismo resultó muy inferior al 16% verificado a la misma fecha del año pasado, cuando un cálido inicio de la primavera permitió un acelerado avance de la implantación. La misma situación se manifiesta en prácticamente todos los distritos. En promedio para el período 2008-12, cerca del 7% del maíz se encuentra sembrado para mediados de abril.

Los registros históricos del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas (NASS) del USDA muestran que -en términos porcentuales- la marcha de las labores de siembra es similar al inicio del ciclo 2009/10, aunque ahora el área de intención es bastante mayor. En aquella campaña el maíz norteamericano rindió 103,4 qq/ha como promedio nacional, alcanzándose una producción récord de 332,5 millones de toneladas. Se trató de la última vez en la que las estimaciones preliminares del Outlook del USDA resultaron menores a los resultados finalmente obtenidos.

Sin embargo, dado que las condiciones de humedad de los suelos están mejorando producto de las recientes precipitaciones, esta circunstancia se juzga relativamente bajista para los precios durante el mes de abril, aunque se convertiría en alcista si persiste hasta mayo. A lo largo de los últimos días, los fondos especulativos negociaron activamente posiciones spread involucrando futuros de cosecha nueva y vieja, aprovechando la volatilidad característica de dichas puntas en esta época del año. Una estrategia muy común consiste en la compra de contratos con entrega en julio, con simultánea venta de posiciones a diciembre. Con el diseño de esa cartera se apunta a una ampliación del diferencial, anticipándose a la llegada del verano que tendrá los inventarios más bajos de los últimos 17 años.

Aun así, en el mercado de futuros el potencial de suba de las posiciones más próximas a su vencimiento se vio limitado por el retroceso de la demanda. Si bien el ritmo de ventas de los productos cayó considerablemente durante los últimos días, el gran repunte que había tenido en marzo logró satisfacer las demandas de muchas plantas industriales necesitadas de materia prima. En la primera quincena de abril la producción de etanol alcanzó su ritmo más elevado de los últimos nueve meses, aunque en el último reporte semanal de la Administración de Información Energética (EIA) se percibe cierta desaceleración. La reciente caída del precio del petróleo y de los combustibles

impactará negativamente sobre esta industria.

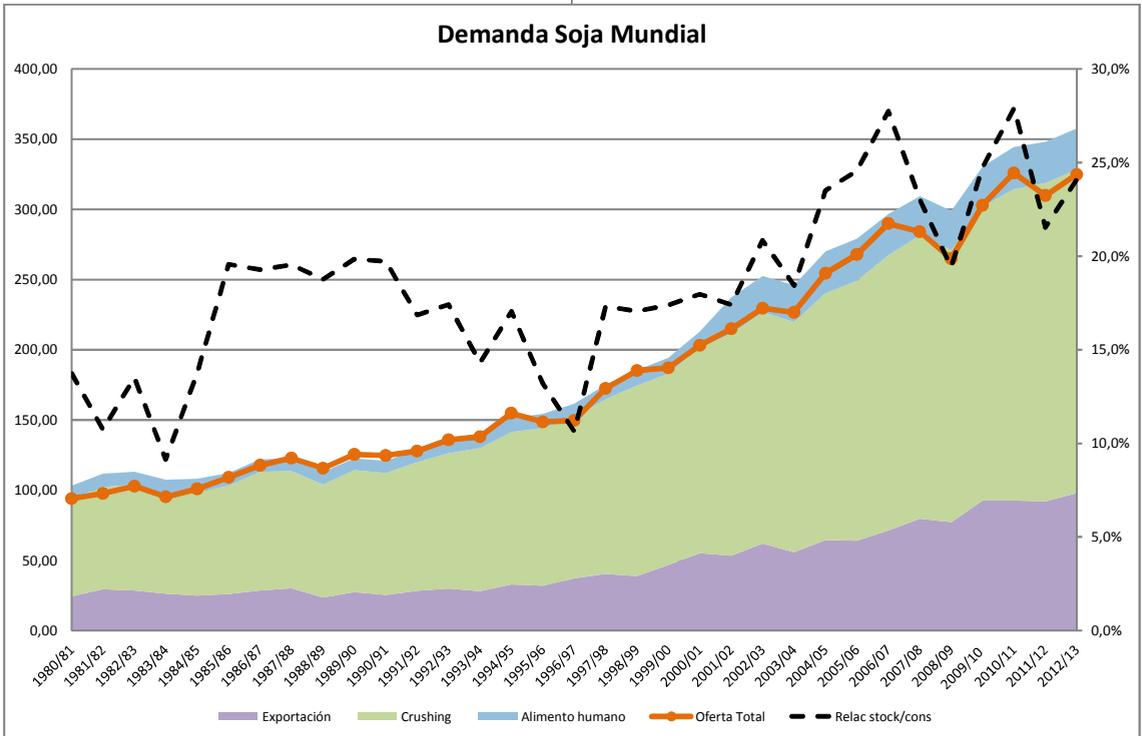
El sentimiento continúa siendo alcista en algunas localidades del interior norteamericano, más cuando el clima no permite sembrar rápidamente. Los pronósticos de lluvia para la próxima semana, de cumplirse, acentuarán el retraso de los trabajos. Esta circunstancia mantiene firmes las bases sobre Chicago en el mercado físico, que reciben el sostén adicional de la -por cierto, tímida- demanda exportadora. El día jueves se reportaron embarques de la cosecha actual por 400.347 toneladas, por encima de las expectativas que los ubicaban entre 100.000 y 350.000 toneladas. Antes del mes de abril, Estados Unidos había exportado en forma neta más de 400.000 toneladas en sólo cuatro semanas del presente ciclo comercial.

De cara a las próximas semanas, el clima será la variable clave de este mercado. Las perspectivas de lluvias incrementan el nerviosismo de los operadores, aunque cabe destacar que un breve período de clima seco permitiría un acelerado despegue de los trabajos. Algunos expertos sostienen que en una semana pueden sembrarse cerca de 10 millones de hectáreas, hasta alcanzar guarismos de avance similares a los de años previos.

En el plano local finalizó una semana con clima despejado y moderadamente cálido, que permitió continuar con la trilla de la gruesa, favoreciendo además la evolución de los cultivos de segunda. Sin embargo, en las zonas en las que aún resta completar los trabajos de recolección se ha priorizado la soja de primera. Según el informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro de esta Bolsa de Comercio, hasta el momento se ha cosechado el 82% del maíz de primera en la zona núcleo, con rindes promedio de 90 qq/ha.

Durante los últimos días continuó llegando mucho maíz a las terminales portuarias de la zona del gran Rosario, permitiendo que el ritmo de embarques desde esta región se ubique en torno a 200.000 toneladas semanales. Según datos de la firma Williams Entregas SA, el ingreso de camiones promedió 1.420 unidades por las mañanas, superando los registros de la semana previa en un 25%. El ingreso acumulado en lo va del año asciende a casi 80.000 camiones.

A principios de semana se otorgaron las últimas partidas de Roe Verde en cantidades significativas, distribuyéndose un total de 225.000 toneladas entre exportadores no tradicionales. Los últimos cupos liberados -de 2 y 2,4 millones de toneladas- se cubrieron muy rápidamente, quedando un pequeño remanente que se irá asignando paulatinamente a firmas nucleadas en la



CAPECO.

En el informe mensual del Ministerio de Agricultura no se efectuaron modificaciones en la estimación de producción de la presente campaña, manteniéndose en 25,7 millones de toneladas, aunque se reestimaron algunos componentes de la hoja de balance. El stock inicial de la campaña se incrementó en 350.000 toneladas, asignándose 300.000 toneladas adicionales al saldo exportable y las 50.000 restantes como stock final. Cabe destacar que algunas fuentes privadas estiman que la existencia de maíz al 28 de febrero se ubicaba ligeramente por debajo del millón de toneladas.

El mercado se mantuvo con limitada participación de la exportación, aunque la disposición para realizar negocios fue creciendo con el paso de los días. Los mejores precios se escucharon el viernes, cuando se pagaron hasta u\$s 175/ton por el cereal grado 2 con entrega diferida. En jornadas precedentes se había negociado muy poco volumen a valores ubicados entre u\$s 165 y 170 por tonelada.

Por su parte, la plataforma electrónica de Rofex acumuló negocios por 7.380 toneladas. La posición más activamente negociada fue el contrato actualmente en período de entrega, que al llegar el viernes ajustó a u\$s 175/ton. Dicha cifra equiva-

le a \$ 903,7/ton al tipo de cambio garantía. Por su parte, el precio FAS teórico del Ministerio de Agricultura se ubicó el viernes en \$ 940/ton, con una diferencia de u\$s 7/ton frente a los valores efectivamente negociados.

Los consumos de la región realizaron negocios pagando entre \$ 800 y hasta \$ 880 por tonelada, dependiendo de la localidad y las condiciones de calidad de los granos. En el recinto de la Bolsa se ofrecieron el jueves \$ 820/ton con descarga inmediata en Clason.

## SEMANA CON SUBAS PARA LA SOJA

El precio de la soja ha avanzado en la semana tanto en el mercado local como en el externo, impulsado por la necesidad de mercadería del consumo. El precio Pizarra de referencia para mercadería disponible que se dio a conocer el día de la fecha (y referido a las operaciones del jueves) fue de \$ 1.704/tonelada, un 3,7% por encima del viernes anterior.

Los precios disponibles escuchados en el recinto, por su parte, luego de avanzar a 1.700 pesos la tonelada el día jueves, cerraron la semana corrigiendo parte de la suba hasta \$1.670/tonelada. Dicho precio aún resulta 50 pesos más alto del cierre del viernes anterior, y se manejaban rumores acerca de que en condiciones puntuales y para grandes lotes se podrían haber ofrecido hasta \$1.700/tonelada. En el plano interno, la decisión oficial conocida en la semana de llevar del 7% al 10% la participación del biodiesel en la mezcla de gasoil podría eventualmente actuar como factor de soporte adicional al mejorar las perspectivas de la demanda.

En Estados Unidos la semana cierra con una mejora del 0,3% luego de ajustar el viernes a u\$ 521/tonelada en el contrato con vencimiento en mayo, impulsados por la escasez de oferta tanto de poroto como de harina de soja. En efecto, en el mercado el ajustado balance de oferta y demanda global ante una demanda que no se serena se hace sentir, mientras demora en llegar el grueso de mercadería nueva desde Sudamérica.

Para la próxima campaña 2013/14 en cambio, los fundamentals alcistas van perdiendo su poder de fuego y el contrato que vence en noviembre cerró la semana con una caída del 1,5% hasta u\$ 445,7/tonelada, ya que se espera una fuerte recuperación del volumen de producción en EEUU (luego que sufriese una fulminante sequía la campaña previa) que se sumaría a las condiciones más normales de oferta en Sudamérica. Si bien es demasiado temprano para hacer cualquier tipo de proyección, en principio ello facilitaría una mejora de los inventarios en relación al consumo.

La situación actual en Brasil particularmente, cuestiones climáticas y problemas gremiales retrasan los embarques y ello podría dar un nuevo impulso a las exportaciones norteamericanas, cuya evolución ya supera este año el promedio de las campañas anteriores y si bien el dato de ventas externas semanales que publicó el USDA, con 566.800 toneladas, se mantuvo dentro del rango que esperaban los operadores, se reportó el jueves una venta de exportadores privados por 252.000 toneladas a China para entrega en el próximo año comercial.

Con respecto a la situación de la cosecha argentina, si bien la soja nueva ha comenzado a llegar al mercado, la necesidad de materia prima era acuciante. Hasta tanto no se reanude el ritmo normal de venta al exterior de harina de soja (donde nuestro país abastece más del 50% del mercado internacional) la presión sobre los precios conti-

nuará, *ceteris paribus*, actuando como sostén para este subproducto.

Por otro lado, las propicias condiciones climáticas en la semana permitieron avanzar con las labores de trilla. Para la soja de primera, el grado de avance en la zona núcleo alcanza el 57% según reportó GEA y si bien los rindes promedios son más decepcionantes en los lotes tardíos éstos resultan compensados por los buenos resultados que se observan sobre el sur de Santa Fe. De este modo, el Departamento continúa manteniendo su estimación promedio de rindes para la región en 36 qq/ha para el cultivo de primera, y del 25 qq/ha para el de segunda, en este último caso con un avance del 12% en la recolección.

El Ministerio de Agricultura de Argentina, por su parte, mantuvo el jueves en su reporte mensual la previsión para la cosecha de soja 2012/13 en 51,3 millones de toneladas. El organismo informó además que al 11 del corriente se había completado el 25% de la trilla, luego de que las condiciones secas del NOA y Santiago del Estero retrasasen las labores de cosecha y repercutiesen además en las condiciones del cultivo de primera. En efecto, el 71% del mismo en las condiciones de buenas a excelentes ha quedado por debajo del 80% que se observaba en marzo. Finalmente, la estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se mantuvo en 48,5 millones de toneladas.

En lo que hace a la colocación del poroto, datos oficiales indican que el 26% de la producción prevista por GEA ya se ha vendido, lo que representa 12,35 millones de toneladas. De ellas, 7,1 han sido colocadas bajo la modalidad "a fijar precio" mientras que las restantes 5,25 ya tienen precios en firme.

El grado de avance de la comercialización medido al 10 de abril muestra aún un retraso respecto a las campañas previas, aunque en nuestro recinto se ha registrado un fuerte impulso a los negocios en las últimas dos semanas (una estimación aproximada de 150.000 toneladas diarias la pasada y 300.000 toneladas durante la semana actual).

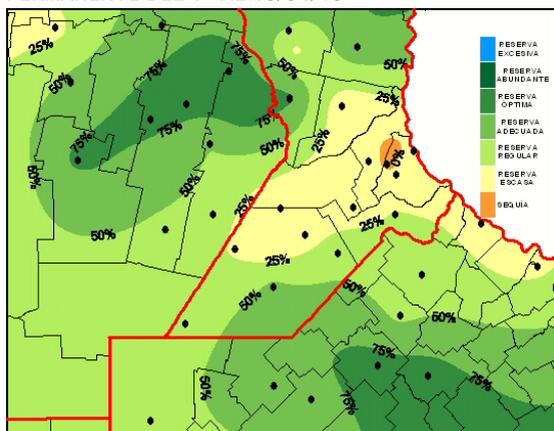
En las próximas semanas, el ritmo de avance de las ventas será un factor a seguir ya que estacionalmente comienza la época de mayor movimiento del grano, lo cual repercute a su vez en la actividad de una serie de industrias vinculadas al complejo oleaginoso, con epicentro en nuestra ciudad.

# GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE DEL 1° AL 18/04/13



### DIAGNÓSTICO:

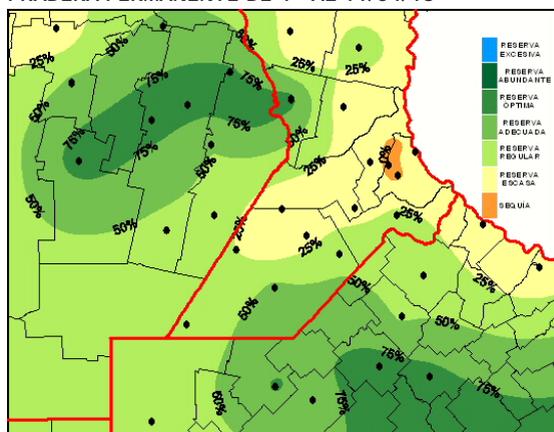
La semana comprendida entre el jueves 11 y el miércoles 17 de abril, fue un período en el que prácticamente no se registraron precipitaciones sobre la zona GEA. Solo en el comienzo del período de análisis se observaron importantes acumulados de lluvia, pero que afectaron la región únicamente durante el jueves 11, luego ingresó un importante centro de alta presión que mantuvo las condiciones estables en toda la región central del país. Los registros más elevados, superaron los 50 milímetros de agua acumulada, en las localidades de Pellegrini e Irigoyen, ambas en la provincia de Santa Fe, donde se midieron 58 mm y 54,4 mm respectivamente. El resto de la región, presentó acumulados que varían de los 10 a los 35 mm con un gradiente norte-sur. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron relativamente elevadas a lo largo de todo el período, llegando a valores que en promedio se mantuvieron entre 29 y 31°C. Siendo los mismos superiores a los normales para el mes de abril y muy similares a los registrados la semana pasada. La temperatura más alta se registró sobre la provincia de Córdoba, en las localidades de Hernando y Pozo del Molle, donde se registró 33,4°C. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que, en promedio, las mismas se mantuvieron entre 3 y 5°C siendo inferiores a los valores normales, y por debajo de los registrados la semana previa. Cabe destacar que los registros más bajos se observaron en el comienzo de la semana, ya que luego, la temperatura presentó un marcado ascenso a lo largo de todo el período. La marca más baja fue de 2,2°C y se midió en la localidad de Lincoln, en la provincia de Buenos Aires. Con estas condiciones y haciendo el balance entre las lluvias ocurridas en la región y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se observa que las reservas hídricas se mantienen relativamente elevadas, especialmente la zona central de la provincia de Córdoba y Buenos Aires. De todas maneras, todavía quedan algunas zonas en las que se observan reservas escasas, especialmente sobre el extremo sur de la provincia de Santa Fe. La situación del suelo ha mejorado de manera significativa con las lluvias que se dieron durante los últimos 30 días. De mantenerse las perspectivas de precipitaciones sobre la región GEA darán lugar a un

excelente comienzo para la campaña de la fina 2013, con buena humedad en las capas superficiales del suelo. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones con acumulados entre 40 y 70 mm para mejorar la situación del suelo en aquellas zonas que todavía mantienen una reserva escasa y llegar a condiciones óptimas en toda la región. ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 18 y el miércoles 24 de abril comienza con la presencia de un importante sistema de alta presión que domina todo el centro y norte del país, manteniendo condiciones muy estables en todo el territorio nacional, y en particular, sobre la zona GEA. Este anticiclón genera una importante circulación prevaleciente del sector norte, lo que implica que sobre GEA se observe un importante incremento tanto de las marcas térmicas como del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Esta situación será muy estable durante la mayor parte del período, hasta la llegada de un importante sistema frontal frío, que irá avanzando desde el sudoeste y llegando a la zona núcleo a partir del martes o miércoles. Este frente frío, provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, algunas de las mismas pueden ser fuertes, con ráfagas importantes prevalecientes del sector sur. Además se prevé un significativo descenso de las marcas térmicas y la rotación del viento al sector sur, con un importante aumento en la intensidad y que las precipitaciones se mantengan hasta el comienzo del próximo período de análisis, es decir, hasta por lo menos el jueves 25 de abril. Las marcas térmicas a lo largo de todo el período serán por encima de los valores normales para el mes de abril, tanto los registros mínimos como los máximos. A partir del miércoles 24, las temperaturas caerán de manera significativa, siendo las mismas, inferiores a los parámetros normales para la época del año.

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE DE 1° AL 11/04/13



www.bcr.com.ar

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	12/04/13	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13			
<b>Rosario</b>								
Girasol	1.795,00	1.790,00	1.780,00	1.780,00	1.780,00	1.785,00	1.692,57	5,5%
Soja	1.643,00	1.625,00	1.649,00	1.663,00	1.704,00	1.656,80	1.694,92	-2,2%
Sorgo			800,00	820,00	820,00	813,33	706,17	15,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.565,00	1.545,00	1.530,00	1.530,00	1.530,00	1.540,00	1.544,61	-0,3%
Soja	1.660,00	1.630,00	1.660,00	1.670,00	1.707,00	1.665,40	1.688,98	-1,4%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.600,96	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol		1.550,00				1.550,00	1.550,22	0,0%
Soja	1.600,00		1.600,00			1.600,00		

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	12/04/13	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	728,59	64,7%
Maíz duro	840,00	840,00	840,00	850,00	860,00	846,00	767,82	10,2%
Girasol							1.677,63	
Soja								
Sorgo	780,00	780,00				780,00	706,17	10,5%

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	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	12/04/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	510,0	510,0	510,0	500,0	500,0	520,0	-3,85%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	
Girasol refinado	5.180,0	5.180,0	5.180,0	5.180,0	5.180,0	5.180,0	
Soja refinado	4.330,0	4.330,0	4.330,0	4.330,0	4.330,0	4.330,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	975,0	975,0	975,0	975,0	975,0	975,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	

(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	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	Var. %	12/04/13
<b>Trigo</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	sc/z	sc/z	sc/z	sc/z	sc/z		sc/z
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00		800,00	820,00			800,00
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	165,00		165,00			165,00
Exp/GL-Tmb	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s			165,00	160,00		
<b>Cebada</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	sc/z	sc/z	sc/z	sc/z	sc/z		sc/z
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00			
Exp/SM-AS	A partir 17/04	Cdo.	M/E	750,00						780,00
Exp/SM-AS	A partir 22/04	Cdo.	Grado 2		800,00	820,00	820,00			
Exp/SM-AS	A partir 25/04	Cdo.	Grado 2	u\$s				800,00		
Exp/SM-AS	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00			
<b>Soja</b>										
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1630,00	1650,00	1700,00			
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							1620,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1590,00	1600,00	1650,00	1700,00	1670,00	3,1%	1620,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1590,00	1600,00	1650,00	1700,00	1670,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1590,00	1600,00	1650,00	1700,00	1670,00		
Fca/GL	A partir 18/04	Cdo.	M/E	1590,00						1620,00
Fca/AS	A partir 22/04	Cdo.	M/E	1590,00						
Fca/SL	A partir 20/04	Cdo.	M/E							1620,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	0,0%	1750,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			1760,00	1760,00	1760,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1790,00	1780,00	1780,00	1780,00	1780,00	-0,8%	1795,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1790,00	1780,00	1780,00	1780,00	1780,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	0,0%	320,00

(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 (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	
<b>PUT</b>										
ISR052013	302	put	126	238				0,20		
ISR052013	306	put	60	71					0,20	
ISR052013	322	put	24	61		3,50				
ISR052013	326	put	33	107		8,50				
ISR052013	338	put	174						14,50	
ISR072013	302	put	136		2,20	2,00				
ISR072013	306	put	170	1	3,00	2,50		1,30		
ISR072013	310	put	70	14	4,20			1,20		
ISR072013	330	put	161	81				8,00		
ISR112013	298	put	133	11		4,00				

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13
<b>CALL</b>									
DLR102013	5,24	call	623	623					
DLR102013	5,77	call	623	623					
ISR052013	302,00	call	230				21,70		
ISR052013	318,00	call	9	9				10,80	
ISR072013	334,00	call	3	5				7,60	
ISR072013	342,00	call	13	13				4,90	
ISR072013	350,00	call	3	8				2,70	
ISR112013	342,00	call	10	10			10,50		
ISR122013	350,00	call	109	18	6,80	6,80			

<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	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR042013	418.142	276.901	5.190	5.189	5.188	5.186	5.186	-0,06%	
DLR052013	338.404	404.312	5.269	5.269	5.269	5.267	5.265	-0,06%	
DLR062013	118.334	260.252	5.346	5.346	5.346	5.343	5.342	-0,04%	
DLR072013	205.123	214.673	5.442	5.441	5.439	5.436	5.433	-0,17%	
DLR082013	67.502	188.447	5.540	5.538	5.535	5.529	5.527	-0,20%	
DLR092013	71.000	99.567	5.649	5.646	5.643	5.631	5.629	-0,28%	
DLR102013	6.100	28.823	5.754	5.752	5.749	5.735	5.730	-0,35%	
DLR112013	306	14.620	5.870	5.863	5.855	5.845	5.835	-0,60%	
DLR122013	100	21.286	5.985	5.983	5.975	5.960	5.950	-0,58%	
DLR012014		1.211	6.102	6.100	6.092	6.077	6.067	-0,57%	
DLR022014			6.211	6.211	6.206	6.211	6.211		
RFX000000		522	5.152	5.154	5.156	5.158	5.163	0,29%	
ECU042013	540	360	6.770	6.817	6.764	6.773	6.770	-0,34%	
ECU052013	400	5.540	6.870	6.900	6.872	6.880	6.872	-0,41%	
ORO042013		316	1.415,00	1.392,00	1.404,00	1.411,00	1.422,30	-6,43%	
ORO052013			1.423,00	1.402,00	1.412,00	1.419,00	1.429,30	-6,46%	
ORO062013	679	10.611	1.431,00	1.412,00	1.420,00	1.427,00	1.436,30	-6,49%	
ORO122013	172	3.480	1.483,40	1.469,40	1.464,70	1.473,00	1.478,00	-6,95%	
WTI052013	320	995	88,97	89,15	87,10	88,36	88,45	-3,63%	
WTI112013	171	318	89,00	88,50	86,80	87,70	88,00	-3,16%	
TVPP052013	585	868	6,98	6,89	6,86	6,80	6,84	-3,72%	
TVPP122013	625	1.980	8,09	7,94	7,87	7,80	7,80	-4,88%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR052013	3.450	3.296	315,70	319,00	324,30	328,30	324,60	1,28%	
ISR072013	3.262	1.057	319,20	322,00	327,60	331,30	327,40	0,96%	
ISR112013	1.472	401	324,40	327,80	332,00	335,40	330,50	-0,15%	
ISR052014	335	5	299,00	302,50	305,00	305,90	304,50	0,16%	
TRIO00000		524	249,50	245,00	247,00	248,00	250,00		
TRIO42013	1	1	249,50	245,00	247,00	248,00	250,00		
TRIO52013	3	18	244,50	239,00	241,00	243,00	243,00	-0,61%	
MAIO00000		985	167,60	168,00	172,00	171,00	175,00	4,48%	
MAIO42013	139	120	167,60	168,00	172,00	171,00	175,00	4,48%	
MAIO52013	19	61	165,60	168,00	170,00	171,00	173,00	4,85%	
MAIO62013	30	20				168,00	170,00		
MAIO72013	65	103	166,00	167,50	170,00	168,50	169,00	1,81%	
SOF000000		2.407	315,00	320,00	324,50	330,00	326,00	1,88%	
SOF042013	118	402	315,00	320,00	324,50	330,00	326,00	1,88%	
SOF052013	1.225	3.988	317,60	321,10	326,00	330,60	326,20	1,15%	
SOF072013	920	363	321,90	324,30	328,50	333,00	329,80	0,92%	
SOF092013	45	78	324,50	327,00	331,00	335,00	331,50	0,73%	
SOF112013	517	2.322	327,00	328,50	333,20	337,00	332,50	0,09%	
SOF052014			299,50	303,50	306,00	307,00	306,00	0,33%	
SOJ000000		4	316,50	320,00	326,00	332,00	328,00	2,50%	
SOJ052013	1.861	1.447	318,50	322,50	326,30	330,60	326,60	1,27%	
SOJ062013	14	26	321,00	324,00	328,00	332,00	328,00	0,61%	
SOJ072013	1.066	329	322,90	325,10	329,00	334,00	329,80	0,70%	
SOJ112013	25	66	327,50	329,00	333,20	337,50	332,50	0,09%	
SOJ052014	34	17	300,50	304,50	307,00	308,00	307,00	0,33%	
SOY062013	791	2.819	497,00	504,30	506,00	511,00	508,50	0,34%	
SOY102013	680	479	445,00	447,70	448,40	449,80	447,50	-1,13%	
CRN042013	150	359	254,80	261,10	261,00	254,30	256,70	-0,96%	
CRN112013	20	368	212,00	214,90	217,90	215,40	215,40	-1,28%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.244.745</b>	<b>1.557.147</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	15/04/13			16/04/13			17/04/13			18/04/13			19/04/13			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR042013	5,190	5,188	5,190	5,190	5,189	5,189	5,188	5,187	5,188	5,188	5,186	5,186	5,187	5,185	5,186	-0.04%
DLR052013	5,271	5,268	5,270	5,271	5,268	5,269	5,269	5,268	5,269	5,269	5,266	5,267	5,267	5,264	5,265	-0.06%
DLR062013	5,343	5,342	5,343	5,349	5,344	5,346	5,345	5,340	5,346	5,345	5,342	5,342	5,343	5,340	5,343	-0.04%
DLR072013	5,442	5,440	5,442	5,450	5,441	5,441	5,439	5,435	5,439	5,437	5,434	5,434	5,433	5,431	5,433	-0.17%
DLR082013	5,550	5,540	5,540	5,553	5,538	5,538	5,528	5,528	5,528	5,530	5,529	5,529	5,531	5,524	5,527	-0.20%
DLR092013				5,648	5,644	5,646							5,632	5,628	5,629	-0.37%
DLR102013				5,770	5,752	5,752							5,731	5,727	5,731	-0.33%
DLR112013				5,863	5,863	5,863	5,855	5,855	5,855				5,835	5,835	5,835	-0.60%
DLR122013				5,990	5,990	5,990										
ECU042013				6,817	6,798	6,817	6,781	6,764	6,764	6,791	6,791	6,791	6,796	6,796	6,796	
ECU052013				6,900	6,900	6,900	6,873	6,872	6,872				6,897	6,897	6,897	
ORO062013	1432,0	1432,0	1432,0	1424,1	1412,0	1412,0	1429,3	1419,0	1420,0	1427,5	1425,0	1427,0	1436,5	1427,0	1436,5	-6.48%
ORO122013	1502,7	1490,0	1490,0	1477,5	1474,0	1474,0	1476,0	1464,7	1464,7	1476,0	1473,0	1473,0	1486,1	1475,0	1475,0	-7.20%
WTI052013	89,00	88,97	88,97													
WTI112013	89,53	89,00	89,00	88,50	88,50	88,50	87,36	86,62	86,80	87,80	86,79	87,70	88,28	88,00	88,00	-3.11%
TVPP052013	6,96	6,96	6,96	6,96	6,89	6,89	7,00	6,90	6,90	6,81	6,80	6,80				
TVPP122013	8,09	8,09	8,09	8,06	8,06	8,06	7,90	7,90	7,90	7,80	7,79	7,80	7,80	7,80	7,80	-4.88%

**AGRICOLAS**

Posición	15/04/13			16/04/13			17/04/13			18/04/13			19/04/13			var. sem.
	máx	mín	última													
En US\$ / Tm																
ISR052013	320,0	315,5	315,7	319,0	316,8	319,0	324,3	318,5	324,3	328,9	327,0	328,3	329,5	323,5	324,6	1.2%
ISR072013	323,9	319,2	319,2	322,0	320,0	322,0	327,6	322,0	327,6	332,0	330,1	331,3	331,5	326,7	327,4	1,0%
ISR112013	330,5	324,4	324,4	327,8	325,5	327,8	332,0	327,5	332,0	337,0	335,0	335,5	335,5	329,5	330,3	-0.2%
ISR052014	303,0	303,0	303,0	299,0	299,0	299,0	303,0	303,0	303,0	307,8	305,9	305,9				
TRIO42013													250,0	250,0	250,0	
TRIO52013				239,0	239,0	239,0										
MAIO42013				168,0	168,0	168,0	172,0	170,0	172,0	171,0	171,0	171,0	175,0	175,0	175,0	4,8%
MAIO52013				168,0	168,0	168,0	170,0	170,0	170,0				173,0	173,0	173,0	
MAIO62013										168,0	168,0	168,0	170,0	170,0	170,0	
MAIO72013							170,0	170,0	170,0	168,5	168,5	168,5	169,0	168,5	169,0	
SOF042013	315,0	315,0	315,0	320,0	319,0	320,0	323,5	323,0	323,5	330,0	330,0	330,0	326,0	326,0	326,0	1,9%
SOF052013	321,6	317,1	317,5	321,1	318,4	321,1	326,0	320,2	326,0	331,0	329,1	330,6	331,9	325,5	326,2	1,1%
SOF072013	324,8	321,9	321,9	323,6	323,4	323,6	323,2	323,2	323,2	332,2	332,2	332,2	334,3	329,3	329,8	0,9%
SOF092013	327,8	327,8	327,8	326,2	326,2	326,2	325,7	325,7	325,7	335,0	334,5	335,0	336,3	336,3	336,3	3,1%
SOF112013	330,9	330,9	330,9	329,0	328,0	328,0	333,1	328,2	333,1	337,5	336,8	337,0	338,4	331,0	332,8	0,2%
SOJ052013	322,7	317,5	318,5	322,5	319,3	322,5	325,5	320,7	325,5	331,5	329,7	330,6	332,3	326,0	326,6	1,3%
SOJ062013	320,2	320,2	320,2													
SOJ072013	325,6	322,7	322,9	324,8	324,2	324,8	328,3	324,0	328,3	333,0	333,0	333,0	335,1	335,1	335,1	
SOJ112013							329,5	329,5	329,5							
SOJ052014							308,0	308,0	308,0				307,0	307,0	307,0	
SOY062013	503,3	496,5	496,5				502,9	502,7	502,9	511,8	511,8	511,8	509,0	508,8	508,8	0,8%
SOY102013							448,4	448,4	448,4	450,0	449,0	449,0	448,5	447,5	447,5	
CRN042013							261,8	260,0	261,0	261,8	261,8	261,8				
CRN112013							217,8	217,8	217,8							

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

1.595.269 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas												
			15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	var.sem.							
TRIGO B.A. 04/2013			280,00	285,00	285,00	285,00	276,00	-1,43%							
TRIGO B.A. 05/2013			263,00	271,00	272,00	273,00	272,00	3,42%							
TRIGO B.A. 07/2013	7.800	749	262,00	264,00	265,00	266,00	265,00	1,15%							
TRIGO B.A. 09/2013	300	9	267,00	275,00	273,50	275,00	274,00	2,62%							
TRIGO B.A. 01/2014	3.300	277	188,00	190,00	188,00	187,20	186,50	-0,80%							
TRIGO B.A. 02/2014			193,00	195,00	193,00	192,20	191,50	-0,78%							
TRIGO B.A. 03/2014		2	194,00	196,00	194,00	193,20	192,50	-0,77%							
MAIZ ROS 04/2013	28.300	913	167,00	170,00	172,00	175,00	179,00	6,55%							
MAIZ ROS 05/2013	4.800	265	164,00	165,00	166,00	169,00	172,00	4,24%							
MAIZ ROS 06/2013			165,00	168,00	169,00	171,00	173,00	4,22%							
MAIZ ROS 07/2013	29.300	2.003	164,50	167,50	167,50	167,50	169,80	2,29%							
MAIZ ROS 09/2013	1.500	126	165,00	167,00	167,00	168,00	169,00	1,81%							
MAIZ ROS 12/2013	1.100	26	167,00	170,00	171,00	173,00	173,00	2,37%							
MAIZ ROS 04/2014	100	74	162,00	162,50	162,50	162,50	164,00	1,23%							
MAIZ ROS 07/2014	100			165,00	165,00	165,00	166,00								
GIRASOL ROS 07/2013		5	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00								
SORGO ROS 04/2013			148,00	148,00	148,00	148,00	148,00								
SOJA ROS 04/2013	7.200	62	316,50	320,00	326,00	332,00	328,00	2,50%							
SOJA ROS 05/2013	265.000	6.061	317,50	321,00	325,50	330,30	326,10	1,05%							
SOJA ROS 07/2013	96.200	3.998	322,00	325,00	329,20	334,00	329,40	0,58%							
SOJA ROS 09/2013		14	324,00	327,00	331,20	336,00	331,40	1,35%							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	var.sem.		
SOJA ROS 11/2013	104.200	2.930	326,10	328,30	332,90	337,00	332,00	-0,06%		
SOJA ROS 05/2014	14.100	340	300,50	304,50	307,00	308,00	307,00	0,33%		
CEBADA Q.Q. 05/2013		1	222,00	222,00	222,00	222,00	222,00			
CEBADA Q.Q. 12/2013		5	175,00	175,00	175,00	175,00	176,50	0,86%		
CEBADA Q.Q. 01/2014		1	175,00	175,00	175,00	175,00	176,50	0,86%		
<b>TOTALES</b>	<b>563.300</b>	<b>17.861</b>								
TRIGO I.W. 07/2013		24	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00			
TRIGO ROS 07/2013	100					90,00	90,00			
MAIZ Q.Q. 04/2013			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00			
MAIZ Q.Q. 05/2013		10	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00			
MAIZ S.N. 04/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
MAIZ ZAR 04/2013			105,00	105,00	105,00	105,00	105,00			
MAIZ ZAR 05/2013		10	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00			
SOJA I.W. 04/2013			101,50	101,50	101,50	101,50	101,00	-0,49%		
SOJA I.W. 05/2013		145	101,50	101,50	101,50	100,50	100,50	-0,99%		
SOJA Q.Q. 05/2013	2.000	136	90,00	90,00	91,00	91,00	91,00	1,11%		
SOJA BRQ 05/2013			75,00	75,00	75,00	75,00	75,00			
<b>TOTALES</b>	<b>2.100</b>	<b>325</b>								
	<b>565.400</b>	<b>18.186</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	var.sem.		
SOJA CME s/e 05/2013	7.757	1	1.397,00	1.411,75	1.422,00	1.429,00	1.429,25	1,22%		
SOJA CME s/e 07/2013	8.437	39	1.356,00	1.375,00	1.381,75	1.389,50	1.383,00	0,34%		
SOJA CME s/e 11/2013	8.301	76	1.208,00	1.217,00	1.221,00	1.225,00	1.219,00	-0,89%		
TRIGO CME s/e 07/2013	6.124	1	700,00	705,00	707,25	705,00	712,50	-0,97%		
TRIGO CEM s/e 09/2013	6.259	4	708,50	710,25	717,25	714,25	719,50	-0,83%		
TRIGO CME s/e 12/2013	6.940	15	721,00	725,00	730,50	726,25	731,25	-1,08%		
MAIZ CME s/e 05/2013	6.604	11	648,25	664,00	661,00	645,00	650,00	-1,07%		
MAIZ CME s/e 07/2013	9.398	21	629,50	640,25	642,75	630,00	636,75	-0,82%		
<b>TOTALES</b>	<b>59.820</b>	<b>168</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.			1.465,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.480,00	1,02%		
MAIZ B.A. Disp.	196	53	870,00	875,00	880,00	900,00	920,00	5,75%		
SOJA ROS Disp.		7	1.630,00	1.645,00	1.660,00	1.700,00	1.690,00	2,74%		
SOJA Fabrica ROS Disp.		1	1.630,00	1.645,00	1.660,00	1.700,00	1.690,00	2,74%		
<b>TOTALES</b>	<b>196</b>	<b>61</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/04/13			16/04/13			17/04/13			18/04/13			19/04/13			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 07/2013	264,0	262,0	264,0	264,0	262,0	264,0	266,0	265,0	266,0	267,0	265,0	265,0	265,0	265,0	265,0	
TRIGO B.A. 09/2013										275,0	275,0	275,0				
TRIGO B.A. 01/2014	189,0	189,0	189,0	190,0	189,0	189,0	188,0	188,0	188,0	186,5	186,5	186,5	186,5	186,5	186,5	-1,3%
MAIZ ROS 04/2013	169,0	167,0	169,0	170,0	168,0	170,0	174,4	172,0	174,0	175,0	172,0	175,0				
MAIZ ROS 07/2013	165,0	163,5	165,0	167,5	166,0	166,0	168,5	167,0	168,5	168,5	167,5	168,0	169,5	168,0	169,5	1,8%
MAIZ ROS 09/2013										168,0	168,0	168,0	169,0	169,0	169,0	1,8%
MAIZ ROS 12/2013	167,0	167,0	167,0	170,0	169,0	170,0	172,5	172,0	172,5							
MAIZ ROS 04/2014				162,0	162,0	162,0							164,0	163,0	164,0	
MAIZ ROS 07/2014				165,0	165,0	165,0										
SOJA ROS 04/2013	320,5	316,5	317,0	320,0	320,0	320,0	327,0	326,0	327,0	332,0	332,0	332,0				
SOJA ROS 05/2013	322,5	317,5	318,5	321,5	318,3	321,5	326,3	320,0	326,2	332,0	329,5	330,3	331,0	325,8	326,1	1,1%
SOJA ROS 07/2013	326,7	321,8	322,8	325,5	322,3	325,5	330,1	325,0	330,0	335,8	333,5	333,5	333,0	329,0	329,1	0,5%
SOJA ROS 11/2013	332,0	326,0	327,3	329,3	327,0	329,3	334,0	327,5	334,0	340,0	337,0	337,0	338,0	332,0	332,0	-0,1%
SOJA ROS 05/2014							307,0	304,5	307,0	308,0	307,5	308,0	308,0	307,0	307,0	0,3%
CEBADA Q.Q. 01/2014													176,5	176,5	176,5	
TRIGO ROS 07/2013										90,0	90,0	90,0				
SOJA Q.Q. 05/2013							91,0	90,0	91,0	91,0	91,0	91,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/04/13			16/04/13			17/04/13			18/04/13			19/04/13			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 05/2013	1418,0	1397,0	1397,0	1414,0	1407,0	1411,8	1424,0	1410,0	1422,0	1439,0	1428,0	1429,0	1435,0	1426,0	1429,0	1,2%
SOJA CME s/e 07/2013	1377,5	1356,0	1356,0	1375,0	1364,8	1375,0	1383,5	1370,3	1381,8	1396,0	1386,0	1389,5	1395,0	1383,0	1383,0	0,3%
SOJA CME s/e 11/2013	1225,0	1208,0	1208,0	1220,0	1211,8	1217,0	1222,0	1210,0	1221,0	1226,5	1219,5	1225,0	1223,8	1216,5	1219,0	-0,9%
TRIGO CME s/e 07/2013	703,5	694,8	700,0	705,0	703,0	705,0	713,0	705,0	707,8	711,8	702,8	705,0	712,5	705,0	712,5	-1,0%
TRIGO CEM s/e 09/2013	710,0	703,0	708,5	711,0	709,0	710,3	718,3	712,0	717,3	717,8	709,0	714,3	719,5	712,0	719,5	-0,8%
TRIGO CME s/e 12/2013	722,0	716,0	721,0	725,0	722,3	725,0	731,0	726,0	730,5	731,8	723,0	726,3	731,5	725,0	731,5	-1,0%
MAIZ CME s/e 05/2013	655,0	648,3	648,3	664,0	655,0	664,0	664,0	657,0	661,0	661,0	645,0	645,0	650,0	649,0	650,0	-1,1%
MAIZ CME s/e 07/2013	635,0	629,5	629,5	640,3	632,5	640,3	642,8	637,0	642,8	642,0	630,0	630,0	637,0	632,0	637,0	-0,8%

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

		embarque	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		325,00	325,00	315,00	315,00	f/i	330,00	-4,5%
Precio FAS			239,62	239,62	232,10	232,09		243,39	-4,6%
Precio FOB	Abr'13	v	315,00	312,50	312,50	307,50		v 315,00	-2,4%
Precio FAS			229,62	227,12	229,60	224,59		228,39	-1,7%
Precio FOB	May'13	v	320,00	v 320,00	v 320,00	v 310,00		v 320,00	-3,1%
Precio FAS			234,62	234,62	237,10	227,09		233,39	-2,7%
Precio FOB	Dic'13		275,00	275,00	275,00	271,25		275,00	-1,4%
Precio FAS			189,62	189,62	195,55	191,79		188,39	1,8%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Abr'13	v	325,00	v 325,00	v 325,00			v 325,00	
Precio FAS			236,34	236,34	242,33			235,07	
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Abr'13	v	325,00	v 325,00	v 325,00	v 315,00		v 325,00	-3,1%
Precio FAS			236,34	236,34	242,33	232,33		235,07	-1,2%
<b>Maiz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		238,00	245,00	243,00	240,00		241,00	-0,4%
Precio FAS			179,15	184,61	183,05	180,72		181,49	-0,4%
Precio FOB	Abr'13	v	237,39	242,41	c 242,41			v 242,21	
Precio FAS			178,55	182,02	182,66			182,71	
Precio FOB	May'13		235,42	242,41	245,41	246,89		240,84	2,5%
Precio FAS			176,58	182,02	185,47	187,61		181,33	3,5%
Precio FOB	Jun'13		235,23	242,41	243,40	242,02		240,64	0,6%
Precio FAS			176,38	182,02	183,45	182,73		181,13	0,9%
Precio FOB	Jul'13		235,23	241,43	243,00	242,02		240,25	0,7%
Precio FAS			176,38	181,04	183,06	182,73		180,74	1,1%
Precio FOB	Ago'13	v	236,90	v 242,61	v 245,66	v 244,77		v 244,87	0,0%
Precio FAS			178,05	182,22	185,71	185,49		185,36	0,1%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		205,00	209,00	209,00	207,00		209,00	-1,0%
Precio FAS			154,02	157,08	156,89	155,29		157,08	-1,1%
Precio FOB	Abr'13		201,47					206,68	
Precio FAS			150,49					154,76	
Precio FOB	May'13		201,47	210,43	210,62	208,06		206,68	0,7%
Precio FAS			150,49	158,51	158,51	156,36		154,76	1,0%
Precio FOB	Jun'13		201,47	210,43	210,62	208,06		206,68	0,7%
Precio FAS			150,49	158,51	158,51	156,36		154,76	1,0%
Precio FOB	Jul'13		201,47	210,43	210,62	208,06		206,68	0,7%
Precio FAS			150,49	158,51	158,51	156,36		154,76	1,0%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		511,00	518,00	520,00	523,00		520,00	0,6%
Precio FAS			317,60	321,95	323,16	324,92		323,24	0,5%
Precio FOB	May'13		511,48	519,11	519,93	524,89		520,21	0,9%
Precio FAS			318,08	323,06	323,09	326,81		323,45	1,0%
Precio FOB	Jun'13		512,58	521,87	523,61	526,00		521,31	0,9%
Precio FAS			319,18	325,82	326,77	327,91		324,56	1,0%
Precio FOB	Jul'13		513,87	521,87	524,16	526,92		v 525,17	0,3%
Precio FAS			320,47	325,82	327,32	328,83		328,41	0,1%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		600,00	600,00	600,00	600,00		600,00	
Precio FAS			364,17	364,40	364,42	364,43		364,05	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		12/04/13	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,1090	5,1120	5,1150	5,1160	5,1190	5,1240	0,29%
	vndr	5,1490	5,1520	5,1550	5,1560	5,1590	5,1640	0,29%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,9339	3,9362	3,9386	3,9393	3,9416	3,9455	0,29%
Maiz	20,0	4,0872	4,0896	4,0920	4,0928	4,0952	4,0992	0,29%
Demás cereales	20,0	4,0872	4,0896	4,0920	4,0928	4,0952	4,0992	0,29%
Habas de soja	35,0	3,3209	3,3228	3,3248	3,3254	3,3274	3,3306	0,29%
Semilla de girasol	32,0	3,4741	3,4762	3,4782	3,4789	3,4809	3,4843	0,29%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,9084	3,9107	3,9130	3,9137	3,9160	3,9199	0,29%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,4448	4,4474	4,4501	4,4509	4,4535	4,4579	0,29%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,4741	3,4762	3,4782	3,4789	3,4809	3,4843	0,29%
Harina y pellets girasol	30,0	3,5763	3,5784	3,5805	3,5812	3,5833	3,5868	0,29%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,5763	3,5784	3,5805	3,5812	3,5833	3,5868	0,29%
Aceite de soja	32,0	3,4741	3,4762	3,4782	3,4789	3,4809	3,4843	0,29%
Aceite de girasol	30,0	3,5763	3,5784	3,5805	3,5812	3,5833	3,5868	0,29%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,5763	3,5784	3,5805	3,5812	3,5833	3,5868	0,29%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	Abr-13	May-13	Dic-13	Abr-13	May-13	Abr-13	May-13	May-13	Jul-13	Sep-13	May-13
19/04/2012	250,00	242,50	242,50		275,30	275,30	258,20	258,20	229,56	231,49	237,00	234,25
Semana anterior	330,00	v315,00	v320,00	275,00	324,40	324,40	288,30	288,30	262,63	264,38	266,49	276,69
15/04/13	325,00	v315,00	v320,00	275,00	316,90	316,90	280,60	280,60	254,91	256,94	259,32	269,15
16/04/13	325,00	312,50	v320,00	275,00	320,30	320,30	284,20	284,20	258,50	260,06	262,17	272,55
17/04/13	315,00	312,50	v320,00	275,00	320,40	320,40	286,10	284,30	258,59	259,88	262,26	272,64
18/04/13	315,00	307,50	v310,00	271,25	321,00	321,00	285,70	283,90	258,22	259,69	262,26	273,29
19/04/13	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	260,52	261,44	263,83	274,11
Var. Semanal	-4,5%	-2,4%	-3,1%	-1,4%	-1,0%	-1,0%	-0,9%	-1,5%	-0,8%	-1,1%	-1,0%	-0,9%
Var. Anual	26,0%	26,8%	27,8%		16,6%	16,6%	10,7%	10,0%	13,5%	12,9%	11,3%	17,0%

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Jul-13	Abr-13	May-13	Jun-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13	Mar-14
19/04/2012	249,00	249,30	245,76	245,76	272,00	273,20	268,50	244,48	240,94	218,50	213,28	217,51
Semana anterior	241,00	240,84	240,64	240,25	284,80	283,70	282,00	259,24	252,45	227,16	216,53	220,56
15/04/13	238,00	235,42	235,23	235,23	282,20	279,00	277,60	254,62	247,23	219,18	209,54	213,57
16/04/13	245,00	242,41	242,41	241,43	288,70	281,60	280,60	261,11	252,25	222,92	212,89	216,92
17/04/13	243,00	245,41	243,40	243,00	287,60	281,70	280,80	260,03	252,45	225,98	215,44	219,38
18/04/13	240,00	246,89	242,02	242,02	282,26	279,30	276,30	253,73	247,92	223,12	213,08	217,22
19/04/13	244,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	256,68	249,20	225,19	215,35	219,38
Var. Semanal	1,2%	2,5%	0,6%	0,7%	-0,9%	-1,6%	-2,0%	-1,0%	-1,3%	-0,9%	-0,5%	-0,5%
Var. Anual	-2,0%	-1,0%	-1,5%	-1,5%	3,8%	2,2%	2,9%	5,0%	3,4%	3,1%	1,0%	0,9%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Abr-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
19/04/2012	205,00	184,44	180,90	251,31	580,00	200,00	195,00	266,42	1.205,00	1.195,00	1.315,00	1.310,00
Semana anterior	209,00	206,68	206,68	261,10	600,00	260,00	c240,00		1.095,00	1.092,50	1.210,00	1.175,00
15/04/13	205,00	201,47	201,47	260,71	600,00	260,00	c235,00		1.095,00	v1110,00	1.205,00	1.165,00
16/04/13	209,00	210,43	210,43	266,06	600,00	260,00	c235,00		1.095,00	v1110,00	1.200,00	1.155,00
17/04/13	209,00	210,62	210,62	265,57	600,00	260,00	c235,00		1.095,00	v1110,00	1.210,00	1.175,00
18/04/13	207,00	208,06	208,06	260,60	600,00	260,00	c235,00		1.095,00	v1110,00	1.210,00	1.170,00
19/04/13	209,00	f/i	f/i	f/i	600,00	260,00	f/i		1.095,00	f/i	1.210,00	1.170,00
Var. Semanal		0,7%	0,7%	-0,2%			-2,1%			1,6%		-0,4%
Var. Anual	2,0%	12,8%	15,0%	3,7%	3,4%	30,0%	20,5%		-9,1%	-7,1%	-8,0%	-10,7%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg			FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Jul-13	May-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	GM
19/04/2012	543,00	542,16	543,63	545,10	549,51	545,50	546,60	548,90	520,21	522,14	518,28	516,64
Semana anterior	520,00	520,21	521,31	v525,17		559,50	559,50	543,40	506,80	492,10	467,85	605,35
15/04/13	511,00	511,48	512,58	513,87		552,90	552,90	534,90	498,25	482,91	458,75	635,17
16/04/13	518,00	519,11	521,87	521,87		559,00	559,00	542,00	505,33	488,06	463,07	592,14
17/04/13	520,00	519,93	523,61	524,16		566,61	566,60	547,40	507,07	489,34	463,71	602,09
18/04/13	523,00	524,89	526,00	526,92		573,29	573,30	551,10	510,75	492,01	466,01	595,77
19/04/13	523,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	507,99	488,15	462,34	598,97
Var. Semanal	0,6%	0,9%	0,9%	0,3%		2,5%	2,5%	1,4%	0,2%	-0,8%	-1,2%	-1,1%
Var. Anual	-3,7%	-3,2%	-3,2%	-3,3%		5,1%	4,9%	0,4%	-2,3%	-6,5%	-10,8%	15,9%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	May-13	Ag/St.13	May-13	Ag/St.13	May-13	My/St.13	Oc/Dc.13	May-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13
19/04/2012	437,00	442,46	408,29	428,68	430,33	468,00	466,00	464,00	431,99	435,85	430,56	416,89
Semana anterior	449,00	c453,26	c428,63	419,09	422,01	483,00	457,00	438,00	441,14	438,05	423,50	398,48
15/04/13	444,00	c450,07	c424,88	417,82	419,64	480,00	462,00	436,00	433,53	429,34	414,57	391,09
16/04/13	460,00	474,32	c433,86	419,20	418,98	500,00	459,00	436,00	442,35	436,51	418,98	393,63
17/04/13	469,00	483,13	c445,05	423,06	420,80	507,00	463,00	437,00	448,96	440,15	419,75	393,19
18/04/13	474,00	479,28	c434,03	421,96	420,25	516,00	465,00	440,00	453,04	444,33	421,52	394,29
19/04/13	474,00	f/i	f/i	f/i	f/i	518,00	467,00	437,00	454,59	443,67	419,97	393,96
Var. Semanal	5,6%	5,7%	1,3%	0,7%	-0,4%	7,2%	2,2%	-0,2%	3,0%	1,3%	-0,8%	-1,1%
Var. Anual	8,5%	8,3%	6,3%	-1,6%	-2,3%	10,7%	0,2%	-5,8%	5,2%	1,8%	-2,5%	-5,5%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	May-12	Ag/St.13	Oc/Dc.13	May-13	Jn/Jl.13	Ag/St.13	Jn/Jl.13	Ag/Oc.13	May-13	Jul-13	Ago-13
19/04/2012	1.238,00	1.235,02	1.237,00	1.245,82	1.242,73	1.234,36	1.231,49	1.299,28	1.305,84	1.216,27	1.225,53	1.229,72
Semana anterior	1.021,00	1.019,19	1.018,19	1.034,07	1.025,80	1.018,97	1.024,81	1.112,74	1.112,74	1.085,32	1.089,51	1.176,19
15/04/13	998,00	992,73	995,49	1.009,60	991,63	991,19	997,69	1.099,98	1.106,53	1.062,17	1.066,14	1.151,67
16/04/13	1.020,00	1.006,51	1.006,07	1.019,30	1.009,27	1.009,05	1.011,58	1.092,50	1.096,44	1.079,81	1.081,79	1.167,14
17/04/13	1.026,00	1.014,45	1.010,81	1.023,27	1.016,10	1.012,79	1.016,32	1.082,15	1.082,15	1.088,84	1.089,95	1.175,00
18/04/13	1.018,00	1.002,87	1.001,99	v1023,27	1.006,18	1.007,28	1.004,20	1.099,39	1.099,39	1.094,80	1.094,80	1.179,05
19/04/13	1.007,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.104,08	1.101,46	1.083,77	1.084,22	1.168,57
Var. Semanal	-1,4%	-1,6%	-1,6%	-1,0%	-1,9%	-1,1%	-2,0%	-0,8%	-1,0%	-0,1%	-0,5%	-0,6%
Var. Anual	-18,7%	-18,8%	-19,0%	-17,9%	-19,0%	-18,4%	-18,5%	-15,0%	-15,7%	-10,9%	-11,5%	-5,0%

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

**Situación en puertos argentinos al 18/04/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN	Desde:	Hasta:
														18/04/13	14/05/13
<b>SAN LORENZO</b>	30.250	938.299	162.684	211.620	71.083	1.205.663	64.358	248.960	12.000			2.863.288	383.034		
Timbues - Dreyfus		55.000				86.500						141.500	98.500		
Timbues - Noble		187.000		7.100		60.000	26.100	42.260				322.460	35.634		
Terminal 6 (T6 S.A.)		52.799	7.634	45.000		224.500	14.925	67.700				344.858	28.000		
Alto Paraná (T6 S.A.)												150.500	217.900		
Quebracho (Cargill SACI)												150.500			
Nidera (Nidera S.A.)		20.750		9.000	71.083	34.333	15.333					276.520			
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	26.250	64.000	17.500	45.520		113.500		11.000	12.000			289.050			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		60.000	62.550			63.000						123.000			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		115.500										126.500			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		195.000	75.000	75.000		312.000	8.000					349.000			
Vicentin (Vicentin SAIC)	4.000			30.000								350.000			
Akzo Nobel								92.000				92.000	3.000		
San Benito						311.830						230.200			
<b>ROSARIO</b>	24.500	967.700	77.000	177.000		359.000	98.000	42.450		40.200		1.785.850	18.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		444.000	77.000	50.000								571.000			
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												250.450			
Punta Alvear (Cargill SACI)	24.500	205.700				126.000	98.000	26.450				230.200	18.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		101.000		25.000		233.000		16.000		40.200		415.200			
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		217.000		102.000								319.000			
<b>SAN NICOLAS</b>		104.770						3.000				107.770			
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)								3.000				3.000			
Puerto Nuevo		104.770										104.770			
<b>RAMALLO</b>		63.000				14.500	27.500					105.000			
Bunge Terminal		63.000				14.500	27.500					105.000			
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>										11.000		11.000			
LIMA - Della Dock				60.000								60.000			
<b>PARANA GUAZÚ</b>				60.000								60.000			
Terminal del Guazú				60.000								60.000			
<b>ZARATE</b>				186.192								186.192			
Term. Las Palmas				186.192								186.192			
<b>NECOCHEA</b>	15.000	33.131		557.959								713.873			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	33.131		557.959								713.873			
TOSA 4/5				389.459								454.459			
<b>BAHIA BLANCA</b>		521.500	20.000	357.527	8.500		8.500		8.750			979.777			
Terminal Bahía Blanca S.A.		216.500	20.000	134.000								400.500			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		161.000		167.227								328.227			
Galvan Terminal (OMHSA)		46.000										75.750			
Cargill Terminal (Cargill SACI)		98.000		56.300	8.500		8.500		4.750			175.300			
<b>TOTAL</b>	69.750	2.628.400	259.684	1.610.298	79.583	1.579.163	198.358	294.410	20.750	40.200	173.783	6.872.750	401.034		
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	54.750	1.905.999	239.684	388.620	71.083	1.564.663	162.358	291.410	12.000	40.200	173.783	4.649.138	401.034		
<b> NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>	5.000			27.500								32.500	490.360		
Navios Terminal												5.000	272.060		
TGU Terminal	5.000											27.500	218.300		

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 10/04/13		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>	12/13	Sin datos	18,0	4.924,4	228,6	70,0	2.763,8
(Dic-Nov)				(8.749,5)	(629,1)	(238,8)	(5.184,1)
<b>Maíz</b>	12/13		216,9	13.947,9 (***)	1.598,7	137,5	3.355,0
(Mar-Feb)				(10.922,0)	(1.437,0)	(273,1)	(2.351,0)
	11/12		3,1	19.636,7	1.974,0	986,6	16.022,5
				(16.846,7)	(1.023,1)	(790,8)	(15.681,2)
<b>Sorgo</b>	12/13		13,0	724,7	63,4	1,3	332,0
(Mar-Feb)				(876,4)	(26,3)	(0,8)	(160,0)
	11/12		0,1	3.257,0	155,6	96,9	2.984,9
				(1.731,1)	(25,2)	(25,2)	(1.549,9)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13		11,4	851,3	279,8	120,7	129,5
(Dic-Nov) **				(1.195,8)	(336,2)	(306,9)	(395,2)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		8,9	3.012,7	84,7	72,2	1.755,0
(Dic-Nov) **				(1.912,9)	(119,8)	(119,6)	(1.057,0)
<b>Soja</b>	12/13		223,4	4.752,4 (***)	2.294,1	232,5	47,0
(Abr-Mar)			(8.908,3)	(3.909,6)	(1.107,3)	(115,0)	
	11/12	1,0	11.840,3	3.158,2	2.596,0	4.869,4	
			(14.926,5)	(2.669,3)	(2.331,0)	(8.885,4)	
<b>Girasol</b>	12/13	0,1	19,7	5,0	2,0		
(Ene-Dic)			(11,7)	(4,4)	(1,9)		

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/04/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	1.956,7	1.858,9	459,5	333,1
		(2.350,3)	(2.232,8)	(876,6)	(523,5)
<b>Soja</b>	12/13	7.506,2	7.506,2	5.383,0	668,6
		(9.814,8)	(9.814,8)	(5.635,4)	(1.399,5)
	11/12	28.641,5	28.641,5	10.977,1	9.951,6
		(35.684,1)	(35.684,1)	(15.954,8)	(13.304,8)
<b>Girasol</b>	12/13	1.702,7	1.702,7	637,0	316,3
		(2.158,4)	(2.158,4)	(889,1)	(370,5)
Al 06/03/13					
<b>Maíz</b>	12/13	479,7	431,7	26,6	14,1
		(473,7)	(426,3)	(31,9)	(2,9)
	11/12	4.431,8	3.988,6	376,7	274,4
		(4.629,1)	(4.166,2)	(648,4)	(578,9)
<b>Sorgo</b>	12/13	2,6	2,3		
		(0,7)	(0,6)		
	11/12	132,7	119,4	10,2	5,6
		(108,3)	(97,5)	(9,9)	(7,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	763,2	725,0	98,4	32,0
		(1.107,7)	(1.052,3)	(620,2)	(152,9)
	11/12	1.564,2	1.486,0	637,6	373,2
		(1.269,8)	(1.206,3)	(488,3)	(370,5)

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

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ABRIL 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	4,11	15,50	0,01	19,62	12,90	5,95	0,76	12,77%
	2012/13 (ant.)	0,76	11,00	0,01	11,77	5,00	6,00	0,77	12,83%
	2012/13 (act.)	0,76	11,00	0,01	11,77	5,00	6,00	0,77	12,83%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-81,5%	-29,0%		-40,0%	-61,2%	0,8%	1,3%	
<b>Australia</b>	2011/12 (act.)	8,13	29,92	0,12	38,17	24,69	6,51	6,98	107,22%
	2012/13 (ant.)	6,98	22,00	0,12	29,10	16,50	6,84	5,76	84,21%
	2012/13 (act.)	6,98	22,00	0,12	29,10	17,50	6,84	4,76	69,59%
	Variación 1/					6,1%		-17,4%	
	Variación 2/	-14,1%	-26,5%		-23,8%	-29,1%	5,1%	-31,8%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	7,18	25,29	0,49	32,96	17,35	9,72	5,88	60,49%
	2012/13 (ant.)	5,88	27,20	0,48	33,56	18,50	9,35	5,70	60,96%
	2012/13 (act.)	5,88	27,20	0,48	33,56	18,50	9,35	5,70	60,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-18,1%	7,6%	-2,0%	1,8%	6,6%	-3,8%	-3,1%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	11,75	137,23	7,37	156,35	16,57	126,25	13,52	10,71%
	2012/13 (ant.)	12,27	132,25	6,00	150,52	19,50	121,50	9,52	7,84%
	2012/13 (act.)	13,52	132,01	6,00	151,53	20,50	121,00	10,04	8,30%
	Variación 1/	10,2%	-0,2%		0,7%	5,1%	-0,4%	5,5%	
	Variación 2/	15,1%	-3,8%	-18,6%	-3,1%	23,7%	-4,2%	-25,7%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	59,09	117,40	2,93	179,42	0,98	122,50	55,95	45,67%
	2012/13 (ant.)	55,95	120,60	3,20	179,75	1,00	123,00	55,75	45,33%
	2012/13 (act.)	55,95	120,60	3,20	179,75	1,00	120,00	58,75	48,96%
	Variación 1/						-2,4%	5,4%	
	Variación 2/	-5,3%	2,7%	9,2%	0,2%	2,0%	-2,0%	5,0%	
<b>Norte de Africa</b>	2011/12 (act.)	12,22	18,33	24,24	54,79	0,47	40,78	13,54	33,20%
	2012/13 (ant.)	13,01	16,88	20,90	50,79	0,45	40,45	9,89	24,45%
	2012/13 (act.)	13,54	17,25	20,90	51,69	0,45	40,45	10,78	26,65%
	Variación 1/	4,1%	2,2%		1,8%			9,0%	
	Variación 2/	10,8%	-5,9%	-13,8%	-5,7%	-4,3%	-0,8%	-20,4%	
<b>Sudeste Asia</b>	2011/12 (act.)	3,97		17,38	21,35	0,73	16,02	4,59	28,65%
	2012/13 (ant.)	4,14		15,40	19,54	0,58	15,62	3,34	21,38%
	2012/13 (act.)	4,59		15,10	19,69	0,74	15,38	3,58	23,28%
	Variación 1/	10,9%		-1,9%	0,8%	27,6%	-1,5%	7,2%	
	Variación 2/	15,6%		-13,1%	-7,8%	1,4%	-4,0%	-22,0%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	23,81	115,03	8,03	146,87	39,73	79,75	27,39	34,34%
	2012/13 (ant.)	27,39	77,21	7,06	111,66	24,15	71,96	15,56	21,62%
	2012/13 (act.)	27,39	77,21	6,86	111,46	24,85	71,51	15,11	21,13%
	Variación 1/			-2,8%	-0,2%	2,9%	-0,6%	-2,9%	
	Variación 2/	15,0%	-32,9%	-14,6%	-24,1%	-37,5%	-10,3%	-44,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ABRIL 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	5,68	30,11	0,01	35,80	23,86	10,51	1,43	13,61%
	2012/13 (ant.)	1,37	37,65	0,01	39,03	25,91	11,60	1,53	13,19%
	2012/13 (act.)	1,43	37,65	0,01	39,09	25,91	11,70	1,49	12,74%
	Variación 1/	4,4%			0,2%		0,9%	-2,6%	
	Variación 2/	-74,8%	25,0%		9,2%	8,6%	11,3%	4,2%	
<b>Canadá</b>	2011/12 (act.)	3,62	22,92	0,90	27,44	3,70	20,32	3,43	16,88%
	2012/13 (ant.)	3,43	24,30	0,55	28,28	4,78	20,59	2,91	14,13%
	2012/13 (act.)	3,43	24,30	0,55	28,28	4,78	20,59	2,91	14,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,2%	6,0%	-38,9%	3,1%	29,2%	1,3%	-15,2%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	16,30	147,44	7,02	170,76	6,47	149,36	14,93	10,00%
	2012/13 (ant.)	14,93	140,22	10,56	165,71	5,11	150,56	10,04	6,67%
	2012/13 (act.)	14,93	141,62	10,66	167,21	5,71	151,31	10,19	6,73%
	Variación 1/		1,0%	0,9%	0,9%	11,7%	0,5%	1,5%	
	Variación 2/	-8,4%	-3,9%	51,9%	-2,1%	-11,7%	1,3%	-31,7%	
<b>Japón</b>	2011/12 (act.)	1,18	0,18	17,73	19,09		17,99	1,09	6,06%
	2012/13 (ant.)	1,09	0,18	18,06	19,33		18,26	1,08	5,91%
	2012/13 (act.)	1,09	0,18	18,06	19,33		18,26	1,07	5,86%
	Variación 1/							-0,9%	
	Variación 2/	-7,6%		1,9%	1,3%		1,5%	-1,8%	13,61%
<b>México</b>	2011/12 (act.)	2,10	25,75	12,76	40,61	0,69	38,05	1,87	4,91%
	2012/13 (ant.)	1,87	28,98	10,93	41,78	0,10	39,59	2,08	5,25%
	2012/13 (act.)	1,87	29,08	10,43	41,38	0,10	39,19	2,08	5,31%
	Variación 1/		0,3%	-4,6%	-1,0%		-1,0%		
	Variación 2/	-11,0%	12,9%	-18,3%	1,9%	-85,5%	3,0%	11,2%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	50,13	199,11	7,92	257,16	0,13	196,71	60,33	30,67%
	2012/13 (ant.)	60,48	215,01	5,00	280,49	0,26	219,01	61,23	27,96%
	2012/13 (act.)	60,33	214,36	5,50	280,19	0,11	215,71	64,38	29,85%
	Variación 1/	-0,2%	-0,3%	10,0%	-0,1%	-57,7%	-1,5%	5,1%	
	Variación 2/	20,3%	7,7%	-30,6%	9,0%	-15,4%	9,7%	6,7%	
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	10,64	75,88	1,10	87,62	24,34	53,75	9,53	17,73%
	2012/13 (ant.)	9,59	75,99	1,11	86,69	19,01	56,71	10,97	19,34%
	2012/13 (act.)	9,53	77,49	1,11	88,13	19,51	56,71	11,91	21,00%
	Variación 1/	-0,6%			1,7%	2,6%		8,6%	
	Variación 2/	-10,4%		0,9%	0,6%	-19,8%	5,5%	25,0%	
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	5,55	78,49	1,01	85,05	24,49	54,17	6,39	11,80%
	2012/13 (ant.)	6,40	68,60	1,20	76,20	20,61	50,69	4,90	9,67%
	2012/13 (act.)	6,39	68,81	1,05	76,25	21,13	50,39	4,74	9,41%
	Variación 1/	-0,2%	0,3%	-12,5%	0,1%	2,5%	-0,6%	-3,3%	-2,7%
	Variación 2/	15,1%	-12,3%	4,0%	-10,3%	-13,7%	-7,0%	-25,8%	-20,3%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ABRIL 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/	
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	4,13	21,00	0,01	25,14	17,15	7,00	0,99	14,14%	
	2012/13 (ant.)	0,94	26,50	0,01	27,45	19,00	7,50	0,95	12,67%	
	2012/13 (act.)	0,99	26,50	0,01	27,50	19,00	7,60	0,90	11,84%	
	Variación 1/	5,3%			0,2%		1,3%	-5,3%		
	Variación 2/	-76,0%	26,2%		9,4%	10,8%	8,6%	-9,1%		
<b>Sudáfrica</b>	2011/12 (act.)	3,42	12,42	0,02	15,86	1,50	10,70	3,65	34,11%	
	2012/13 (ant.)	3,35	13,00	0,03	16,38	2,50	10,80	3,08	28,52%	
	2012/13 (act.)	3,65	12,50	0,03	16,18	2,00	10,80	3,38	31,30%	
	Variación 1/	9,0%	-3,8%		-1,2%	-20,0%		9,7%		
	Variación 2/	6,7%	0,6%	50,0%	2,0%	33,3%	0,9%	-7,4%		
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	4,83	66,17	6,21	77,21	3,21	67,30	6,70	9,96%	
	2012/13 (ant.)	6,70	54,67	10,00	71,37	1,00	66,00	4,37	6,62%	
	2012/13 (act.)	6,70	56,07	10,00	72,77	1,00	67,50	4,27	6,33%	
	Variación 1/		2,6%		2,0%		2,3%	-2,3%		
	Variación 2/	38,7%	-15,3%	61,0%	-5,8%	-68,8%	0,3%	-36,3%		
<b>México</b>	2011/12 (act.)	1,11	18,73	11,12	30,96	0,69	29,00	1,27	4,38%	
	2012/13 (ant.)	1,27	21,50	8,50	31,27	0,10	29,70	1,47	4,95%	
	2012/13 (act.)	1,27	21,50	8,00	30,77	0,10	29,20	1,47	5,03%	
	Variación 1/			-5,9%	-1,6%		-1,7%			
	Variación 2/	14,4%	14,8%	-28,1%	-0,6%	-85,5%	0,7%	15,7%		
<b>Sudeste de Asia</b>	2011/12 (act.)	3,05	25,03	6,64	34,72	0,36	31,80	2,55	8,02%	
	2012/13 (ant.)	2,66	26,02	6,20	34,88	0,23	32,80	1,84	5,61%	
	2012/13 (act.)	2,55	25,63	6,60	34,78	0,23	32,60	1,95	5,98%	
	Variación 1/	-4,1%	-1,5%	6,5%	-0,3%		-0,6%	6,0%		
	Variación 2/	-16,4%	2,4%	-0,6%	0,2%	-36,1%	2,5%	-23,5%		
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	10,28	73,00	0,77	84,05	24,34	50,50	9,21	18,24%	
	2012/13 (ant.)	9,28	72,50	0,80	82,58	19,00	53,00	10,58	19,96%	
	2012/13 (act.)	9,21	74,00	0,80	84,01	19,50	53,00	11,51	21,72%	
	Variación 1/	-0,8%	2,1%		1,7%	2,6%		8,8%		
	Variación 2/	-10,4%	1,4%	3,9%	0,0%	-19,9%	5,0%	25,0%		
<b>China</b>	2011/12 (act.)	49,42	192,78	5,23	247,43	0,09	188,00	59,34	31,56%	
	2012/13 (ant.)	59,34	208,00	2,50	269,84	0,20	209,50	60,14	28,71%	
	2012/13 (act.)	59,34	208,00	3,00	270,34	0,05	207,00	63,29	30,57%	
	Variación 1/			20,0%	0,2%	-75,0%	-1,2%	5,2%		
	Variación 2/	20,1%	7,9%	-42,6%	9,3%	-44,4%	10,1%	6,7%		
<b>FSU-12</b>	2011/12 (act.)	1,90	34,12	0,30	36,32	17,48	16,29	2,56	15,72%	
	2012/13 (ant.)	2,56	32,18	0,44	35,18	15,65	17,84	1,69	9,47%	
	2012/13 (act.)	2,56	32,40	0,29	35,25	16,15	17,54	1,56	8,89%	
	Variación 1/		0,7%	-34,1%	0,2%	3,2%	-1,7%	-7,7%		
	Variación 2/	34,7%	-5,0%	-3,3%	-2,9%	-7,6%	7,7%	-39,1%		

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	22,87	40,10		62,97	7,37	37,50	18,10	48,27%
	2012/13 (ant.)	18,10	51,50		69,60	10,90	37,65	21,05	55,91%
	2012/13 (act.)	18,10	51,50		69,60	10,35	36,85	22,40	60,79%
	Variación 1/					-5,0%	-2,1%	6,4%	
	Variación 2/	-20,9%	28,4%		10,5%	40,4%	-1,7%	23,8%	
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	22,69	66,50	0,13	89,32	36,32	40,04	12,97	32,39%
	2012/13 (ant.)	12,97	83,50	0,19	96,66	38,40	40,10	18,16	45,29%
	2012/13 (act.)	12,97	83,50	0,21	96,68	36,75	38,70	21,23	54,86%
	Variación 1/			10,5%	0,0%	-4,3%	-3,5%	16,9%	
	Variación 2/	-42,8%	25,6%	61,5%	8,2%	1,2%	-3,3%	63,7%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	14,56	14,48	59,23	88,27	0,28	72,07	15,92	22,09%
	2012/13 (ant.)	15,92	12,60	63,00	91,52	0,30	76,83	14,39	18,73%
	2012/13 (act.)	15,92	12,60	61,00	89,52	0,30	76,83	12,39	16,13%
	Variación 1/			-3,2%	-2,2%			-13,9%	
	Variación 2/	9,3%	-13,0%	3,0%	1,4%	7,1%	6,6%	-22,2%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	0,60	1,29	11,96	13,85	0,04	13,10	0,70	5,34%
	2012/13 (ant.)	0,70	0,95	11,60	13,25	0,03	12,70	0,52	4,09%
	2012/13 (act.)	0,70	0,95	11,80	13,45	0,06	12,85	0,54	4,20%
	Variación 1/			1,7%	1,5%	100,0%	1,2%	3,8%	
	Variación 2/	16,7%	-26,4%	-1,3%	-2,9%	50,0%	-1,9%	-22,9%	
<b>Japón</b>	2011/12 (act.)	0,17	0,22	2,76	3,15		3,00	0,15	5,00%
	2012/13 (ant.)	0,15	0,22	2,75	3,12		2,92	0,20	6,85%
	2012/13 (act.)	0,15	0,22	2,75	3,12		2,92	0,20	6,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,8%		-0,4%	-1,0%		-2,7%	33,3%	
<b>México</b>	2011/12 (act.)	0,05	0,21	3,61	3,87		3,79	0,08	2,11%
	2012/13 (ant.)	0,07	0,20	3,35	3,62		3,60	0,02	0,56%
	2012/13 (act.)	0,08	0,20	3,55	3,83		3,79	0,04	1,06%
	Variación 1/	14,3%		6,0%	5,8%		5,3%	100,0%	
	Variación 2/	60,0%	-4,8%	-1,7%	-1,0%			-50,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

## CHINA Y BALANCES IMPACTARON EN LOS MERCADOS GLOBALES

Bajo presión por una temporada de balances corporativos de las principales cotizantes en los Estados Unidos, que pasó de un tono neutro a ser decepcionante en muchos casos, los mercados accionarios de referencia a nivel global retrocedieron, tomando ganancias tras los máximos alcanzados en las primeras ruedas del mes.

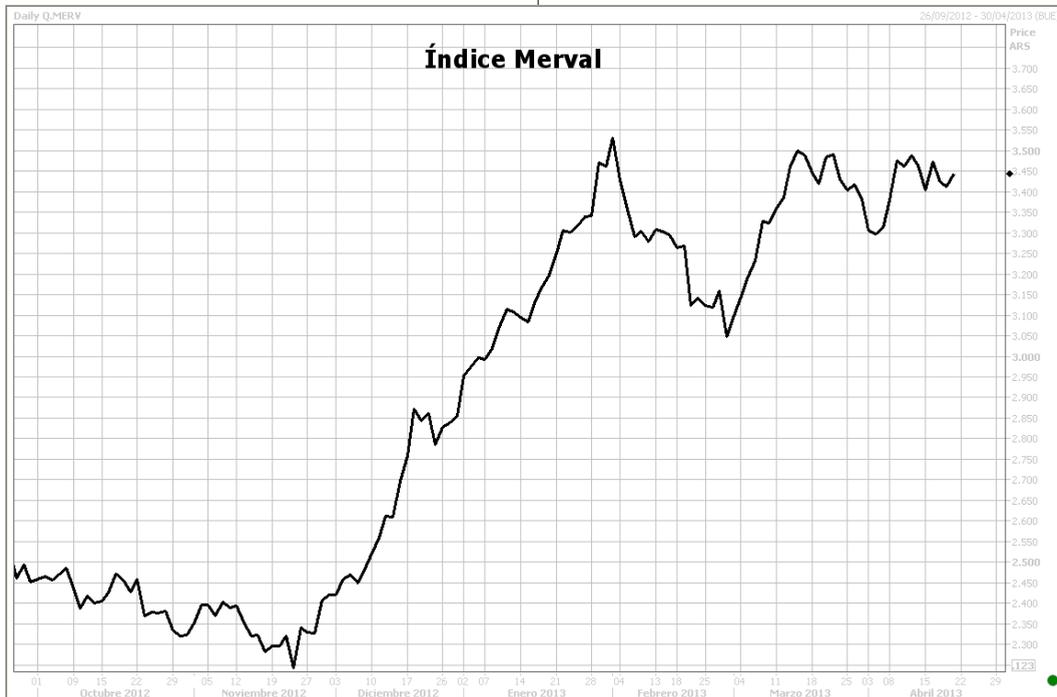
El comienzo de la semana se presentó bajista, con una jornada en la que las principales plazas vivieron un lunes negro tras conocerse un dato negativo respecto al crecimiento de la economía china. Sin alcanzar las expectativas de los analistas, y dando señales de una desaceleración en el nivel de actividad, el PBI de China creció durante el primer trimestre de 2013 un 7,7% en comparación con igual período del año anterior. Este valor no logró empardar el 8% esperado por los inversores y disparó órdenes de ventas tanto en activos financieros como commodities. En particular, el oro experimentó su mayor caída en tres décadas.

En lo que respecta a los mercados del viejo continente, el aletargamiento mostrado por parte de las autoridades para introducir acciones que marquen un rumbo claro en la salida de la delicada

situación económica y política renueva preocupaciones entre los inversores. Esto se plasmó en dos indicadores claros: por un lado, el índice de confianza de los inversores en Alemania - que puede ser tomado como referencia válida para el conjunto de los países europeos - cayó a su nivel más bajo desde el mes de enero. Por otra parte, manteniéndonos en el mercado germano, la licitación de bonos a 10 años realizada el martes fue colocada a una tasa del 1,28% - por debajo de la colocación anterior - y estuvo notoriamente sobresubscrita. Si bien parte de la demanda puede explicarse por un arbitraje de bonos japoneses a bonos alemanes, el escaso rendimiento exigido a estos títulos (considerados refugios de valor) debe interpretarse como una señal de cautela por parte de los grandes jugadores.

De esta manera, los principales índices europeos arrojaron un saldo semanal con caídas que alcanzaron el 3,7% para el Dax. El Cac parisino cedió un 2,1% y el Ibex un 1,5%.

En Wall Street, los resultados corporativos siguen siendo el principal factor de influencia en el ánimo inversor. Si bien la temporada de balances correspondiente al primer trimestre del año había tenido un comienzo favorable, poco a poco aparecieron decepcionantes reportes de algunas de las principales empresas. Corporaciones de la talla de IBM, General Electric y McDonald's no estuvieron



a la altura de lo esperado y presionaron los índices a la baja. El Dow Jones concluye la semana con una caída del 2,1%, Standard&Poor's 500 lo hace en un 2,1%, en tanto que Nasdaq cede el 2,7%.

Antes de pasar a la plaza doméstica, una escala obligada resulta el mercado brasileiro. En línea con lo esperado, el Banco Central carioca ajustó a la suba su tasa de interés de referencia por primera vez en dos años. La medida estuvo motivada por una resistencia a la baja en la tasa de inflación y - si bien no sorprendió - generó algunas preocupaciones en los sectores productivos por su potencial impacto en el crecimiento de la economía. El índice Bovespa retrocedió un 1,8% en la semana que finaliza y acumula en el año una caída del 11,4%.

En lo que respecta al mercado local, el índice Merval tuvo una caída del orden del 0,5% respecto del viernes pasado, al anotar un cierre en 3.444,5 puntos. Las principales subas se dieron en Siderar, que mejoró un 4,9%, Aluar (+2,5%), Petrobras Brasil (+2,4%), Sociedad Comercial del Plata (+2,3%) y Tenaris (+2%).

La siderúrgica del conglomerado Techint entusiasma a los inversores al esperarse que el balance correspondiente al primer trimestre del año resulte favorable. Si se analiza el resultado anterior, correspondiente al último parcial del año pasado, la empresa mostró pérdidas significativas, aunque explicadas por los resultados de inversiones en compañías asociadas. Esto dejó en segundo plano una mejora en los resultados operativos de la compañía. Ante la expectativa de que - sin el lastre de

los resultados por participaciones en otras empresas - el resultado se destaque en forma favorable, los inversores apuran la toma de posiciones en este papel. En lo que va del mes, Siderar acumula una suba del 10,9%. Además se aprobó un dividendo del 8% para los accionistas de la compañía.

Del lado de las bajas estuvieron los papeles de YPF (-4,9%), Pampa Energía (-4,7%), Petrobras Argentina (-3,2%), el Grupo Financiero Galicia (-1,9%) y el Banco Francés (-1,7%).

La petrolera estatal no termina digerir el impacto que tendrá la necesidad de importar combustibles, producto de la caída en la capacidad de refinación que enfrenta tras el incendio en la planta de Ensenada. Desde la compañía se tomaron medidas que morigerarán el impacto en los resultados (mayor producción en las plantas de Luján de Cuyo y Plaza Huincul, ventas de crudo a empresas locales - Oil Combustibles y Enarsa - y exportaciones del hidrocarburo), pero difícilmente se logre neutralizar en forma completa el efecto sobre la rentabilidad de la empresa para el ejercicio en curso.

Entre los títulos públicos, los cupones vinculados al PBI en dólares estuvieron activos, ganando entre 1,8% y 2,2% según la legislación de cada emisión. Al cierre de la semana se publicó el EMAE correspondiente al mes de febrero, que arrojó una variación del 2,3%, por encima del 1,5% esperado.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/04/13	16/04/13	17/04/13	18/04/13	19/04/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	3.861	37.172	2.701.711	5.194.833,00	298.459	8.236.036	-19,21%
Valor Efvo. (\$)	20.417,31	111.014,45	2.770.883,97	3.666.516,61	422.195,88	6.991.028,22	95,14%
Valor Efvo. (u\$s)			11.180,00		29.113	40.293,04	-36,95%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	710,00	657,00	560	1.660	848	4.435,00	-94,51%
Valor Efvo. (\$)	107.137,50	17.739,00	100.800,00	295.978,00	98.368,00	620.022,50	13,85%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		107.962,00	124.456,00			232.418,00	-74,70%
Valor Efvo. (\$)		108.231,91	126.198,98			234.430,89	-75,54%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	146	163	238	244	153	944	8,01%
Valor Efvo. (\$)	12.104.230,48	11.100.737,49	17.968.732,50	13.752.756,42	11.640.820,56	66.567.277,45	0,27%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	4.717,00	145.954,00	2.826.965	5.196.737	299.460	8.473.833,00	-24,30%
Valor Efvo. (\$)	12.231.785,29	11.337.722,9	20.966.615,5	17.715.251,0	12.161.384,4	74.412.759,06	4,11%
Valor Efvo. (u\$s)			11.180,00		29.113,04	40.293,04	-36,95%

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

Títulos Valores cotizaciones	15/04/13		16/04/13		17/04/13		18/04/13		19/04/13	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AA17 72hs										
ADVANTAA CI			101,250	12,000.00			738,500	20,300.00		
ADVANTAA 24hs										
AVALRURAL19A CI	528,787	3,861.16								
B.C.D.BS.AS.B07/2014 72hs										
BNY14 72hs			560,000	16,000.00	92,000	24,996.00				
COLSERVICETA CI			101,000	9,172.73	560,000	7,000.00				
CREDINAMICO6C CI										
CREDINAMICO6CP CI										
CVIT7 CI										
FIDEBICA24B 24hs					110,530	120,000.00				
PR14 72hs					99,500	167,000.00				
ROI5 72hs										
TDIB4 CI										
TNCA4 CI										
TSAG2 24hs					100,150	1,115,715.28				
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BONO NAC.7% v.2017 72hs					86,000	13,000.00				
BODEN 2015 72hs										
DUINO NAC. 170 72hs										
<b>Títulos Renta Variable</b>										
APBR 72hs	70,250	150.00								
TECO2 72hs			27,000	657.00						
TS CI	172,500	560.00								
TS 72hs										
<b>Obligaciones Negociables</b>										
OYPI4 CI					180,000	560.00				
OYPI4 72hs					100,850	114,456.00				
U.N.A.M.I.N.V.A.S.E.W.I.L.L. CI			100,250	107,962.00	107,701	10,000.00				

**Cauces Bursátiles - operado en pesos**

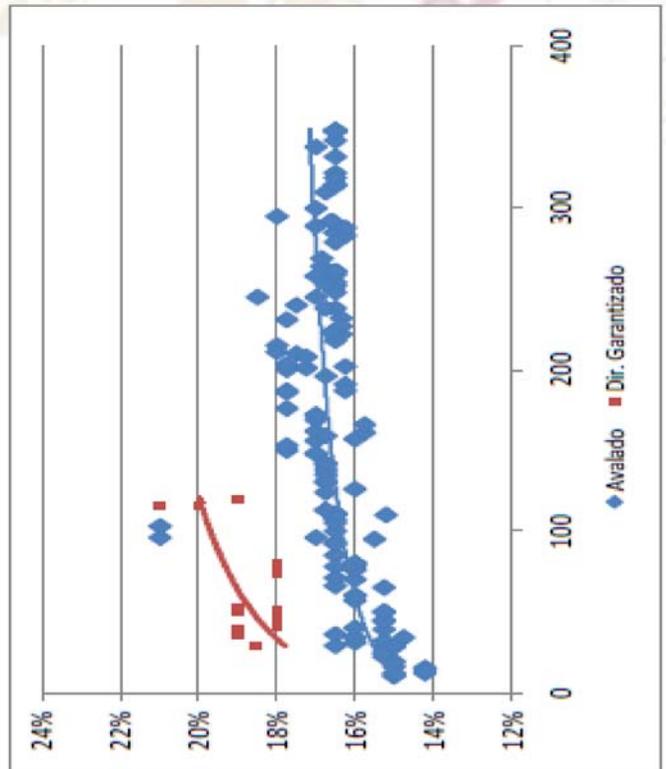
Conceptos	15/04/13										16/04/13										17/04/13										18/04/13										19/04/13									
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	7	8	10	14	23	30	31	36	50	7	8	14	28	29	30	29	30	28	29	30	27	28	31	7	8	14	28	29	30	27	28	31												
Plazo / días	7	22-Abr	13,14	107	9,435,041	4,458,822	7	8	10	14	23	30	31	36	50	7	8	14	28	29	30	29	30	28	29	30	27	28	31	7	8	14	28	29	30	27	28	31												
Fecha vencimiento	24-Abr	25-Abr	29-Abr	08-May	15-May	16-May	21-May	04-Jun	23-Abr	24-Abr	30-Abr	03-May	16-May	15-May	15-May	26-Abr	29-Abr	30-Abr	14-May	15-May	15-May	15-May	16-May	16-May	15-May	15-May	16-May	17-May	03-May	07-May	14-May	14-May	15-May	15-May	16-May	16-May	17-May	20-May												
Tasa prom. Anual %	14,22	14,00	14,50	15,00	15,60	15,50	16,00	17,50	12,89	14,00	15,00	15,74	15,86	16,00	17,50	12,92	13,00	13,62	13,00	13,62	13,00	13,62	14,00	14,00	14,85	15,00	15,00	14,85	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00	15,00											
Cantidad Operaciones	201	1	2	6	11	12	243	1	3	2	2	8	3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1											
Monto contado	14,437,407	6,377	363,841	59,793	714,900	1,345,716	13,415,689	300,000	11,387,186	40,000	12,400	24,800	138,820	7,245	7,245	11,415,397	302,030	11,415,397	40,142	12,467	140,401	392,606	1,490,710	20,560	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633											
Monto futuro	14,476,768	6,397	365,685	60,162	722,832	973,625	13,450,726	302,030	11,415,397	40,142	12,467	24,800	138,820	7,245	7,245	11,415,397	302,030	11,415,397	40,142	12,467	140,401	392,606	1,490,710	20,560	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633	21,633										

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

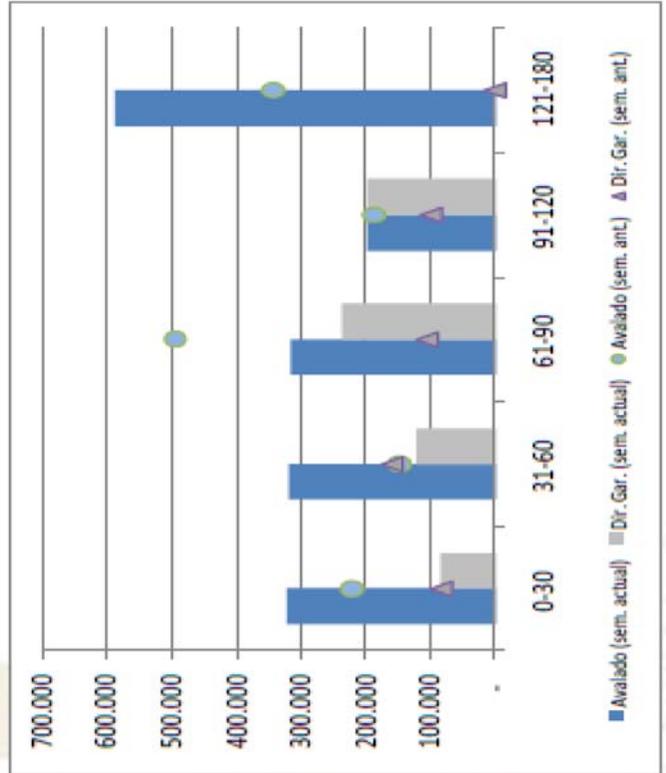
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.642.583	1.699.409	262	79	114,3%	231,6%	168,7	121,8	13.903	21.512
Directo Garantizado	638.781	440.873	77	74	44,4%	4,1%	74,4	60,8	8.270	5.958
Directo No Gar.	1.769.748	1.688.973	199	160	4,8%	24,4%	57,6	52,6	8.893	10.566
Directo Warrant		397.622		18				127,2		22.080
<b>Total</b>	<b>6.049.112</b>	<b>4.226.876</b>	<b>538</b>	<b>331</b>	<b>43,1%</b>	<b>62,5%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 08/04/2013 al 12/04/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 03/04/2013 al 05/04/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,74	19-Apr-13	17,18	-2,49	246.339.570		26,96	0,95	0,96	1,32	43,12	14,06	218.703,40	6.857.312.694
Petrobras Brasil	APBR	70,45	19-Apr-13	3,63	-1,67			27,93	1,02	0,55	0,64	10,97	4,50	35.719,80	561.184.788.281
Banco Hipotecario	BHIP	1,33	19-Apr-13	19,82	-7,64	343.607.000		43,27	1,44	1,00	0,27	5,66	6,95	68.224,60	920.635.703
Banco Macro	BMA	13,20	19-Apr-13	51,03	-1,12	1.493.618.000		38,55	1,21	1,00	1,27	5,25	6,95	119.486,00	7.855.581.474
Banco Patagonia	BPAT	3,75	18-Apr-13	15,74	0,81	884.644.000		29,31	0,66	1,00	0,78	3,05	6,95	2.036,00	2.614.647.978
Comercial del Plata	COME	0,63	19-Apr-13	-0,79	1,13	912.186.000		31,05	0,90	0,98	1,23	0,02	0,00	4.852.932,00	851.227.600
Cresud	CRES	8,00	18-Apr-13	42,20	-2,44	78.263.000		37,81	0,98	0,94	1,94	26,36	10,55	7.340,60	4.016.785.373
Edenor	EDN	0,90	19-Apr-13	16,23	-5,79	-1.016.470.000		32,74	1,61	1,00	0,95	0,00	122,98	306.342,20	396.200.806
Siderar	ERAR	2,09	19-Apr-13	52,02	1,96	539.935.000		15,99	1,14	0,96	0,79	17,40	14,06	1.197.359,00	9.405.585.761
Bco. Francés	FRAN	11,75	19-Apr-13	19,29	-4,08	1.263.679.000		34,34	1,28	1,00	1,23	4,99	6,95	22.380,60	6.308.973.286
Grupo Clarín	GCLA	10,00	19-Apr-13	32,30	-7,41			15,84	1,10		0,50	7,23		9.993,60	1.864.802.751
Grupo Galicia	GGAL	4,73	19-Apr-13	59,33	-3,07	1.336.215.000		35,54	1,38	1,00	0,93	4,40	6,95	1.185.599,20	4.556.137.342
Indupa	INDU	1,60	19-Apr-13	0,00	3,90		- 51.188.000	43,46	0,99	1,04	0,41	0,00	4,72	51.070,00	663.560.724
IRSA	IRSA	8,00	19-Apr-13	74,39	1,27	280.081.000		18,40	1,19	0,63	1,98	12,48	10,33	58.779,00	4.634.353.793
Ledesma	LEDE	5,29	19-Apr-13	10,94	-7,89	222.981.000		40,77	0,91	0,94	1,55	11,34	10,55	38.693,20	2.312.466.033
Mirgor	MIRG	112,70	19-Apr-13	100,54	-2,35		81.237.000	22,87	1,29	0,68	2,19	6,57	60,89	1.770,00	674.519.313
Molinos Rio	MOLI	24,75	19-Apr-13	14,29	-4,62		197.284.000	25,01	0,67	0,68	4,72	207,29	60,89	11.163,20	6.243.785.628
Pampa Holding	PAMP	1,21	19-Apr-13	-26,22	-6,20	- 649.694.250		32,22	0,96	1,00	1,03	0,00	122,98	499.446,60	1.848.666.466
Petrobras energia	PESA	3,93	19-Apr-13	21,07	-1,51	615.000.000		42,38	0,34	0,55	0,79	0,00	4,50	136.190,40	7.923.858.402
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		- 104.500.190	0,00	1,13	0,96	0,21	9,77	14,06	16.679,20	18.346.289
Telecom	TECO2	27,05	19-Apr-13	67,18	-2,00	2.685.000.000		38,27	1,10	0,80	1,30	9,88	10,99	144.468,00	13.003.118.700
TGS	TGSU2	2,85	19-Apr-13	26,37	4,78	239.218.000		30,47	0,90	0,96	0,54	9,47	31,81	26.336,60	1.110.697.120
Transener	TRAN	0,69	19-Apr-13	4,55	-2,82	- 103.467.160		32,79	1,41	1,00	0,31	0,00	122,98	228.361,20	150.504.701
Tenaris	TS	180,70	19-Apr-13	77,83	-0,30			32,50	1,13	0,96	0,00	0,00	14,06	68.937,20	122.442.989.740
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	1,50	18,54	11,52	430,80	532.595.392

(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	2,62	19-Abr-13	-12,67	-2,96			39,94	0,47	0,96	0,98	0,00	14,06	10.074,80	62.947.127		
Alto Palermo	APSA	30,00	16-Abr-13	44,53	-3,23	332.047.000		58,95	0,45	0,63	4,59	44,23	10,33	165,80	3.784.364.597		
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,73	18-Abr-13	-0,94	-6,49		- 23.265.550	32,73	0,54	0,63	0,52	4,50	10,33	32.875,40	45.987.924		
Boldt gaming	GAMI	13,30	19-Abr-13	-8,52	-0,75	197.862.390		19,85	0,51		2,32	2,99		3.572,60	592.381.721		
Banco Río	BRIO	7,50	19-Abr-13	9,96	-2,63	1.954.377.000		19,22	0,00	1,00	2,20	18,33	6,95	5.961,00	8.037.499.981		
Carlos Casado	CADO	5,58	19-Abr-13	18,53	-1,79		50.835.630	24,76	0,62	0,63	2,36	2,95	10,33	3.472,00	3.111.604.357		
Capulo	CAPU	2,27	19-Abr-13	7,62	-0,87	25.867.460		38,57	0,90	0,63	1,16	5,59	10,33	6.323,00	127.224.711		
Capex	CAPX	3,32	19-Abr-13	-9,04	-4,32	14.820.230		25,98	1,16		1,06	0,00		4.474,00	597.580.841		
Carboclor	CARC	1,22	19-Abr-13	-3,17	-3,94		3.503.130	44,78	1,10	1,04	1,09	14,16	4,72	14.150,80	102.678.262		
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55		- 185.748.510	0,00	1,07	1,00	0,00	0,00	122,98	3.326,20	225.132.301		
Celulosa	CELU	3,64	19-Abr-13	-4,28	-6,77	29.156.000		19,60	1,53	0,94	0,65	0,00	10,55	8.644,80	361.757.389		
Central Puerto	CEPU2	11,85	19-Abr-13	-13,50	-8,14		231.848.680	31,60	0,77	1,00	0,46	737,86	122,98	6.091,40	419.966.212		
Camuzzi	CGPA2	1,05	19-Abr-13	-12,50	-8,70			0,00	0,73	1,00	0,40	0,00	122,98	3.140,60	350.318.684		
Colorin	COLO	3,57	19-Abr-13	-45,08	-10,30			57,42	1,05	1,04	1,20	0,00	4,72	1.333,00	19.863.435		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	3,20	16-Abr-13	23,08	8,47			15,87	0,45	0,63	1,51	15,70	10,33	4.297,40	1.227.334.920		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,10	10-Abr-13	-15,48	5,00			44,81	0,66	0,96	0,30	112,78	31,81	4.404,00	165.902.624		
Domec	DOME	6,25	12-Abr-13	30,90	4,17			0,00	0,53	0,67	2,59	11,41		248,60	87.593.410		
Dycasa	DYCA	4,30	19-Abr-13	-16,97	-2,27			26,45	0,52	0,63	0,74	0,00	10,33	3.552,00	129.137.714		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	0,00			0,00	0,49	1,00	0,67		122,98	190,37	488.467.116		
Esmeralda	ESME	18,50	05-Mar-13	44,53	30,28			8,25	0,34		2,98	11,69		858,40	1.091.496.705		
Estrada	ESTR	2,99	17-Abr-13	-4,55	4,88			0,00	0,66	0,63	0,00	9,87	10,33	1.021,00	127.532.349		
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,66	0,63	0,00	0,00		0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	2,15	18-Abr-13	23,07	-4,44			23,01	0,63	0,52	0,90	0,00	0,00	1.974,00	288.413.023		
Fiplaso	FIPL	1,47	19-Abr-13	-6,43	-5,16			25,36	0,67		0,97	8,40		9.416,00	90.207.220		
Banco Galicia	GALI	9,10	18-Abr-13	30,00	1,11			12,81	0,63	1,00	0,00	6,95		1.727,20	5.122.635.344		
Garovaglio	GARO	3,72	19-Abr-13	3,76	0,00			23,58	0,49		1,59	0,00		10.697,92	76.306.657		
Gas Natural	GBAN	2,00	19-Abr-13	-27,27	0,00			21,05	0,91	0,96	0,44	5,00	5,00	4.689,80	319.369.742		
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		0,00	0,00		0,00	10.438.857		
Graféxx	GRAF	1,03	25-Feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00		0,68	0,00		7.556,20	10.300.491		
Grimoldi	GRIM	4,60	19-Abr-13	163,15	0,22			61,39	0,00	0,57	2,35	0,00	11,52	18.724,80	204.032.146		
INTA	INTA								1,01			17,47					
Juan Minelli	JMIN	4,10	19-Abr-13	12,31	0,00			16,20			1,16			1.952,40	1.444.974.218		
Longie	LONG	1,66	19-Abr-13	-7,78	-2,35			38,93	0,80	0,67	0,76	12,48	11,94	17.019,80	88.787.900		
Metrogas	METR	0,66	19-Abr-13	8,20	-5,71			29,03	1,39	0,96	0,19	0,00	31,81	15.238,20	146.661.069		
Morixe	MORI	1,96	19-Abr-13	-48,42	-6,67			16,33	0,65	0,68	0,90	0,00	60,89	5.120,40	29.431.386		
Metrovias	MVIA	0,01	05-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,65		0,00	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons.Oeste	OEST	2,33	19-Abr-13	21,35	8,37			51,99	0,00	0,63	1,82	0,00	10,33	14.434,80	373.197.981		

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Patagonia	PATA	5.07	19-Abr-13	78.29	2.42			18.83	0.76	0.71	2.74	5.69	60.89	3.841.60	2.537.706.231
Quickfood	PATY	9.70	19-Abr-13	6.59	-8.49			36.58	0.77	0.68	0.65	10.71	60.89	1.045.40	207.991.983
Petrak	PERK	0.76	19-Abr-13	-8.43	-5.00			31.86	0.30	0.79	1.40	14.49	10.53	4.412.90	16.537.160
YPF	YPFD	114.25	19-Abr-13	50.08	-3.38			38.01	0.65	0.55	1.44	11.53	4.50	46.067.80	45.037.102.787
Polledo	POLL	22.10	19-Abr-13	61.08	-6.32			46.65	0.69	0.63	3.50	12.87		8.25.985.60	2.204.888.535
Petrol del cono sur	PSUR	0.71	18-Abr-13	-22.83	-7.79			39.95	2.42		0.96	27.81		11.137.20	71.338.032
Repsol	REP	190.00	17-Abr-13	68.43	8.57			28.75	0.77	0.55	0.78	0.00	4.50	284.00	140.781.509.222
Rigolleau	RIG05	3.32		0.00	0.00			0.00	0.31		4.59	18.33		0.00	1.561.106.238
Rosenbusch	ROSE	2.55	19-Abr-13	107.32	-2.30			21.05	0.45		1.39	44.23		12.551.60	75.702.091
San Lorenzo	SAL	0.77	19-Abr-13	-15.20	-12.50			8.55	0.48	0.52	2.17	0.00	0.00	9.165.40	131.901.826
San Miguel	SAMI	7.49	19-Abr-13	84.08	10.15			35.21	0.62	1.13	25.58	10.33		12.083.40	483.047.050
Sanlander	STD	61.20	19-Abr-13	85.31	3.28			29.52	0.78	1.00	0.74	10.36	6.95	2.163.00	370.828.984.834
Telefónica	TEF	121.00	19-Abr-13	49.91	-3.20			40.56	0.51	0.80	2.35	12.10	10.99	1.453.40	324.075.795.295

(1) Según último año presentado

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	03-May-13	26.92%	330.50	12-Abr-13	17.99	0.047	95.26%	0.9340	0.0733	1.211
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-May-13	100.00%	163.25	12-Abr-13	2.00	0.030	272.89%	0.5982	0.1173	4.404
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	06-May-13	53.20%	283.25	12-Abr-13	18.15	0.124	176.48%	0.8539	0.0867	2.190
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-May-13	17.65%	235.00	12-Abr-13	10.50	0.005	42.72%	0.9709	0.0750	0.511
Bocom \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	30-Sep-13	100.00%	47.50	12-Abr-13	1.18	12.076	237.14%	0.2003	0.1172	12.322
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	148.75	12-Abr-13	1.18	3.999	286.57%	0.5191	0.1317	7.308
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	139.00	12-Abr-13	4.06	3.999	286.57%	0.4851	0.1407	7.025
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-13	100.00%	205.00	12-Abr-13	2.00	0.204	216.00%	0.9491	0.0767	0.871
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13		0.00%	104.50	12-Abr-13	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Abr-13	100.00%	105.45	12-Abr-13	17.99	3.796	103.80%	1.0159	0.1572	
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Jun-13	100.00%	129.58	12-Abr-13	18.15	1.890	104.82%	1.2362	0.00691	1.288
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Sep-13	100.00%	872.50	12-Abr-13	2.00	0.681	100.68%	1.6827	-0.9152	3.744
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Oct-13	100.00%	729.50	12-Abr-13	7.00	0.000	100.00%	1.4165	-0.0277	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	870.00	12-Abr-13	15.42	0.340	100.34%	1.6836	-1.9987	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Oct-13	100.00%	769.00	12-Abr-13	0.79	0.272	100.27%	1.4891	-0.1004	2.598
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	30-Sep-13	100.00%	315.50	12-Abr-13	2.50	11.368	111.37%	0.5501	0.0694	13.215
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	30-Sep-13	100.00%	301.75	12-Abr-13	2.50	11.368	111.37%	0.5261	0.0727	13.018
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	148.75	12-Abr-13	4.06	3.999	286.57%	0.5191	0.1317	7.308
Disc. USS 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	802.90	12-Abr-13	5.77	2.345	140.12%	1.1127	0.0375	7.733
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	730.00	12-Abr-13	5.77	2.123	126.82%	1.1177	0.0498	7.404
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	730.00	12-Abr-13	5.77	2.123	126.82%	1.1177	0.0498	7.404
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	714.00	12-Abr-13	8.75	3.281	103.28%	1.3424	0.0015	3.553



## 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

**Tel.:** (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

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

IMPRESO