



AÑO XXX - N° 1607 - 03 DE MAYO DE 2013

EL CLIMA SOSTIENE LOS PRECIOS EXTERNOS DEL TRIGO

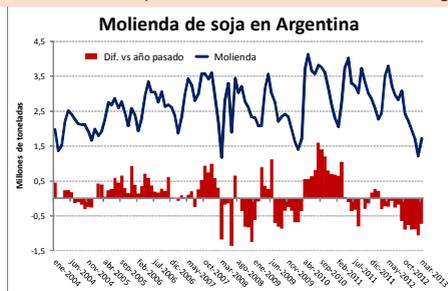
El hemisferio norte se acerca al comienzo de un empalme de cosechas que se desarrollará con escasos inventarios remanentes en países exportadores, con la sola excepción de Estados Unidos. Según las actuales proyecciones del USDA, ... **Pág.8**

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
24/04/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,00	44,70	40,50
Compras totales	14,90	19,52	21,96
	31%	44%	54%
Precios por fijar	7,40	7,48	7,11
	15%	17%	18%
Precios en firme	7,50	12,05	14,85
	16%	27%	37%
Falta vender (*)	32,2	24,0	17,4
Falta poner precio (*)	39,6	31,5	24,6

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

OFERTA EXPECTANTE EN EL MERCADO LOCAL DE SOJA

Los precios de la soja se mostraron altamente fluctuantes durante los últimos días, respondiendo fundamentalmente a los vaivenes de la demanda internacional. Los futuros cotizantes en Chicago reciben el sostén de los bajos inventarios en Estados Unidos, aunque el avance **Pág.9**



DESPIERTA LA DEMANDA DE MAÍZ AL CERRAR LA SEMANA

El maíz fue el gran protagonista de los mercados externos durante la presente semana, siendo además el que lideró la tendencia positiva de los futuros agrícolas cotizantes en Chicago. Los contratos con entrega en diciembre **Pág.11**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 23 de abril del corriente año presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaron a \$ 205.349 millones. A esta cifra hay que deducirle **Pág. 2**

LA RAZÓN DEL ESTANCAMIENTO ARGENTINO

La economía de nuestro país, después de varios años de crecimiento económico entre el 2004 y el 2011 (salvo la caída del 2009) ha entrado desde hace un año y medio en un estancamiento. Este estancamiento **Pág. 3**

SUFREN LAS EXPORTACIONES Y TAMBIÉN LAS IMPORTACIONES

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central, nos ha enviado el siguiente artículo:

Los precios de exportación elevados no se exteriorizan en un crecimiento de los ingresos de los exportadores argentinos. La caída **Pág. 3**

RUSIA: HISTORIA Y ECONOMÍA

Rusia o la Federación de Rusia es el país con más extensión en el mundo. Su superficie asciende a algo más de 17 millones de kilómetros cuadrados. La población llega a 142 millones **Pág. 4**

BUENOS DATOS REVITALIZARON LOS MERCADOS

De la mano de buenos datos del mercado laboral estadounidense y señales de los bancos centrales, los mercados financieros no dejan de establecer marcas históricas. En el plano local, **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

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

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 23 de abril del corriente año presenta las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaron a \$ 205.349 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que llegaron a \$ 40.413 millones, restando \$ 164.936 millones. Si tomamos la relación cambiaria que figura en el balance de \$ 5,1693 = u\$s 1, tenemos un total de u\$s 31.907 millones. A esta cifra hay que deducirle el préstamo del Banco de Francia por u\$s 2.521 millones, restando u\$s 29.386 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por:

Base Monetaria por \$ 291.365 millones,

Más (+) los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 120.364 millones.

En total los pasivos monetarios ascienden a \$ 411.729 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 5,1693 = u\$s 1, determinan u\$s 79.649 millones.

Las reservas netas ascienden a 36,9 % de los pasivos monetarios.

Evolución de los agregados monetarios al 19 de abril:

Base monetaria: Llegaba a \$ 295.335 millones,

con un crecimiento anual de 34,3%.

Circulante monetario: Llegaba a \$ 224.633 millones, con un crecimiento anual de 33,5%.

Billetes y monedas en poder del público: Llegaban a \$ 204.672, con un crecimiento anual de 36,9%.

Depósitos del sector privado: Llegaban a \$ 398.295 millones, con un crecimiento anual de 36,7%.

Créditos al sector privado: Llegaban a \$ 365.372 millones, con un crecimiento anual de 42,3%.

Depósitos en dólares: Llegaban a u\$s 8.405 millones, con una caída de -35,7%.

Préstamos al sector privado: Llegaban a u\$s 5.496 millones, con una caída de -41,7%.

M1: Llegaba a \$ 355.283 millones, con un crecimiento anual de 32,2%.

M2: Llegaba a \$ 461.232 millones, con un crecimiento anual de 34,4%.

M3: Llegaba a \$ 766.358 millones, con un crecimiento anual de 33,3%.

M3*: Llegaba a \$ 809.739 millones, con un crecimiento anual de 28,0%.

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 02 al 30/5/13	22
MAGYP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 24/04/13	23

MAGYP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino (febrero 2013)

MERCADO DE CAPITALLES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 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.**

LA RAZÓN DEL ESTANCAMIENTO ARGENTINO

La economía de nuestro país, después de varios años de crecimiento económico entre el 2004 y el 2011 (salvo la caída del 2009) ha entrado desde hace un año y medio en un estancamiento. Este estancamiento se confirma con la caída que desde hace cuatro trimestres presenta el sector industrial.

Una de las razones que, a nuestro juicio, explica el mencionado estancamiento se encuentra en la política monetaria.

Desde hace alrededor de dos años, se buscó por parte de las autoridades gubernamentales el darle prioridad al peso nacional tratando de evitar las operaciones en dólares estadounidenses.

Hay que tener en cuenta que el dólar ha sido un componente fundamental en la estructura monetaria de nuestro país desde hace muchos años y esto a raíz de la fuerte inflación que ha tenido argentina, inflación que se incentivó en los últimos años.

En estadísticas publicadas por algunos medios se estima que la Argentina es uno de los países que tienen mayor cantidad de dólares en efectivo, alrededor de 50.000 millones. Los otros países sería Rusia, con cerca de 80.000 millones, y China con una cifra parecida a la de nuestro país.

Además de esta cantidad de dólares en efectivo, nuestro país tenía hasta hace un tiempo atrás alrededor de u\$s 15.000 millones en depósitos en esa moneda, cifra que ha disminuido en los últimos años.

Al mismo tiempo que esto ocurría, apareció el dólar paralelo que en los últimos días mantiene una brecha con el dólar oficial cercana al 80%.

En base a las cifras anteriores, se puede estimar que se ha producido una desmonetización marcada en la economía de nuestro país. Esta desmonetización es producto de la inflación que se puede estimar entre 25 y 30%.

Considerando que el dólar real podría estar en un intermedio entre el oficial y el paralelo, digamos alrededor de 7,50 pesos, la base monetaria de nuestro país es de alrededor de 40.000 millones de dólares. Dentro de esa base monetaria tendríamos el circulante con alrededor de 30.000 millones de dólares y los billetes y monedas en poder del público en alrededor de 26.000 millones de dólares.

Los depósitos del sector privado en el sistema financiero llegan a alrededor 53.000 millones de

dólares y el M2 a alrededor de 62.000 millones.

Teniendo en cuenta un Producto Bruto Interno de alrededor de 400.000 millones de dólares, vemos que el M2 sólo llegaría a cerca del 15% de ese producto.

Es interesante a este respecto, recordar la polémica entre John Maynard Keynes y el economista francés Jacques Rueff. Keynes sostenía que el equilibrio macroeconómico se logra si el ingreso de las personas deriva en el consumo o en la inversión, pero lleva a la crisis si queda como atesoramiento monetario. Rueff, por el contrario, sostenía que esta concepción del economista inglés derivaba de su 'nominalismo monetario', que significa que demandar dinero es demandar 'nada' y esto ocurre porque se supone que el dinero nace 'fiat lux', es decir de la nada. Para Rueff, demandar moneda es demandar los factores que la producen.

SUFREN LAS EXPORTACIONES Y TAMBIÉN LAS IMPORTACIONES

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central, nos ha enviado el siguiente artículo:

Los precios de exportación elevados no se exteriorizan en un crecimiento de los ingresos de los exportadores argentinos. La caída del tipo de cambio real en los últimos años y la alta inflación licuaron casi por completo el poder de compra a nivel local de los precios de exportación.

El índice de precio de los commodities de exportación muestra que en 2012, alcanzaron un máximo en los últimos 29 años, medidos en dólares constantes, es decir sin el efecto de la inflación. Sin embargo, la capacidad de consumo de esos ingresos se encuentra en niveles similares al mínimo alcanzado en Mayo de 2002. Ello es resultado de una seria «distorsión de los precios relativos nacionales».

Por más que a Marzo último los precios de exportación en dólares se mantienen 26,4 % por encima del promedio de los últimos 10 años, los precios en pesos están 22,5 % por debajo de la media de la última década.

La caída del poder de compra en moneda local de los precios de exportación se debe a la evolución del tipo de cambio y a la inflación. Cada US\$ que ingresa se cambia por «menos capacidad de compra» en pesos argentinos.

Esa relación se puede visualizar a través del in-

dicador del tipo de cambio real que mide la evolución de los precios en el país con relación a sus socios comerciales principales. Una caída de tipo de cambio real implica que el país se encarece respecto a sus competidores y eso lo pone en situación desventajosa.

En Enero de este año el excedente bruto unitario de las exportaciones (ganancia del sector manufacturero por unidad de producto vendida en el exterior) mostró una caída del 15,6 % respecto a igual mes del año anterior (muy similar a la baja del tipo de cambio real en ese periodo). De esa forma la rentabilidad exportadora de la industria local se ubicó en un mínimo desde 2005.

Durante los últimos 12 meses a Marzo de 2013, los precios de los commodities que Argentina exporta medido en dólares corrientes, registraron un crecimiento del 3 %. Más de la mitad de ese aumento fue explicado por la soja que representó 24 % de las exportaciones totales del país. La soja subió en promedio 8,5 % respecto a Marzo de 2012. Las retenciones vigentes y el atraso del tipo de cambio hicieron la «diferencia».

También las importaciones sufrieron. Agobiadas por las elevadas importaciones de combustibles y la «falta de dólares», las importaciones generales disminuyeron, coadyuvando a la elevación de los precios locales. Disminuyeron las importaciones de maquinarias y ya se está sufriendo la presión en los costos por la carencia de un equipamiento más moderno.

El nivel de actividad interna se va resintiendo, pero debemos resistirnos a «vivir de lo nuestro», atento con la economía, que se va reduciendo y «estataizando».

La inversión en el país constituye un «acto de fe» y pareciera que únicamente prospera en la esperanza de un próximo cambio en la conducción económica y destino del país, para lograr una mayor producción y riqueza, como realmente lo merece. Tengamos confianza. Los desequilibrios nunca pueden ser duraderos.

RUSIA: HISTORIA Y ECONOMÍA

Rusia o la Federación de Rusia es el país con más extensión en el mundo. Su superficie asciende a algo más de 17 millones de kilómetros cuadrados. La población llega a 142 millones de habitantes y la densidad poblacional a 8,2 personas por kilómetro cuadrado.

La población de Rusia viene decreciendo dado la alta tasa de mortalidad. En el censo de 1992

tenía 148 millones de habitantes y en el censo de 2002 tenía 145 millones.

Es un país tan extenso, de este a oeste, que tiene 9 husos horarios.

El Producto Interno Bruto (PIB), según los tipos de cambio de mercado, llegaba el año pasado (2012) a 2,02 billones de dólares y según la PPA (paridad del poder adquisitivo de las monedas) a 2,51 billones. El producto per cápita llegaba a 14.247 dólares y a 17.709 dólares respectivamente. La participación de Rusia en el Producto Bruto Mundial es del 3% y en la exportación de bienes y servicios del 2,4%. Como comparación, digamos que la participación de EE.UU. en el Producto es de 19,5% y en la exportación del 9,8%.

Antes de la disolución de la Unión Soviética, algunas estimaciones calculaban que su Producto Bruto llegaba al 80% del Producto estadounidense. Hoy el Producto del estado más importante de la ex URSS llega a solo el 17% del Producto de Estados Unidos.

El país tiene las reservas de gas más importantes del mundo. Ocupa el octavo lugar en reservas de petróleo y el segundo lugar en reservas de carbón. Es el segundo más grande en producción de gas y el primer exportador. Es el primer productor y exportador de petróleo. Transneft, un monopolio estatal, es la empresa titular de la red de oleoductos que tienen una longitud de 46.700 kilómetros.

De todas maneras, es interesante tener en cuenta lo que manifiesta el eminente historiador Niall Ferguson (de la Universidad de Harvard) en su artículo «Nostalgias de cuando Rusia era una potencia» (Clarín, 4-1-12): «Putín pensaba que las enormes reservas de gas natural y petróleo de Rusia -24 y 6 por ciento del total mundial, respectivamente- le daban derecho a actuar como un Don Corleone mundial, haciendo ofrecimientos que los temblorosos importadores de energía no podrían rechazar. Noticias de último momento: hay tanta capacidad petrolera de refinación sin explotar en América del Norte que Estados Unidos está a punto de convertirse en un exportador neto de productos derivados de petróleo por primera vez en 62 años. Y en 2017, el gas natural kurdo y caucásico estará llegando a Europa a través del oleoducto turco Nabucco, terminando con el dominio absoluto de la rusa Gazprom en el mercado de la Unión Europea».

Rusia es el tercer productor mundial de electricidad. Es el quinto productor de energía eléctrica renovable, lo que se debe a las grandes represas que tiene.

Rusia fue el primer país en desarrollar la energía nuclear y construyó la primera planta a este fin. Hoy ocupa el cuarto lugar en la producción de energía nuclear.

Rusia es el tercer exportador mundial de acero y es también el tercero en aluminio crudo. El sector de maquinarias es también de gran importancia.

La red de carreteras tiene una longitud de más de 933.000 kilómetros, de los cuales están pavimentados 755.000 kilómetros.

La red de ferrocarriles tiene una longitud de 85.500 kilómetros, siendo las líneas electrificadas 44.000 kilómetros. De todas maneras, se necesitan fuertes inversiones dado que gran parte del material móvil está dañado.

La Federación de Rusia cuenta con 95.000 kilómetros de vías navegables y 41 puertos. Los aeropuertos llegan a 1.216.

Historia

Rusia ha pasado por etapas muy traumáticas a lo largo del siglo veinte. Al momento de ingresar en la guerra europea de 1914, la Rusia de los zares se encontraba en desventaja con respecto a sus vecinos. Es cierto que desde 1890 la economía había iniciado un despegue pero los problemas eran muchos. El mencionado despegue quedó abortado por las consecuencias de la guerra. Casi al comienzo de la guerra (setiembre de 1914), el ejército ruso sufrió una fuerte derrota de parte de los alemanes en la batalla de Tanenberg o de los Lagos Masurianos. A partir de allí, y a pesar de algunos avances y retrocesos, las pérdidas fueron múltiples.

A principios de 1917 el país estaba devastado por la guerra, material y espiritualmente, y en ese año ocurrieron dos revoluciones. En la primera (febrero-marzo) los socialistas de Kerensky se hicieron del poder pero cometieron el error de continuar una guerra que ya estaba prácticamente perdida. Lenin, que estaba exiliado en Suiza, ayudado por el alto mando alemán del Gral. Ludendorff, ingresó en abril al país por la parte norte -desde Finlandia- a través de un vagón blindado de ferrocarril, y empezó a propagar la idea de que había que firmar la paz. El gobierno de Kerensky estaba totalmente debilitado y, finalmente, los bolcheviques se hicieron del poder en el mes de octubre y firmaron con Alemania el fin de la guerra, cediendo una parte del territorio ruso (alrededor de 700.000 kilómetros cuadrados) a través del tratado de Brest Litovsk (3-3-1918).

Los primeros tiempos de la revolución bolche-

vique fueron desorganizados. Existió lo que se llamaba un 'comunismo de guerra', con ocupaciones ilegales de tierras y propiedades y grandes hambrunas. La moneda se deterioraba día a día debido a la fuerte inflación. Se unió esto a la guerra que tuvo que enfrentar en los años 1919-1921 la naciente URSS con el ejército blanco integrado por tropas de los países aliados y zaristas. Finalmente, el ejército rojo al mando de Trosky fue el triunfador, pero en esos tres años, por el hambre y la guerra se perdieron 9 millones de personas.

En 1921, ante el deterioro económico que sufría el país, Lenin aplicó la NEP (Nueva Política Económica) dejando mayor libertad a los campesinos y la situación, especialmente en el agro, mejoró. A la muerte de Lenin (1924) se entabló la lucha por el poder entre Stalin y Trosky. El primero quería favorecer al agro, el segundo a la industria pesada. En 1926 Stalin se hizo con el poder y emprendió una política similar a la que propiciaba su adversario. Se subieron los impuestos al campo y ante la resistencia de los campesinos, se colectivizaron las tierras. Los campesinos quemaron las cosechas y mataron el ganado y, finalmente en 1929 Stalin y el Presidium impulsaron la 'liquidación de los kulacs (campesinos)' y millones de personas fueron deportados y perecieron en las heladas tierras de Siberia (la deportación se estima que alcanzó a 10 millones de personas).

Durante los años '30 Stalin llevó a cabo una política de terror, primero contra la ciudad de Leningrado (1935) y casi simultáneamente contra integrantes de propio partido y de los altos mandos militares (1937).

Sobre la cantidad de muertes que se produjeron en el período de Stalin (1926-1952) se puede consultar la obra de Richard Overy: «**Dictadores: la Alemania de Hitler y la Unión Soviética de Stalin**» (2010). También se puede consultar la obra de Martin Gilbert «**Atlas of the Russian History**» (Oxford University Press, 1993), que menciona datos de la KGB, de 1991, según la cual en los campos de prisioneros murieron en el período de Stalin alrededor de 42 millones de personas, aunque este dato, según otros autores, está sobrestimado.

A partir de junio 1941, la URSS tuvo que afrontar el ataque alemán (Operación Balbarroja) y una guerra en su territorio que sin la menor duda fue el escenario más importante del conflicto. Aunque la URSS terminó victoriosa, las pérdidas en vidas humanas y bienes materiales fue inmensa.

Desde 1946 la URSS tuvo un desarrollo importante, especialmente en su industria pesada, en la tecnología y en cuestiones militares. En la década

del '80 buscaba disputar la supremacía mundial con EE.UU. Pero los problemas, muchos de ellos ocultos, eran múltiples. La planificación de la economía crujía. Era un país dotado de grandes avances en tecnología militar pero de un nivel de consumo popular muy bajo.

A fines de dicha década el país entró en un proceso de disolución. La transición desde el socialismo hacia una economía y sociedad más libre no fue fácil y el costo económico y social que hubo que pagar fue muy elevado.

El proceso había comenzado en 1985 con la llegada de Gorbachov al poder, pero sus dos políticas, de la Perestroika y de la Glásnost, esta última liberando el acceso público a la información, aunque necesarias, habían minado la estructura política del poder soviético.

Finalmente, la URSS se desmembró. Rusia hoy abarca 11 territorios geográficos con 89 regiones. La Federación contiene a 21 repúblicas, incluida Rusia, con dos ciudades federadas, Moscú y San Petersburgo, 49 zonas ('osblast') y 17 otros territorios.

Como se dijo, «hubo que reinventar una nación en su totalidad». A diferencia de otros países que volvieron a la Europa que pertenecían, Rusia debía separarse de 14 repúblicas soberanas que se integraban en la ex URSS. Además, tenía que redefinir su situación con otras 20 repúblicas autónomas, entre ellas Chechenia.

Las reformas, especialmente en el ámbito de la economía, tenían que ser múltiples: sistema de precios, reforma monetaria y bancaria, política fiscal, tipo de cambio, privatizaciones, etc.

La economía de la ex URSS era centralmente planificada y muy burocrática. La estructura del poder era la siguiente:

- a) Presidium
- b) Consejo de Ministros
- c) Comités de Estado (Gosplán, la banca nacional y otros)
- d) Los Ministerios (50 en la Unión solamente)
- e) Departamentos (por sector y región)
- f) Empresas Estatales (120.000 en la industria, la construcción y el campo).

El último plan económico fue lanzado en 1985 y era el número 11.

El Gosplán que estaba integrado por alrededor de 700.000 funcionarios y técnicos llevaba a cabo la planificación operativa.

Como desmontar toda esta estructura para pasar a una economía de mercado, era todo un desafío. Existían dudas sobre si era factible una política de shock o una política gradual, y se optó

por la primera con grandes costos para la población.

En primer lugar hay que evaluar el estado de la economía soviética antes del desmembramiento. La tarea es difícil dado que la información oficial se retaceaba. Por otra parte, la estimación del Producto Interno Bruto seguía una metodología distinta a la existente en Occidente. Las distintas etapas se acumulaban sin tener en cuenta el valor agregado (ejemplo, trigo + harina + pan + galletitas, etc.). Por otra parte no se incluían en el PIB los servicios salvo los llamados materiales (ejemplo, el transporte).

Según Abram Bergson, eminente especialista sobre la economía soviética, y utilizando datos de la CIA, el consumo per cápita en 1985 era el 29% del estadounidense. El PBI per cápita ascendía a 42%, pero no todos opinaban de la misma manera.

En 1985 la URSS tenía 36 autos cada 1000 personas, contra 552 de Estados Unidos y 226 de Japón. Los aparatos de televisión eran 314 en la URSS, 811 en Estados Unidos y 396 en Japón. La superficie de una vivienda normal no llegaba a 30 metros cuadrados (el editorial oficial MIR publicó un pequeño libro sobre «La vivienda en la URSS» a este respecto).

El arquitecto de la política de shock después de la disolución de la URSS fue Yegor Gaidar que fue Primer Ministro de Rusia desde junio de 1992 a diciembre de ese mismo año. La terapia consistió en la liberalización de los precios, con la excepción de los de la energía, medicamentos, alimentos de primera necesidad y de algunos servicios. Hubo un fuerte recorte a los gastos militares y reducción de subsidios a las empresas estatales. Hubo también fuertes reformas fiscales y se comenzó el proceso para lograr la convertibilidad del rublo.

A raíz de las medidas implementadas, hubo una fuerte caída del PIB y una reducción del nivel de vida de la población. Influyó en esto último, el fuerte incremento en los precios que alcanzaron cifras hiperinflacionarias.

En 1993 comenzó el proceso de privatización. Las empresas estatales de servicios pequeños se llevaron a cabo sin muchos problemas, las que en su mayoría fueron compradas por los propios trabajadores. Para la privatización de las empresas más grandes se cometieron grandes errores y muchas de ellas quedaron en manos de antiguos funcionarios del régimen comunista.

Para esas empresas grandes se aplicaron tres métodos:

- a) Privatización vía 'voucher'. El gobierno en-

tregó a cada ciudadano vouchers por valor de 10.000 rublos. La gente se desprendió de los mismos por bajos precios y estos terminaron en manos de grupos oligopólicos y de la cleptocracia.

b) Privatización vía 'remate'. Muchas de estas empresas se vendieron a precios muy bajos y terminaron también en manos de antiguos funcionarios.

c) Privatización 'caso por caso'. Podían participar capitales extranjeros y tuvieron mucho éxito.

Para el año 2000 alrededor de 130.000 empresas estaban privatizadas (alrededor del 70% de las empresas estatales de todo tipo que existían).

Según un Informe de Fondo Monetario Internacional a abril de 2013, la evolución del PIB de Rusia fue la siguiente:

Desde 1995 a 2004 el PIB creció el 2,8% en términos anuales, aunque a principios de la década del '90 había caído fuertemente.

2003	7,3%
2004	7,2%
2005	6,4%
2006	8,2%
2007	8,5%
2008	5,2%
2009	-7,8%
2010	4,5%
2011	4,3%
2012	3,4%
2013 (e)	3,4%
2014 (e)	3,8%
2018 (e)	3,6%

El índice de precios al consumidor evolucionó de la siguiente manera:

Desde 1995 a 2004 creció al 38,3% en términos anuales. En los primeros años de la década del '90, después de la liberalización de los precios y eliminación de subsidios, el aumento fue hiperinflacionario. Posteriormente la tasa comenzó a disminuir.

2003	13,7%
2004	10,9%
2005	12,7%
2006	9,7%
2007	9,0%
2008	14,1%
2009	11,7%
2010	6,9%
2011	8,4%
2012	5,1%
2013 (e)	6,9%
2014 (e)	6,2%
2018 (e)	6,0%

La tasa de desempleo es la siguiente:

2012	6,0%
2013 (e)	5,5%
2014 (e)	5,5%

El coeficiente de Corrado Gini, que mide el grado de desigualdad del ingreso entre los distintos sectores de la población, llegaba a 0,42 en el 2009. Recordemos que cuando el coeficiente se acerca a 1 aumenta la desigualdad. Cuando tiende a 0 hay más igualdad en la distribución de la renta.

En el 2009 la población por debajo de la línea de pobreza llegaba al 13,1%.

La fuerza laboral ascendía en el 2010 a 75,5 millones de personas.

Las exportaciones llegaron en el 2009 a 296.000 millones de dólares y las importaciones a 197.000 millones. Rusia es un gran exportador de petróleo y gas y su economía está muy ligada al precio que estas commodities reciben en el mercado internacional. En 1998 sufrió una crisis financiera muy importante y la deuda entró en default. Posteriormente se inició un fuerte período de recuperación.

Desde hace varios años el rublo se mantiene estable en una relación cambiaria de 31 rublos = 1 dólar estadounidense.

Veamos ahora algunos datos de la situación agropecuario de Rusia.

Según el Informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) al mes de abril del corriente año (2013), para el ciclo 2012/13 la producción habría llegado a 37,72 millones.

La producción de granos forrajeros habría llegado a 28,66 millones de toneladas.

A las mencionadas cifras hay que agregar la producción de semillas oleaginosas. Según «Oil World Annual 2012» en Rusia se siembran alrededor de 8 millones de hectáreas con semillas oleaginosas y la producción ronda también los 8 millones de toneladas. De este total, el girasol con una producción cercana a 6 millones de toneladas es el principal cultivo, seguido por la soja con poco más de 1 millón de toneladas y la colza con 600 mil.

Se concretarse las estimaciones del USDA la producción de la campaña 2012/13 habría llegado a casi 75 millones de toneladas, es decir 22 millones de toneladas por debajo del ciclo anterior.

Con respecto a la producción de carne, los últimos datos disponibles hablan de una producción de 9,3 millones de toneladas.

Con respecto a la estructura jurídica del campo en Rusia digamos lo siguiente: desde fines de 1917 hasta 1990 el único propietario de la tierra era el Estado. Existían dos tipos de empresas: los koljoses, que estaban organizados como coopera-

tivas, y los soljoses, que estaban organizados directamente como empresas estatales. Estas unidades productivas tenían grandes extensiones de tierra. Desde 1930 se había permitido a los trabajadores de los mencionados koljoses el tener pequeñas superficies de explotación particular.

Por la ley de Reforma de la Tierra de 1990 se permitió que los privados tuvieran la propiedad de superficies individuales. Hoy la legislación permite tres tipos de explotaciones:

a) La Corporate Farms que en 1990 tenían el 98% de la superficie de la tierra y que son la continuación de los soljoses y koljoses. En el 2005 tenían el 80% de la superficie. Con respecto al ganado, en 1990 tenían el 83% y en el 2005 el 52%. Con respecto a la producción agrícola, en 1990 eran responsables del 74% del total y en el 2005 del 41%.

b) Los Household Plots, que continúan a las pequeñas superficies que se le permitía a los miembros de los koljoses. En 1990 tenían el 2% de la superficie de la tierra y en el 2005 el 10%. En 1990 poseían el 17% del ganado y en el 2005 el 44%. Con respecto a la producción agrícola, en 1990 eran responsables del 26% del total y en el 2005 del 53%. Estas unidades eran responsables en el 2003 del 93% de la producción de papa y del 80% de las hortalizas, que la pueden destinar al consumo familiar o venderlas en el mercado. También producen el 51% de la leche y el 54% de la carne.

Los Peasant Farms, que en 1990 no existían y no tenían tierra. En el 2005 tenían el 10% de la superficie. En 1990 no tenían ganado y en el 2005 tenían el 4%. Con respecto a la producción agrícola, en el 2005 tenían el 6% del total. Estas unidades eran responsables en el 2003 del 14,4% de la producción de granos (21,8% de girasol y 10,1% de la producción de azúcar.

EL CLIMA SOSTIENE LOS PRECIOS EXTERNOS DEL TRIGO

El hemisferio norte se acerca al comienzo de un empalme de cosechas que se desarrollará con escasos inventarios remanentes en países exportadores, con la sola excepción de Estados Unidos. Según las actuales proyecciones del USDA, al 31 de mayo quedarán stocks por 182 millones de toneladas a nivel mundial, en fuerte retroceso interanual. Aproximadamente un tercio de esa cantidad se encuentra en poder de China, aunque las estimaciones para aquel país -el mayor consumi-

dor del cereal- no lucen del todo confiables para el mundo occidental.

Los países del este europeo han efectuado una profunda liquidación de sus existencias en los primeros meses de la campaña, aprovechando la firme demanda y los precios en alza. Entre julio y noviembre de 2012 embarcaron más de 20 millones de toneladas -casi la totalidad de sus saldos exportables-, quedándole muy poca mercadería para negociar durante el resto del ciclo comercial. Aun así, tanto Rusia como Ucrania anunciaron recientemente su regreso al comercio exportador de cara al inicio del mes de mayo, aunque con posibilidad de exportar conjuntamente bastante menos de 1 millón de toneladas.

Igualmente, esta medida tuvo gran acogida en el mercado internacional, aunque no para los exportadores de la Unión Europea y Estados Unidos, que enfrentarán mayor competencia. Los precios del trigo procedente de puertos del Mar Negro y colocado en el norte de África se encuentran cerca de u\$s 30/ton por debajo del trigo blando norteamericano. Aun así, Estados Unidos sigue siendo el origen más económico para grandes embarques, en buques Panamax. El precio FOB Golfo de México del trigo blando cotiza por debajo de u\$s 300/ton para embarque cercano, con un diferencial de u\$s 10/ton por encima de los valores de cosecha nueva.

Durante los próximos dos meses persistirá la tensión entre la oferta y la demanda mundial, esperándose el regreso de algunos países importadores recién con el comienzo de la nueva campaña. Sin embargo, lo que originalmente se creía que sería una gran recuperación de la producción mundial -trepano más de 35 millones de toneladas- esta ahora bajo el veredicto final del clima.

En Estados Unidos la campaña partió con las peores condiciones climáticas de las últimas décadas, tras la prolongada sequía que castigó la evolución de los cultivos de cosecha gruesa durante el último verano. La continuidad de la sequía y el posterior clima frío impactaron muy negativamente sobre el trigo de invierno, que por estos días sólo muestra un tercio de la superficie en condiciones buenas o excelentes, frente a casi dos tercios a la misma fecha del año anterior.

Con el objeto de evaluar el estado general de los cultivos en Kansas -distrito que representa el 22% del área sembrada en Estados Unidos- durante esta semana se desarrolló una recorrida a campo, que acabó estimando una producción de 8,5 millones de toneladas y rindes de 27,5 qq/ha, aunque

altamente fluctuantes. En el oeste de ese distrito hay lotes extremadamente debilitados, mientras que en el sur hay campos con potencial de superar los 50 qq/ha gracias a condiciones puntuales. La cosecha anual promedio de Kansas en los últimos cinco años es de 9,5 millones de toneladas.

A nivel nacional, la firma Informa Economics actualizó su estimación de cosecha de trigo de invierno a 41,6 millones de toneladas, en baja desde las 43 millones que estimaba previamente. Según el USDA, el año pasado las cosechas de trigo duro, blando y blanco totalizaron casi 46 millones de toneladas.

A esta situación se agregan los problemas que se presentan en Australia para dar comienzo a la siembra. El clima extremadamente seco que está sufriendo la costa este amenaza con significar enormes pérdidas de productividad, a menos que aparezcan lluvias sustanciales durante las próximas semanas. Los estados más comprometidos son New South Wales y Victoria, ambos ubicados en el extremo sudeste del país, donde se encuentran los principales centros poblados.

La situación de nuestro país también es preocupante para los mercados externos, puesto que las primeras evidencias de cara a la nueva campaña no advierten una recuperación generosa del saldo exportable. Durante el año 2012 Argentina exportó casi 11 millones de toneladas de trigo como grano y cerca de 900.000 toneladas de harina, mientras que durante el presente año ambas cifras caerían a apenas un tercio de aquellos registros.

Los productores locales no cuentan con la motivación ni la capacidad para tomar los riesgos necesarios para afrontar otro año en el que el cereal no asegura fluidez comercial, pese al anuncio ya formulado del cupo de exportación de 5 millones de toneladas de trigo nuevo. Es posible que años de cambiantes reglas de juego tengan consecuencias duraderas sobre este mercado.

Los trabajos de siembra son muy incipientes en el sur de la provincia de Buenos Aires, bajo condiciones muy buenas para la implantación y perspectivas de clima neutral para el desarrollo de los cultivos. Si bien transcurrieron varios días sin lluvias hasta mediados de esta semana, las reservas de agua en los suelos son abundantes y el potencial de rindes se mantiene elevado. En tanto, en Santa Fe el panorama dista de ser concluyente y la demanda de insumos no repunta del todo. Lo que sí se destaca es que caería en esta región el área destinada a la cebada, que no logró buenos resultados durante el ciclo pasado.

La justeza con la que se espera que concluya la hoja de balance de la presente campaña genera precios atractivos, al menos en perspectiva de los últimos años. Las actuales proyecciones del Ministerio de Agricultura avizoran un stock de 300.000 toneladas al 30 de noviembre de 2013, aunque es probable que este número se ajuste al alza en futuras estimaciones. Si llegase a ser ese el stock final, significaría una profunda caída respecto de la cifra de cierre de la campaña 2011/12, que el Ministerio estima en 1,4 millones de toneladas.

Sobre el final de la semana la exportación pagaba abiertamente u\$s 180/ton con entrega en diciembre y enero en Bahía Blanca, valor que mejoraba hasta u\$s 185/ton en diciembre en Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco. Según trascendió, habría otros compradores en condiciones de pagar u\$s 195 y hasta u\$s 197/ton, en línea con el mercado a término. De hecho, a lo largo de la semana Rofex negoció 1.890 toneladas a valores cercanos a u\$s 195/ton, al igual que los futuros del Mercado a Término de Buenos Aires con entrega en Dársena.

Los negocios son escasos ya que los números no cierran con facilidad para quienes trabajan en campo alquilado. Los costos directos de explotación -que incluyen semilla, labranzas, agroquímicos, fertilizantes y cosecha- superan los u\$s 400 por hectárea, que sumados al arrendamiento obligan a obtener rindes largamente superiores a 40 qq/ha para no perder dinero. Si bien este escenario productivo no es improbable en zonas muy fértiles, la estrechez financiera de muchos productores ha incrementado la aversión al riesgo. La siembra debería despegar definitivamente dentro de dos semanas.

OFERTA EXPECTANTE EN EL MERCADO LOCAL DE SOJA

Los precios de la soja se mostraron altamente fluctuantes durante los últimos días, respondiendo fundamentalmente a los vaivenes de la demanda internacional. Los futuros cotizantes en Chicago reciben el sostén de los bajos inventarios en Estados Unidos, aunque el avance de la cosecha y la aceleración en el ritmo de embarques en Sudamérica limitan el potencial de suba. De cara a los próximos meses, se espera que el grueso del comercio mundial de este producto -del cual Chi-

na concentra dos tercios- tenga a Brasil o Argentina como principales orígenes.

Durante abril Brasil embarcó 7,15 millones de toneladas de la oleaginosa, frente a las 3,54 millones exportadas en marzo, según datos oficiales. En tanto, en nuestro país se estima que el mes pasado las terminales portuarias despacharon 1,3 millones de toneladas de soja. Durante los próximos meses la actividad en los puertos locales continuará siendo muy intensa y en mayo los envíos sudamericanos podrían marcar un récord de diez millones de toneladas. El grueso de los embarques se remitirá hacia China y no a Estados Unidos, desairando los rumores de importación de soja que manejaban algunos operadores en el piso de Chicago.

Los futuros externos marcaron un máximo en el comienzo de la semana, apoyados en la carrera alcista del maíz y la ralentización en el nivel de ventas de los productores norteamericanos. No obstante, en jornadas posteriores el mercado comenzó a ajustar a la baja, condicionado por datos desalentadores sobre la marcha de la economía china. Sobre el cierre de la semana los contratos negociados en Chicago recuperaron parte del terreno perdido y finalizaron con una suba semanal del 1,7%, la cuarta en forma consecutiva para la posición mayo.

Sin embargo, cabe destacar que u\$s 535/ton - el precio de ajuste del viernes a la tarde- parece demasiado en un mercado que cerrará la campaña 2012/13 con una cosecha mundial récord -cerca a 270 millones de toneladas-, avizorándose además un crecimiento del área para el ciclo 2013/14. Es por ello que las primeras cinco posiciones de futuros en Chicago presentan un comportamiento invertido, encontrándose los contratos con entrega en noviembre en torno a u\$s 450/ton. Si la producción norteamericana es tan abundante como se espera, el empalme entre ambas cosechas podría producirse a los precios que hoy anticipa el mercado de futuros en sus posiciones más alejadas.

El crecimiento del área en Estados Unidos podría ocurrir como consecuencia del abandono de parte de la superficie que originalmente se pensaba destinar al maíz, ante las dificultades que está imponiendo el clima para llevar a cabo una siembra temprana. En cambio, en Argentina dicha expansión podría aparecer como una respuesta de los productores ante la ausencia de otras alternativas más rentables de riesgo comparable. Las primeras tendencias hacen pensar que la campaña 2013/14 contará con casi 20 millones de hectáreas sembra-

das con soja en nuestro país. La primera proyección del Departamento de Agricultura norteamericano se conocerá el próximo viernes.

En el plano local, se destaca que los trabajos de recolección acumulan un avance de 12,4 millones de hectáreas, equivalentes a dos tercios del total. Según el informe semanal de estimaciones del Ministerio de Agricultura, en los tres principales distritos del país -Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe- ya se ha cosechado el 58, 88 y 83% del área, respectivamente. En la zona núcleo la soja de primera se ha recolectado prácticamente en su totalidad.

A nivel nacional se estima un rinde promedio algo inferior a 30 qq/ha, aunque éste sería casi un 25% superior en la soja de primera del sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires. Si bien los lotes mostraron gran disparidad, las condiciones generales de los cultivos sembrados en forma temprana fueron muy buenas. La situación fue distinta en la soja de segunda, castigada por la falta de agua. Las lluvias recién se normalizaron a mediados de febrero, atenuando las pérdidas.

A lo largo de esta semana, las precipitaciones interrumpieron levemente el avance de los trabajos de recolección. En el sudeste de Córdoba cayeron entre 20 y 40 mm, dependiendo de la localidad, mientras que en el norte de la provincia de Buenos Aires hubo picos de hasta 90 mm. Las evidencias de rinde permiten suponer que la soja de primera acabará rindiendo unos 37 qq/ha, según el informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro.

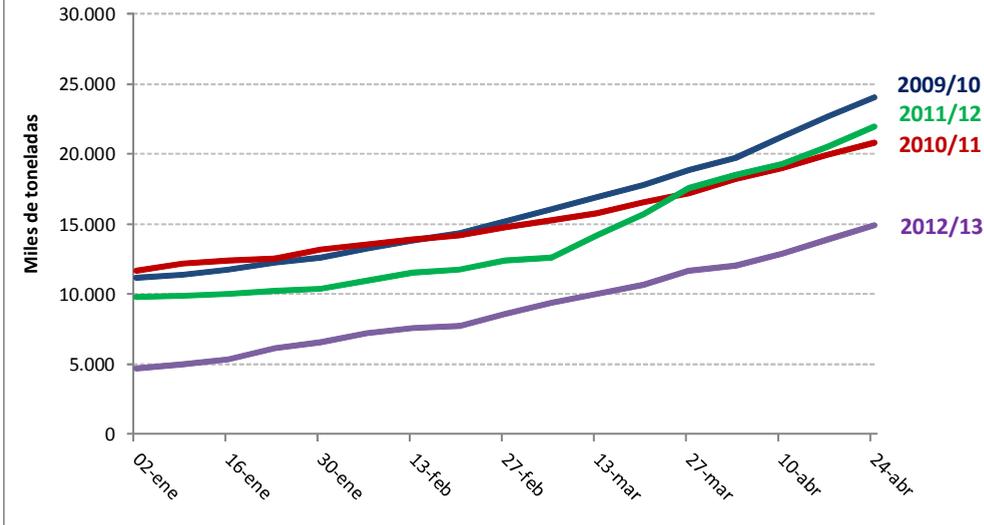
El mercado local arrastra varios meses de comercialización más lenta de lo habitual. Entre abril y mayo se estiman ventas por 7 millones de toneladas, aunque más de la mitad cambió de manos durante las últimas tres semanas. Hacia finales de abril, el patrón de comercialización histórico llega aproximadamente a la mitad de la cosecha, quedando un volumen que se liquida a razón de 800.000 toneladas semanales durante los meses subsiguientes.

No obstante, en la presente campaña sólo un tercio de la mercadería ya ha cambiado de manos, aunque algunas fuentes privadas estiman que podría ser algo más. El interés de los oferentes recién se despierta cuando el mercado alcanza picos de \$ 1.700/ton, algo que en la presente semana sólo ocurrió en la rueda del martes. La recuperación del viernes no devolvió el mercado hasta este valor, negociándose la oleaginosa en el rango de los \$ 1.665 a 1.680 por tonelada.

Quienes aún cuentan con lotes y ya han afron-

Comercialización de soja en Argentina

Compras de la Exportación e Industria al primer cuatrimestre del año



ción de futuros de soja en condición Fábrica actualmente en período de entrega acumuló operaciones por 1.670 contratos, equivalentes a 50.100 toneladas. Los precios fluctuaron entre u\$s 320 y 326 por tonelada.

tado el pago de compromisos no encuentran alternativa de inversión más atractiva que la acumulación de inventarios, debido al escenario de alta inflación, tasas de interés negativas en términos reales y restricciones para operar en el mercado de cambios. La situación es aún más preocupante de cara a la próxima campaña, donde los rindes de indiferencia para la próxima campaña superan los que se pueden obtener en condiciones normales.

En este contexto se destaca la conveniencia de adoptar estrategias de cobertura flexibles, que permitan aminorar el impacto de las fluctuaciones de precio que se esperan para los próximos meses. En la rueda de Derivados Agropecuarios de Rofex del lunes pasado se negociaron contratos Put sobre ISR Noviembre con precio de ejercicio u\$s 318/ton y prima u\$s 10/ton y opciones Call sobre el mismo subyacente y precio de ejercicio u\$s 350/ton, pagándose primas de u\$s 6,5/ton. La compra del primer contrato y simultánea venta del segundo asegura al productor un precio mínimo de u\$s 314,5/ton a un costo neto de u\$s 3,5/ton, imponiendo un precio máximo a la suba de u\$s 346,5/ton, valor que hoy no se avizora a menos que el mercado climático norteamericano traiga otra sorpresa.

En esa jornada de lunes los derivados agropecuarios de Rofex marcaron un récord histórico de volumen diario, negociándose un total 139.905 toneladas. A lo largo de la semana, la posi-

DESPIERTA LA DEMANDA DE MAÍZ AL CERRAR LA SEMANA

El maíz fue el gran protagonista de los mercados externos durante la presente semana, siendo además el que lideró la tendencia positiva de los futuros agrícolas cotizantes en Chicago. Los contratos con entrega en diciembre -representativos de la cosecha nueva norteamericana- finalizaron con subas semanales de u\$s 11,8/ton. En la rueda del viernes esta posición atenuó su avance por una toma de ganancias.

Durante los últimos días los fondos especulativos acompañaron la recuperación de los precios, acortando el saldo de su cartera neta vendida. Según datos de la CFTC publicados el viernes, los agentes no comerciales que operan en el mercado de Chicago mantenían al día martes 13.227 contratos vendidos, equivalentes a 1,68 millones de toneladas. Esta suma representaba 2,4% del interés abierto del mercado de ese día.

La demora en la realización de los trabajos de implantación en Estados Unidos es verdaderamente preocupante. El lunes pasado el USDA sostuvo que sólo el 5% del área de intención ya se había sembrado, guarismo que se ubicó muy por debajo del 49% observado a la misma fecha del año pasado. En promedio, durante las últimas cinco campa-

ñas cerca de un tercio del maíz norteamericano se encontraba sembrado a finales de abril. Los registros históricos dan la pauta de que se trata de una de las campañas más demoradas de las últimas décadas.

Con posterioridad a ese reporte del Departamento de Agricultura norteamericano, el clima extremadamente frío y las tormentas de nieve que recibieron diversos distritos impidieron un avance significativo de los trabajos, esperándose condiciones más propicias recién para la próxima semana. Este factor, sumado al reciente debilitamiento del dólar, permitió que el cereal se negocie a sus precios más altos del último mes en el mercado disponible norteamericano.

Las plantas industriales mantuvieron firmes sus bases e incrementaron la molienda para biocombustibles durante los últimos días, favorecidas por el encarecimiento del precio del petróleo. Según datos de la oficina de Información Energética de Estados Unidos, la producción semanal de etanol promedió 857.000 barriles diarios, la cifra más elevada de los últimos diez meses. En el mes de abril la producción trepó un 6%, aunque permanece muy por debajo de los niveles de años anteriores.

En tanto, las exportaciones del país del norte permanecieron débiles, enfrentando creciente competencia desde Sudamérica. El USDA reportó el día jueves embarques de maíz por 329.264 toneladas de la cosecha actual y 655.969 toneladas de la próxima campaña, en ambos casos dentro del rango esperado. Transcurrido los primeros ocho meses de la campaña, Estados Unidos embarcó apenas 12,5 millones de toneladas del cereal, la mitad de lo que había exportado a la misma altura del ciclo en las cinco campañas precedentes.

El final de la campaña se avizora muy ajustado de oferta y con muy lento ritmo de ventas entre los productores norteamericanos. En el próximo verano los inventarios se encontrarán en su nivel más bajo de los últimos 17 años y los precios de contado permanecerán muy firmes, aunque a medida que avance la siembra norteamericana se relajará la tensión sobre los futuros que vencen a partir de diciembre.

En otros países del hemisferio norte la siembra de los cultivos de primavera se está desarrollando sin mayor demora, con excepción de algunos países de Europa occidental castigados por el exceso de lluvias y el clima frío. Tanto en la Unión Europea como en países del Mar Negro se cuenta con formidables expectativas de producción, dados los abundantes niveles de humedad de los suelos. Se-

gún el Consejo Internacional de Cereales, la producción de la UE podría trepar un 17% hasta ubicarse en 65,8 millones de toneladas.

En tanto, en nuestro país los trabajos de recolección se ubican en el 52% del área hacia comienzos de mayo, según el informe semanal del Ministerio de Agricultura. No obstante, las precipitaciones de la segunda mitad de la semana frenaron el ritmo de los trabajos. Cabe recordar que esta entidad trabaja con una estimación de producción de 25,7 millones de toneladas, ligeramente por encima de las 25,3 millones que estima GEA - Guía Estratégica para el Agro. Durante la próxima semana, esta Bolsa de Comercio dará a conocer su nueva estimación.

La comercialización de maíz se encuentra muy avanzada, pero todavía muestra activa participación de la exportación. Estos participantes acumulan compras por 14,5 millones de toneladas, más de 3 millones de toneladas más de lo que habían adquirido a la misma altura de la campaña pasada. En los primeros dos meses de la campaña se embarcaron más de 5 millones de toneladas.

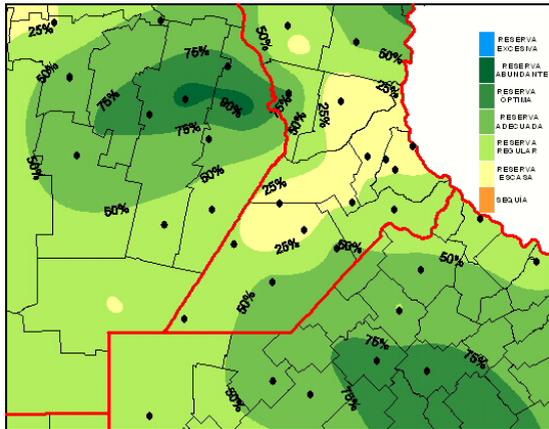
El mercado local fue de menor a mayor durante los últimos días, comenzando con precios en torno a u\$s 170/ton con entrega en junio el día lunes, pero acabando el viernes con valores cercanos a u\$s 185/ton y varios participantes mostrando interés en la mercadería. En esta última jornada, el recinto de esta Bolsa negoció más de 60.000 toneladas del cereal, ya que muchos vendedores reaccionaron ante la llegada de los precios a sus máximos de las últimas seis semanas. Esta circunstancia incrementará las emisiones de Roe Verde en días venideros, que acumularon sólo 129.500 toneladas durante la presente semana.

En tanto, la plataforma electrónica de Rofex acumuló operaciones con maíz por 5.670 toneladas. Al llegar el viernes, los contratos con entrega en mayo ajustaron a u\$s 180/ton, cifra equivalente a \$ 934,4/ton al tipo de cambio garantía. Sin embargo, en el recinto de operaciones de la Bolsa trascendió que un comprador realizó negocios pagando hasta \$ 955/ton con entrega hasta el lunes. El precio FAS teórico oficial se encuentra en \$ 986/ton.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

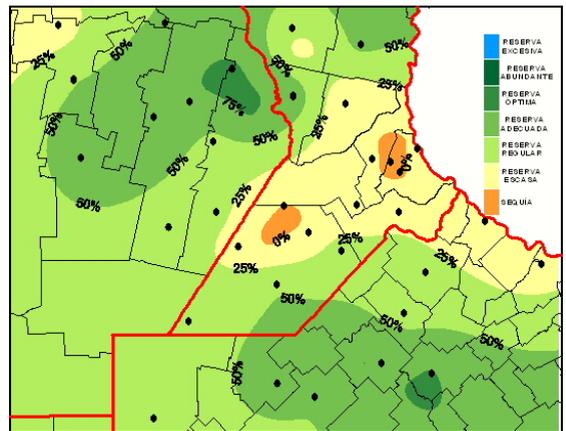
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL
PARA PRADERA PERMANENTE AL 02/05/13



DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 25 de abril y el miércoles 1 de mayo, fue un período en el que se registraron precipitaciones moderadas sobre la zona GEA. El avance de un sistema frontal frío sobre la región durante el fin de semana pasado, generó precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad con acumulados moderados. El registro más importante se observó en la provincia de Córdoba, sobre BellVillle, donde el pluviómetro marcó un total semanal de 44,4 mm. En promedio las lluvias variaron entre 15 y 30 mm. 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 27 y 30°C. Siendo los mismos superiores a los valores normales para el mes de abril y levemente inferiores a los valores registrados la semana pasada. La temperatura más alta se registró en Santa Fe, sobre la localidad de Gódeken y fue de 31,5°C. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, las mismas se mantuvieron entre 9 y 11°C, valores levemente superiores a los normales, pero inferiores a los registrados la semana previa. La marca más baja fue de 8°C y se midió en la localidad de Monte Buey, en la provincia de Córdoba. Con estas condiciones y haciendo un balance entre las lluvias registradas y la moderada evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas se mantienen relativamente estables respecto a la semana anterior, aunque con una leve mejora en toda la región. Todavía quedan algunas zonas en las que las reservas son escasas, especialmente sobre el sur de la provincia de Santa Fe. De mantenerse las perspectivas de precipitaciones sobre la región GEA dará 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 2 y el miércoles 8 de mayo comienza con la presencia de un importante sistema frontal ubicado sobre la zona GEA que genera precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad con acumulados importantes de manera puntual. Esta situación se mantendrá hasta la noche del viernes o primera parte del

sábado, cuando comience a ingresar una masa de aire con características frías y secas, provocando un cambio significativo en las condiciones, con descenso importante de temperatura, rotación del viento al sector sur, aumento en la intensidad y disminución de la cobertura nubosa. Estas características de tiempo estable sobre la región GEA persistirán a lo largo del resto de la semana. Cabe destacar que si bien es baja la probabilidad, el descenso de temperatura podría llegar a registrar alguna helada en forma débil y aislada, especialmente sobre la provincia de Buenos Aires, durante mediados de la próxima semana. En cuanto al contenido de humedad, también tendrá un comportamiento muy diferente a lo largo de la semana, ya que comenzará el período con importante humedad en las capas bajas de la atmósfera sobre el centro del país y luego, a partir del fin de semana, cambia la situación y el contenido de humedad disminuirá de manera significativa. De todas formas, no se descarta la probable formación de neblina y bancos de niebla en toda la región. En cuanto a la dirección del viento, se prevé que comience prevaleciendo del sector norte, luego rotará al sur y aumentará la intensidad en el período del fin de semana. Por último, desde el lunes en adelante, comenzará a rotar al sector este, manteniendo una leve intensidad, lo que mantendrá los registros térmicos relativamente estables.



MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL
PARA PRADERA PERMANENTE AL 25/04/13
www.bcr.com.ar/gea

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	26/04/13	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	29/04/13	30/04/13	02/05/13		03/05/13			
Rosario								
Girasol	1.770,00	1.765,00	1.765,00	feriado	1.765,00	1.766,25		
Soja	1.660,00	1.678,00	1.698,00		1.658,00	1.673,50	1.742,64	-4,0%
Sorgo		850,00	850,00		800,00	833,33	739,80	12,6%
Bahía Blanca								
Girasol	1.515,00	1.515,00	1.515,00		1.515,00	1.515,00	1.524,43	-0,6%
Soja	1.656,00		1.680,00			1.668,00	1.737,41	-4,0%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
Girasol							1.602,90	
BA p/Quequén								
Girasol							1.530,04	
Soja							1.625,32	

* 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	26/04/13	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.230,00	1.240,00	1.250,00	feriado	1.250,00	1.242,50	728,59	70,5%
Maíz duro	875,00	900,00	900,00		910,00	896,25	759,42	18,0%
Girasol							1.625,32	
Soja								
Sorgo	800,00					800,00	717,38	11,5%

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	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	26/04/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.100,0	2.100,0	feriado	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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	480,0	480,0		480,0	480,0	500,0	-4,00%
Aceites (s)							
Girasol crudo	4.150,0	4.150,0		4.150,0	4.150,0	4.250,0	-2,35%
Girasol refinado	5.250,0	5.250,0		5.250,0	5.250,0	5.180,0	1,35%
Soja refinado	4.400,0	4.400,0		4.400,0	4.400,0	4.330,0	1,62%
Soja crudo	3.680,0	3.680,0		3.680,0	3.680,0	3.600,0	2,22%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	985,0	985,0		985,0	985,0	975,0	1,03%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.650,0	1.650,0		1.650,0	1.650,0	1.600,0	3,13%

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	Var. %	26/04/13
Trigo										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	feriado	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00						
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00		160,00	160,00	0,0%	160,00
Exp/GL-Tmb	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 165,00			170,00	175,00		
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00		175,00	175,00		
Exp/B.Blanca	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 175,00						
Cebada										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/Cz	S/Cz		S/Cz	S/Cz		S/Cz
Sorgo										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					850,00	9,0%	780,00
Exp/SM-AS	A partir 06/05	Cdo.	Grado 2	850,00	850,00					
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E				820,00			
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s 150,00						150,00
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00		160,00	165,00		
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1650,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1650,00	1665,00	1,5%	1640,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1650,00	1665,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					1665,00	1,5%	1640,00
Fca/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E				1650,00			
Fca/AS	May '13	Cdo.	M/E	1670,00						1640,00
Fca/SM	May '13	Cdo.	M/E	1650,00	1650,00					
Fca/GL	May '13	Cdo.	M/E	1650,00	1650,00					
Fca/Tmb	May '13	Cdo.	M/E	1650,00	1650,00					
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E		1680,00					
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1765,00	1765,00		1765,00	1765,00	-0,3%	1770,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1765,00	1765,00		1765,00	1765,00	-0,3%	1770,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1745,00	1745,00		1745,00	1745,00	-0,3%	1750,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1750,00	1750,00		1730,00	1730,00	-1,1%	1750,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 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/nm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	
PUT										
ISR072013	310	put	14	14			feriado		2,00	
ISR072013	318	put	2	2	5,00					
ISR112013	318	put	100	50	10,00				9,70	
CALL										
DLR052013	5,27	call	500	500			feriado	0,05		
DLR102013	5,24	call	57	752						
DLR102013	5,77	call	57	752						
ORO062013	1600,00	call	300		7,40					
ORO062013	1650,00	call	1.000		3,00					
ISR072013	338,00	call	80			3,20				
ISR072013	342,00	call	606	44	2,60			1,50		
ISR112013	346,00	call	1	11					7,80	
ISR112013	350,00	call	279	81	6,50				6,50	

¹ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR042013	161.693		5,181	5,184	feriado			
DLR052013	335.669	471.397	5,262	5,266		5,265	5,267	0,08%
DLR062013	81.894	307.749	5,339	5,344		5,342	5,344	0,11%
DLR072013	73.276	256.777	5,426	5,431		5,431	5,434	0,11%
DLR082013	64.900	199.080	5,515	5,521		5,519	5,523	0,05%
DLR092013	51.700	117.090	5,614	5,619		5,618	5,622	0,04%
DLR102013	38.900	39.658	5,715	5,720		5,712	5,720	-0,03%
DLR112013	10.000	16.970	5,817	5,825		5,825	5,833	0,05%
DLR122013	87.538	46.350	5,937	5,945		5,946	5,947	-0,05%
DLR012014	20.400	14.111	6,082	6,090		6,090	6,082	-0,21%
DLR022014	200	3.200	6,230	6,230		6,230	6,220	-0,24%
RFX000000		522	5,180	5,186		5,192	5,198	0,42%
ECU042013			6,782	6,777				
ECU052013	3.000	6.300	6,894	6,927		6,877	6,904	0,58%
ORO042013			1475,800	1469,000				
ORO052013			1484,800	1481,300		1478,600	1485,000	1,17%
ORO062013	516	10.506	1493,800	1490,300		1487,600	1493,000	1,23%
ORO122013	136	3.628	1543,000	1539,900		1539,500	1541,200	1,02%
WTI052013	145	705	94,640	93,740		94,000	95,500	2,13%
WTI112013	458	393	93,250	92,340		92,310	93,850	2,74%
TVPP052013	520	1.046	7,043	6,861		6,843	6,779	-4,12%
TVPP122013	655	2.380	8,036	7,853		7,817	7,799	-2,76%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR052013	1.749	2.862	323,40	321,80	feriado	319,10	322,40	0,66%
ISR072013	2.649	1.388	326,30	324,50		321,30	325,00	0,53%
ISR112013	840	724	328,80	326,60		324,50	327,50	0,31%
ISR052014	70	5	302,50	301,00		299,00	299,50	-0,66%
TRIO000000		445	255,00	253,00		253,00	254,00	0,36%
TRIO52013	5	32	255,00	253,00		253,00	254,00	0,36%
TRIO12014	63	13	193,00	195,00		194,50	196,00	1,55%
MAIO000000		1.056	176,50	175,50		176,50	180,00	3,75%
MAIO52013	123	206	176,50	175,50		176,50	180,00	3,75%
MAIO62013	6	76	175,00	174,50		176,50	180,00	7,14%
MAIO72013	60	250	175,00	174,00		174,00	175,00	4,17%
MAIO92013		469	177,00	176,00		176,00	177,00	4,12%
SOF000000		2.614	325,00	324,00		320,00	323,50	0,56%
SOF052013	1.890	1.264	325,00	324,00		320,00	323,50	0,56%
SOF072013	1.915	1.524	329,00	327,50		323,90	327,50	0,77%
SOF092013	32	254	330,00	328,50		325,00	328,00	0,61%
SOF112013	144	2.457	331,60	329,00		326,00	329,00	0,15%
SOF052014	50	50	305,00	303,50		301,50	302,00	-0,66%
SOJ000000		87	325,50	323,00		320,00	324,00	0,50%
SOJ052013	504	567	325,50	323,00		320,00	324,00	0,50%
SOJ062013		26	329,00	327,00		323,00	327,00	0,62%
SOJ072013	715	320	329,80	328,00		323,90	328,00	0,61%
SOJ112013	21	66	332,00	329,50		326,50	329,50	0,15%
SOJ052014		154	306,00	304,50		302,50	302,80	-0,72%
SOY062013	2.086	2.381	513,80	511,00		504,90	509,90	1,07%
SOY102013	1.890	498	452,20	451,80		445,20	450,00	1,19%
CRN062013	615	650	259,70	255,90		260,70	260,50	6,33%
CRN112013	448	544	222,20	222,70		220,10	219,50	5,43%
TOTAL	946.412	1.517.650						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	29/04/13			30/04/13			01/05/13			02/05/13			03/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR042013	5,183	5,181	5,181	5,185	5,183	5,184	feriado									
DLR052013	5,264	5,262	5,262	5,268	5,263	5,268				5,266	5,263	5,266	5,267	5,263	5,267	0,08%
DLR062013	5,340	5,336	5,338	5,344	5,337	5,344				5,342	5,342	5,342	5,344	5,340	5,344	0,09%
DLR072013	5,432	5,426	5,426	5,435	5,425	5,431				5,431	5,431	5,431	5,438	5,433	5,438	0,18%
DLR082013	5,523	5,510	5,510	5,530	5,514	5,521				5,519	5,510	5,519	5,525	5,520	5,525	
DLR092013	5,625	5,613	5,615	5,625	5,618	5,619				5,620	5,618	5,618	5,622	5,620	5,622	0,04%
DLR102013	5,715	5,715	5,715	5,729	5,715	5,722				5,715	5,700	5,712	5,720	5,718	5,720	-0,03%
DLR112013				5,835	5,818	5,830							5,833	5,830	5,833	0,05%
DLR122013	5,950	5,937	5,937	5,960	5,942	5,947							5,950	5,942	5,945	-0,03%
DLR012014				6,093	6,090	6,090							6,082	6,078	6,082	-0,21%
DLR022014	6,230	6,230	6,230													
ECU052013				6,950	6,938	6,938										
ORO062013	1494,7	1481,7	1494,7	1504,0	1489,7	1489,7							1493,0	1487,0	1493,0	1,91%
ORO122013	1543,0	1539,4	1543,0	1545,0	1539,9	1539,9							1542,2	1541,2	1541,2	1,06%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	29/04/13			30/04/13			01/05/13			02/05/13			03/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
WTI052013				93,85	93,85	93,85	feriado									
WTI112013										92,00	90,80	92,00	94,35	93,25	93,85	2,93%
TVPP052013	6,946	6,946	6,946	7,024	7,014	7,024				6,873	6,800	6,843	7,012	6,750	6,750	-4,53%
TVPP122013	7,911	7,911	7,911	8,001	7,821	7,853				7,800	7,800	7,800	7,849	7,750	7,750	-3,37%
AGRICOLAS En US\$ / Tm																
ISR052013	323,8	320,5	323,4	324,5	321,5	321,8	feriado			319,5	317,4	319,1	323,5	320,7	322,4	0,7%
ISR072013	326,8	323,3	326,3	327,0	324,5	324,5				322,0	320,3	321,3	326,2	323,7	325,0	0,5%
ISR112013	329,0	327,7	328,8	330,3	326,6	326,6				324,5	322,0	324,5	328,3	326,8	327,0	0,2%
ISR052014										299,0	299,0	299,0				
TRIO52013	255,0	255,0	255,0	253,0	253,0	253,0										
TRIO12014	193,0	193,0	193,0	195,0	195,0	195,0							196,0	194,9	196,0	1,6%
MAIO52013	176,5	175,0	176,5	175,5	175,0	175,5				176,0	175,1	176,0	180,0	180,0	180,0	4,0%
MAIO62013	175,0	175,0	175,0													
MAIO72013	175,0	175,0	175,0	174,0	174,0	174,0										
SOF052013	325,5	322,3	325,0	326,0	323,0	324,0				320,0	320,0	320,0	323,5	323,5	323,5	0,6%
SOF072013	328,2	325,0	328,2	329,5	329,0	329,0				323,4	323,4	323,4	325,5	325,5	325,5	0,2%
SOF092013	326,8	326,8	326,8	330,5	330,5	330,5				324,4	324,4	324,4	326,5	326,5	326,5	0,2%
SOF112013	331,6	328,3	331,6	331,6	329,0	329,0				325,5	325,5	325,5	329,0	327,6	329,0	0,6%
SOF052014	307,0	307,0	307,0													
SOJ052013	326,0	322,4	325,5	326,5	324,0	324,0				320,5	318,0	320,0				
SOJ072013	329,8	325,4	329,8	329,9	328,0	328,0				323,9	323,5	323,9	325,9	325,9	325,9	0,3%
SOJ112013	332,0	332,0	332,0													
SOY062013	513,8	507,1	513,5	517,3	511,0	511,0				505,0	503,0	504,9	509,9	506,3	509,9	1,1%
SOY102013	453,2	451,8	453,1	453,0	451,8	451,8				445,2	445,1	445,2	452,5	449,0	450,0	
CRN062013										260,7	258,5	260,7	263,0	262,5	263,0	7,3%
CRN112013				224,0	223,5	223,5				218,0	218,0	218,0	221,5	220,0	221,5	
950.771 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.546.721 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	
TRIGO B.A. 05/2013	2.600	11	282,00	288,00	feriado	302,00	305,00	7,77%
TRIGO B.A. 07/2013	7.900	686	273,00	277,40		285,40	290,00	7,41%
TRIGO B.A. 09/2013		9	283,00	289,00		296,00	300,00	7,14%
TRIGO B.A. 01/2014	25.900	489	197,10	197,00		198,00	199,00	2,16%
TRIGO B.A. 02/2014			201,00	201,00		202,00	203,00	1,60%
TRIGO B.A. 03/2014	200	7	203,50	203,50		205,00	207,00	3,09%
TRIGO B.A. 07/2014		1	209,00	209,00		210,00	212,00	2,51%
MAIZ ROS 05/2013	6.900	218	173,00	173,00		177,20	179,00	3,47%
MAIZ ROS 06/2013			173,00	173,00		177,20	179,00	3,47%
MAIZ ROS 07/2013	36.500	2.246	175,00	175,00		175,00	175,70	4,27%
MAIZ ROS 08/2013		2	176,00	176,00		176,00	177,00	4,73%
MAIZ ROS 09/2013	2.300	164	177,00	177,00		179,00	178,00	4,71%
MAIZ ROS 12/2013	4.600	71	179,50	177,50		177,20	179,00	2,87%
MAIZ ROS 04/2014	2.600	122	175,00	171,00		170,00	171,00	-0,58%
MAIZ ROS 07/2014			177,00	173,00		172,00	173,00	-0,57%
GIRASOL ROS 07/2013	100	1	355,00	355,00		355,00	355,00	
SORGO ROS 05/2013	1.000		163,00	160,00		164,00	164,00	5,13%
SORGO ROS 07/2013	1.000		164,00	163,00		167,00	167,00	6,37%
SOJA ROS 05/2013	247.500	3.764	326,20	324,00		320,40	324,70	0,53%
SOJA ROS 06/2013			329,00	327,00		323,50	327,10	0,80%
SOJA ROS 07/2013	95.400	4.677	330,30	328,00		324,70	327,40	0,49%
SOJA ROS 09/2013	1.100	29	331,30	329,00		325,00	328,00	0,37%
SOJA ROS 11/2013	97.100	4.253	331,80	329,30		325,80	328,50	-0,15%
SOJA ROS 05/2014	10.900	461	307,00	305,50		302,00	302,00	-1,31%
CEBADA Q.Q. 05/2013	30		218,00	215,00		216,00	216,00	-1,82%
CEBADA Q.Q. 07/2013	30	1		215,00		216,00	216,00	
CEBADA Q.Q. 12/2013		5	176,50	184,50		187,00	187,00	5,95%
CEBADA Q.Q. 01/2014	600	41	176,50	184,50		187,00	187,00	5,95%
TOTAL	544.260	17.258						
TRIGO I.W. 07/2013		24	101,00	101,00	feriado	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 01/2014	100		100,00	100,00		100,00	100,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	var.sem.
TRIGO ROS 07/2013			90,00	90,00	feriado	90,00	90,00	
MAIZ Q.Q. 05/2013		10	102,00	102,00		102,00	102,00	
MAIZ ZAR 05/2013		10	105,00	105,00		105,00	105,00	
SOJA I.W. 05/2013	6.100	149	100,00	100,00		100,00	100,00	
SOJA Q.Q. 05/2013	1.000	124	87,00	91,00		91,00	91,00	1,11%
SOJA ZAR 05/2013	100	1				95,00	95,00	
SOJA BRQ 05/2013			75,00	75,00		75,00	75,00	
TOTAL	7.300	318						
TOTALES	551.560	17.576						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	var.sem.
SOJA CME s/e 07/2013	6.939	41	1.410,00	1.400,00	feriado	1.372,00	1.389,00	0,54%
SOJA CME s/e 11/2013	11.430	100	1.226,00	1.222,00		1.210,00	1.220,25	0,85%
SOJA CME s/e 05/2014	680	5				1.225,00	1.240,75	
TRIGO CME s/e 07/2013	4.492	1	718,00	729,00		729,25	722,50	3,66%
TRIGO CME s/e 09/2013	5.988	4	726,00	739,00		735,50	729,75	3,51%
MAIZ CME s/e 05/2013	2.667		683,00	683,25				
MAIZ CME s/e 07/2013	4.953	20	659,50	652,00		660,00	660,25	2,64%
MAIZ CME s/e 12/2013	5.080		559,00	558,00		558,00	552,75	-10,77%
MAIZ CME s/e 04/2014	635					565,00		
TOTAL	49.124	185						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			1.500,00	1.630,00	feriado	1.600,00	1.640,00	9,33%
MAIZ B.A. Disp.	308	43	925,00	925,00		925,00	950,00	5,56%
SOJA ROS Disp.			1.680,00	1.700,00		1.680,00	1.700,00	1,80%
SOJA Fabrica ROS Disp.		1	1.680,00	1.700,00		1.680,00	1.700,00	1,80%
TOTAL	308	44						

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	29/04/13			30/04/13			01/05/13			02/05/13			03/05/13			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 05/2013	282,0	282,0	282,0	288,0	288,0	288,0	feriado									
TRIGO B.A. 07/2013	275,0	273,0	275,0	277,4	276,0	277,4				285,4	280,0	285,4	290,0	290,0	290,0	7,4%
TRIGO B.A. 09/2013													300,0	300,0	300,0	
TRIGO B.A. 01/2014	197,5	196,8	196,8	197,3	197,0	197,3				200,0	197,0	200,0	200,0	199,0	199,0	2,2%
TRIGO B.A. 03/2014										205,0	205,0	205,0				
MAIZ ROS 05/2013				174,5	173,0	174,5				178,0	176,0	178,0	179,0	179,0	179,0	3,5%
MAIZ ROS 07/2013	175,5	173,0	175,0	175,0	174,0	174,0				176,0	174,5	175,0	176,0	175,5	175,7	4,6%
MAIZ ROS 12/2013				177,5	177,5	177,5				179,0	179,0	179,0	177,5	177,5	177,5	1,4%
MAIZ ROS 04/2014	175,0	175,0	175,0							172,0	170,0	170,0	171,0	171,0	171,0	
SORGO ROS 05/2013				160,0	160,0	160,0										
SORGO ROS 07/2013				163,0	163,0	163,0										
SOJA ROS 05/2013	326,2	323,0	325,5	326,4	323,5	323,6				320,7	319,5	320,0	326,5	321,0	325,0	0,9%
SOJA ROS 07/2013	330,3	328,0	329,0	330,0	327,5	327,8				324,6	323,0	324,0	329,0	327,4	327,4	0,7%
SOJA ROS 09/2013				331,0	331,0	331,0										
SOJA ROS 11/2013	332,5	329,0	331,0	332,0	328,7	328,7				326,6	324,0	325,5	330,5	327,0	328,5	0,1%
SOJA ROS 05/2014	307,3	306,0	307,0	305,5	304,0	304,0				303,0	301,5	301,6	302,5	302,0	302,0	-1,3%
CEBADA Q.Q. 05/2013				215,0	215,0	215,0										
CEBADA Q.Q. 07/2013				215,0	215,0	215,0										
CEBADA Q.Q. 01/2014				178,0	178,0	178,0				185,0	185,0	185,0				
TRIGO Q.Q. 01/2014	100,0	100,0	100,0							feriado						
SOJA I.W. 05/2013				100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
SOJA Q.Q. 05/2013	90,0	90,0	90,0							95,0	95,0	95,0				
SOJA ZAR 05/2013										95,0	95,0	95,0				

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	29/04/13			30/04/13			01/05/13			02/05/13			03/05/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 07/2013	1410,0	1380,0	1410,0	1409,0	1400,0	1400,0	feriado			1380,0	1370,8	1372,0	1399,0	1381,8	1389,0	0,5%
SOJA CME s/e 11/2013	1228,0	1210,5	1226,0	1228,5	1222,0	1222,0				1226,0	1210,0	1210,0	1224,0	1211,8	1220,0	0,8%
SOJA CME s/e 05/2014										1225,0	1225,0	1225,0				
TRIGO CME s/e 07/2013	718,0	700,8	718,0	731,0	710,8	729,0				729,3	719,5	729,3	729,5	722,5	722,5	3,7%
TRIGO CME s/e 09/2013	726,0	710,8	726,0	741,0	720,3	739,0				735,5	728,8	735,5	738,5	729,8	729,8	3,5%
TRIGO CME s/e 12/2013	740,5	727,0	740,0	754,0	734,8	752,0				749,3	743,5	749,3	753,8	746,5	748,0	3,9%
MAIZ CME s/e 05/2013	683,0	660,0	683,0	685,0	684,5	685,0										
MAIZ CME s/e 07/2013	659,5	638,0	659,5	655,5	650,0	652,0				660,0	651,0	660,0	666,8	660,3	660,3	6,6%
MAIZ CME s/e 12/2013	559,0	545,0	559,0	564,0	558,0	558,0				558,0	551,8	558,0	558,8	552,8	552,8	5,6%
MAIZ CME s/e 04/2014										565,0	565,0	565,0				

MATBA. Operaciones en pesos

En toneladas

Posición	29/04/13			30/04/13			01/05/13			02/05/13			03/05/13			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
MAIZ B.A. Disp.																
													950,0	950,0	950,0	1,1%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	sem.ant.	var.sem.	
Trigo Up River										
Precio FOB	Spot Oficial		315,00	315,00	feriado	315,00	f/i	315,00		
Precio FAS			232,10	232,10		232,10		232,10		
Precio FOB	May'13	v	310,00	v	325,00	v	320,00	v	310,00	3,2%
Precio FAS			227,10	242,10		237,10		227,10		4,4%
Precio FOB	Dic'13		273,25	272,00		274,50		271,25		1,2%
Precio FAS			198,40	197,15		199,65		196,40		1,7%
Ptos del Sur - Qq										
Precio FOB	May'13	v	315,00					v	315,00	
Precio FAS			236,93					236,94		
Precio FOB	Jun'13					v	315,00			
Precio FAS						236,94				
Maiz Up River										
Precio FOB	Spot Oficial		260,00	255,00		254,00		240,00		5,8%
Precio FAS			196,31	192,41		191,64		180,73		6,0%
Precio FOB	May'13		256,78	251,37		v	259,04	238,67		8,5%
Precio FAS			193,09	188,78		196,69		179,40		9,6%
Precio FOB	Jun'13		256,78	250,88		257,08		238,47		7,8%
Precio FAS			193,09	188,29		194,72		179,20		8,7%
Precio FOB	Jul'13		254,52	249,69		255,50		238,28		7,2%
Precio FAS			190,82	187,11		193,14		179,01		7,9%
Precio FOB	Ago'13	v	255,80	v	252,06	v	255,40	v	240,05	6,4%
Precio FAS			192,10	189,47		193,04		180,78		6,8%
Sorgo Up River										
Precio FOB	Spot Oficial		228,00	223,00		221,00		207,00		6,8%
Precio FAS			171,98	167,98		166,39		155,46		7,0%
Precio FOB	May'13		215,44	v	222,43			203,63		
Precio FAS			163,62	167,41				152,10		
Precio FOB	Jun'13		213,97	212,10		221,25		202,65		9,2%
Precio FAS			162,14	157,08		166,64		151,11		10,3%
Precio FOB	Jul'13		213,97	212,10		221,25		202,65		9,2%
Precio FAS			162,14	157,08		166,64		151,11		10,3%
Precio FOB	Ago'13		213,97	v	212,10	221,25		202,65		9,2%
Precio FAS			162,14	157,08		166,64		151,11		10,3%
Soja Up River / del Sur										
Precio FOB	Spot Oficial		535,00	530,00		520,00		537,00		-3,2%
Precio FAS			332,91	329,53		323,24		334,26		-3,3%
Precio FOB	Jun'13		531,23	526,92		516,17		520,85		-0,9%
Precio FAS			329,14	326,45		319,41		318,11		0,4%
Precio FOB	Jul'13		531,23	526,92		516,17		521,59		-1,0%
Precio FAS			329,14	326,45		319,41		318,84		0,2%
Girasol Ptos del Sur										
Precio FOB	Spot Oficial		580,00	580,00		580,00		600,00		-3,3%
Precio FAS			351,32	351,35		351,41		364,79		-3,7%

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

Tipo de cambio de referencia

		26/04/13	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,1380	5,1400	5,1470	feriado	5,1530	5,1590	0,41%
	vndr	5,1780	5,1800	5,1870		5,1930	5,1990	0,41%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,9563	3,9578	3,9632		3,9678	3,9724	0,41%
Maiz	20,0	4,1104	4,1120	4,1176		4,1224	4,1272	0,41%
Demás cereales	20,0	4,1104	4,1120	4,1176		4,1224	4,1272	0,41%
Habas de soja	35,0	3,3397	3,3410	3,3456		3,3495	3,3534	0,41%
Semilla de girasol	32,0	3,4938	3,4952	3,5000		3,5040	3,5081	0,41%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,9306	3,9321	3,9375		3,9420	3,9466	0,41%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,4701	4,4718	4,4779		4,4831	4,4883	0,41%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,4938	3,4952	3,5000		3,5040	3,5081	0,41%
Harina y pellets girasol	30,0	3,5966	3,5980	3,6029		3,6071	3,6113	0,41%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,5966	3,5980	3,6029		3,6071	3,6113	0,41%
Aceite de soja	32,0	3,4938	3,4952	3,5000		3,5040	3,5081	0,41%
Aceite de girasol	30,0	3,5966	3,5980	3,6029		3,6071	3,6113	0,41%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,5966	3,5980	3,6029		3,6071	3,6113	0,41%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qq	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	may-13	dic-13	My/Jn.13	may-13	jun-13	may-13	jun-13	may-13	jul-13	sep-13	may-13
03/05/2012	248,00	247,00	v253,00	v242,50	271,10	271,10	250,00	248,20	223,50	226,16	232,04	228,09
Semana anterior	315,00	v310,00	271,25	v315,00	325,70	321,60	284,30	283,80	253,08	254,46	257,58	277,97
29/04/13	315,00	v310,00	273,25	v315,00	334,60	330,90	293,10	294,10	260,79	263,27	266,49	286,88
30/04/13	315,00	v325,00	272,00		340,90	336,00	297,50	299,40	265,20	268,60	272,00	293,22
01/05/13	fer.	fer.	fer.	fer.	339,50	335,10	293,40	295,70	261,07	264,93	268,42	291,84
02/05/13	315,00	v320,00	274,50	v315,00	338,30	338,30	298,90	298,50	264,10	267,68	271,17	294,78
03/05/13	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	261,34	264,93	268,42	290,28
Var. Semanal		3,2%	1,2%		3,9%	5,2%	5,1%	5,2%	3,3%	4,1%	4,2%	4,4%
Var. Anual	27,0%	29,6%	8,5%	29,9%	24,8%	24,8%	19,6%	20,3%	16,9%	17,1%	15,7%	27,3%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	may-13	jun-13	jul-13	may-13	jun-13	jul-13	may-13	jul-13	sep-13	dic-13	mar-14
03/05/2012	249,00	248,02	248,02	248,02	281,30	275,40	260,80	256,19	241,92	211,61	208,46	213,08
Semana anterior	240,00	238,67	238,47	238,28	278,00	273,50	269,28	253,53	243,99	214,46	206,29	210,62
29/04/13	260,00	256,78	256,78	254,52	293,70	289,30	285,02	269,28	259,73	230,21	220,27	224,20
30/04/13	255,00	251,37	250,88	249,69	294,60	285,40	265,90	268,99	255,90	228,44	219,18	223,22
01/05/13	fer.	fer.	fer.	fer.	297,90	286,10	285,10	268,39	254,62	225,58	216,72	220,86
02/05/13	254,00	c259,04	257,08	255,50	304,10	294,10	291,10	274,60	260,62	229,81	220,07	224,01
03/05/13	254,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	275,38	260,32	228,04	217,90	221,84
Var. Semanal	5,8%	8,5%	7,8%	7,2%	9,4%	7,5%	8,1%	8,6%	6,7%	6,3%	5,6%	5,3%
Var. Anual	2,0%	4,4%	3,7%	3,0%	8,1%	6,8%	11,6%	7,5%	7,6%	7,8%	4,5%	4,1%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets	Aceite			
	Emb.cerc.	may-13	jun-13	may-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
03/05/2012	183,00	186,80	186,80	262,17	600,00	230,00	c220,00	289,26	1.200,00	1.182,50	1.315,00	1.300,00
Semana anterior	207,00	203,63	202,65	263,25	600,00	260,00	c235,00		1.080,00	v1100,00	1.205,00	1.160,00
29/04/13	228,00	215,44	213,97	274,87	580,00	260,00	c235,00		1.080,00	v1100,00	1.205,00	1.160,00
30/04/13	223,00	v222,43	212,10	277,09	580,00	260,00	c235,00		1.090,00	v1100,00	1.210,00	1.170,00
01/05/13	fer.	fer.	fer.	276,27	fer.	fer.	fer.		fer.	v1100,00		
02/05/13	221,00		221,25	277,09	580,00	260,00	c235,00		1.090,00	v1100,00	1.200,00	1.160,00
03/05/13	219,00	f/i	f/i	f/i	580,00	260,00	f/i		1.090,00	f/i	1.200,00	1.160,00
Var. Semanal	5,8%		9,2%	5,3%	-3,3%				0,9%		-0,4%	
Var. Anual	19,7%		18,4%	5,7%	-3,3%	13,0%	6,8%		-9,2%	-7,0%	-8,7%	-10,8%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	jun-13	jul-13	may-13	jun-13	may-13	jun-13	jul-13	jul-13	ago-13	sep-13	GM jun-13
03/05/2012	563,00	v563,48	v563,48	565,50	567,70	568,50	569,30	570,00	539,68	541,43	533,71	540,77
Semana anterior	537,00	520,85	521,59	v503,67	502,84	573,40	551,40	544,10	507,44	484,48	458,39	593,77
29/04/13	535,00	531,23	531,23	v518,73	513,04	588,40	567,10	558,00	517,64	494,21	466,75	597,42
30/04/13	530,00	526,92	526,92	v515,43	v507,43	587,00	563,60	521,58	514,05	492,28	464,73	598,66
01/05/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	575,90	554,00	544,80	504,50	484,75	459,31	606,53
02/05/13	520,00	516,17	516,17	v505,60	493,56	556,32	556,30	546,40	504,23	484,38	458,39	606,95
03/05/13	525,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	509,74	490,63	465,09	606,65
Var. Semanal	-2,2%	-0,9%	-1,0%	0,4%	-1,8%	-3,0%	0,9%	0,4%	0,5%	1,3%	1,5%	2,2%
Var. Anual	-6,7%	-8,4%	-8,4%	-10,6%	-13,1%	-2,1%	-2,3%	-4,1%	-5,5%	-9,4%	-12,9%	12,2%

(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.	jun-13	Ag/St.13	may-13	Ag/St.13	jun-13	Jl/St13	Oc/Dc.13	may-13	jul-13	ago-13	sep-13
03/05/2012	472,00	475,86	477,07	466,16	462,19	506,00	502,00	496,00	468,69	470,02	459,88	440,26
Semana anterior	484,00	475,86	c442,90	420,96	422,51	482,00	457,00	440,00	460,65	446,10	417,33	391,31
29/04/13	485,00	487,65	v459,99	435,29	431,88	489,00	461,00	440,00	475,53	458,99	430,00	401,79
30/04/13	483,00	488,87	c447,75	v433,53	430,11				472,11	456,90	428,68	400,68
01/05/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.				458,11	445,77	421,74	395,50
02/05/13	474,00	477,51	c448,03	437,72	424,88	481,00	465,00	443,00	461,42	447,75	422,73	396,16
03/05/13	473,00	f/i	f/i	f/i	f/i	483,00	465,00	443,00	460,54	448,08	426,81	401,68
Var. Semanal	-2,3%	0,3%	1,2%	4,0%	0,6%	0,2%	1,8%	0,7%	0,0%	0,4%	2,3%	2,6%
Var. Anual	0,2%	0,3%	-6,1%	-6,1%	-8,1%	-4,5%	-7,4%	-10,7%	-1,7%	-4,7%	-7,2%	-8,8%

(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	Ag/St.13	Oc/Dc.13	Jn/Jl.13	Ag/Oc.13	may-13	jul-13	ago-13
03/05/2012	1.205,00	1.198,42	1.240,63	1.254,88	1.229,01	1.225,63	1.234,88	1.276,67	1.277,99	1.186,07	1.194,00	1.198,41
Semana anterior	994,00	1.010,59	985,02	995,82	1.009,49	987,22	994,72	1.090,44	1.089,14	1.094,80	1.092,15	1.170,48
29/04/13	995,00	1.011,03	989,53	1.000,78	1.006,62	988,43	1.001,88	1.082,21	1.082,21	1.090,39	1.091,49	1.173,10
30/04/13	991,00	1.004,64	985,13	997,80	999,12	986,23	996,70	1.089,40	1.085,47	1.083,11	1.085,10	1.167,62
01/05/13	fer.	995,38	977,41	990,53	990,97	978,51	989,42			1.072,31	1.076,94	1.158,10
02/05/13	983,00	986,34	971,35	981,38	983,03	971,90	982,48	1.077,53	1.071,00	1.067,46	1.069,00	1.150,24
03/05/13	990,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.068,06	1.068,06	1.083,77	1.086,20	1.166,90
Var. Semanal	-0,4%	-2,4%	-1,4%	-1,5%	-2,6%	-1,6%	-1,2%	-2,1%	-1,9%	-1,0%	-0,5%	-0,3%
Var. Anual	-17,8%	-17,7%	-21,7%	-21,8%	-20,0%	-20,7%	-20,4%	-16,3%	-16,4%	-8,6%	-9,0%	-2,6%

(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 02/05/13. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											PRODO. ORIGEN.	
	Desde: 02/05/13					Hasta: 30/05/13							
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	
SAN LORENZO	37.000	850.835	154.500	77.000	131.500	1.435.050	93.475	311.447	6.000			2.948.760	366.092
Timbues - Dreyfus		20.000				35.000		24.547				79.547	175.092
Timbues - Noble		45.000				105.000		37.500				187.500	
Terminal 6 (T6 S.A.)		96.450				330.750	54.475					481.675	
Alto Paraná (T6 S.A.)								119.800				119.800	9.450
Quebracho (Cargill SACI)		70.050			131.500	97.200						298.750	179.050
Nidiera (Nidiera S.A.)	37.000	79.000				101.000		17.000				234.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		237.835	40.000						6.000			283.835	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						45.000	18.500					63.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		68.000		47.000				19.000				87.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		234.500	114.500	30.000								396.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)						431.000	20.500					481.500	2.500
Akzo Nobel						290.100		93.600				93.600	
San Benito						467.199	96.600			11.000		1.755.979	61.399
ROSARIO	33.500	917.430	47.250	183.000		467.199	96.600					546.627	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		467.627	31.000	48.000								546.627	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												142.053	
Punta Alvear (Cargill SACI)	11.000	114.803	16.250									142.053	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	22.500	60.000								11.000		316.600	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		275.000		135.000								410.000	
VA. CONSTITUCION - Elevator Pier SA													
SAN NICOLAS													
Puerto Nuevo		56.270									15.000	15.000	
RAMALLO - Bunge Terminal		56.270										56.270	
LIMA - Delta Dock						17.000						17.000	
PARANA GUAJU		64.500										64.500	
Terminal del Guazu												30.000	
ZARATE												30.000	
Term. Las Palmas		27.500										27.500	
Term. Las Palmas		27.500										27.500	
CAMPANA - Terminal Las Palmas													
CAMPANA - Terminal Las Palmas		40.000				107.000					61.475	147.000	
NECOCHEA	15.000	65.300		492.660		492.660						634.435	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	65.300		210.702		210.702						328.477	
TOSA 4/5				281.958		281.958						305.958	
BAHIA BLANCA	43.250	535.915	28.500	408.662	8.500		8.500		13.000		3.100	1.049.427	
Terminal Bahía Blanca S.A.		180.135	20.000	151.000								351.135	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	37.750	190.330	8.500	176.297								412.877	
Galvan Terminal (OMHSA)	5.500	46.000										60.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		119.450		81.365	8.500		8.500				3.100	224.915	
TOTAL	128.750	2.557.750	230.250	1.348.322	140.000	1.919.249	198.575	311.447	19.000	11.000	79.575	6.795.871	427.491
TOTAL UP-RIVER	70.500	1.768.265	201.750	260.000	131.500	1.902.249	190.075	311.447	6.000	11.000	15.000	4.719.739	427.491
NAVIA PALMIRA (URUGUAY)													887.778
Navíos Terminal													556.278
TGU Terminal													331.500

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 24/04/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	12/13		15,1 (9.061,1)	4.931,8 (***) (9.061,1)	228,6 (629,2)	70,0 (249,1)	2.651,6 (5.760,1)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		520,1 (11.416,7)	14.540,7 (11.416,7)	1.611,4 (1.472,4)	146,6 (362,7)	4.927,0 (3.190,0)
	11/12		4,9 (16.876,8)	19.642,9 (16.876,8)	1.974,1 (1.023,4)	987,1 (801,2)	15.749,0 (15.681,2)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		25,5 (911,3)	779,0 (911,3)	68,1 (32,0)	3,7 (0,8)	511,0 (316,0)
	11/12		0,1 (1.731,1)	3.257,1 (1.731,1)	155,6 (25,2)	97,1 (25,2)	2.942,0 (1.549,9)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	5,7 (1.179,6)	830,0 (***) (1.179,6)	279,8 (336,2)	127,5 (313,4)	246,7 (754,7)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		4,6 (1.931,6)	3.020,7 (1.931,6)	85,5 (120,3)	73,0 (120,2)	2.379,9 (1.498,7)
Soja (Abr-Mar)	12/13		476,3 (9.945,5)	5.364,5 (****) (9.945,5)	2.624,3 (****) (4.081,6)	415,8 (****) (1.490,8)	806,0 (721,0)
	11/12		0,6 (14.939,8)	11.839,7 (****) (14.939,8)	3.156,8 (****) (2.669,8)	2.599,7 (****) (2.343,4)	4.869,4 (8.885,4)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,3 (15,9)	20,0 (15,9)	5,1 (7,1)	2,0 (2,5)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta FEBRERO. *** Datos ajustados **** Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 17/04/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	2.111,2 (2.480,8)	2.005,6 (2.356,8)	478,6 (903,6)	358,5 (556,1)
Soja	12/13	8.934,0 (11.123,6)	8.934,0 (11.123,6)	6.053,8 (6.209,1)	1.075,6 (1.756,4)
	11/12	28.726,7 (36.000,5)	28.726,7 (36.000,5)	10.990,6 (15.974,1)	9.999,0 (13.452,0)
Girasol	12/13	1.796,0 (2.345,9)	1.796,0 (2.345,9)	662,5 (941,4)	383,9 (458,7)
Al 06/03/13					
Maíz	12/13	479,7 (473,7)	431,7 (426,3)	26,6 (31,9)	14,1 (2,9)
	11/12	4.431,8 (4.629,1)	3.988,6 (4.166,2)	376,7 (648,4)	274,4 (578,9)
Sorgo	12/13	2,6 (0,7)	2,3 (0,6)		
	11/12	132,7 (108,3)	119,4 (97,5)	10,2 (9,9)	5,6 (7,7)
Cebada Cerv.	12/13	763,2 (1.107,7)	725,0 (1.052,3)	98,4 (620,2)	32,0 (152,9)
	11/12	1.564,2 (1.269,8)	1.486,0 (1.206,3)	637,6 (488,3)	373,2 (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.

Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/febrero)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Unión Europea	12,0%			6.801				111
Alemania								
Austria								
Bélgica								
Bulgaria								
Dinamarca								61
Eslovaquia								
España								
Estonia								
Francia								
Grecia								
Irlanda								
Italia								50
Lituania								
Países Bajos								
Polonia				6.801				
Portugal								
Reino Unido								
Rumania								
Otros Europa	0,0%							
Albania								
Croacia								
Noruega								
P. Bálticos y CEI	0,1%							96
Georgia								
Rusia								96
Ucrania								
Norteamérica	1,8%			30.454			133.327	983
Canadá								220
EE.UU.				30.454			27.500	763
México							105.827	
Mercosur	15,7%	1.072.245	94.970			119.277		35.862
Brasil		1.054.745	94.970			39.250		35.805
Paraguay								58
Uruguay		17.500				80.027		
Resto Latinoamér.	19,6%	169.680	22.669	666.300	190.415	97.891	155.501	10.262
Bolivia								125
Chile				82.614		6.965	43.700	8.088
Colombia		50.784	22.669	278.086	18.426	26.250	106.301	
Costa Rica				8.215	36.497			650
Cuba		25.000		27.500				
Ecuador				74.564	30.000	3.234		
Guatemala				3.959				
Haití								
Panamá						19.816		
Perú		93.896		144.750	105.492	41.626	5.500	1.399
Rep.Dominicana				26.612				
Trinidad y Tobago								
Venezuela				20.000				

ESTADISTICAS COMERCIALES MAGYP

								en toneladas
Ttl.Cereal	Maní	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
6.912	19.461	137.689		67.856	225.006	827.490	23.092	1.082.501
	325	54.001			54.326	43.841		98.167
							1.200	1.200
	169				169			169
	484				484			484
61	25				25			86
	50				50			50
	70	50.088			50.158	99.044		149.202
	150				150			150
	199			31.167	31.366	25.110		56.476
	75	16.000			16.075	32.749		48.824
	75				75	55.320		55.395
50	105	17.600			17.705	132.366		150.121
	172				172	47.974		48.146
	12.773			20.189	32.962	271.176	21.892	326.030
6.801	443				443	91.858		99.102
	18			16.500	16.518			16.518
	4.308				4.308	28.052		32.360
	21				21			21
	204				204			204
	13				13			13
	116				116			116
	75				75			75
96	5.263				5.263	6.850		12.209
	50				50			50
96	4.133				4.133	6.850		11.079
	1.081				1.081			1.081
164.764	1.315				1.315	5		166.084
220	715				715			935
58.717	601				601	5		59.322
105.827								105.827
1.322.354	799				799	88.752	2.000	1.413.905
1.224.770	770				770	84.471	2.000	1.312.010
58								58
97.527	29				29	4.281		101.837
1.312.718	379		25.688		26.067	262.279	167.065	1.768.129
125						4.654		4.779
141.367	155		5.764		5.919	75.031		222.317
502.516	100		19.924		20.024	52.377	3.875	578.792
45.362								45.362
52.500								52.500
107.798	50				50		13.650	121.498
3.959							14.423	18.382
							1.500	1.500
19.816						104		19.920
392.663	50				50	88.140	50.417	531.270
26.612							14.900	41.512
	25				25			25
20.000						41.973	68.300	130.273

Embarques argentinos por destino durante 2013 (enero/febrero)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Transporte		1.241.925	117.639	703.555	190.415	217.168	288.828	47.315
Oceanía	0,0%							
Nueva Zelanda								
Cercano Or.	25,8%	4.400		293.994		1.536.171		997
Arabia Saudita				159.835		1.224.488		
Chipre								
Egipto								
Emiratos Arabes		4.400				46.516		
Irán						41.768		
Israel								
Jordania				79.466		148.131		
Kuwait						75.268		
Libano								
Libia								
Omán				21.193				
Turquía								997
Yemén				33.500				
Sudéste Asiático	8,2%			110.246				
Corea del Norte				71.681				
Filipinas								
Indonesia								
Malasia				38.565				
Singapur								
Tailandia								
Resto de Asia	6,9%			161.225		63.000	188.623	
Bangladesh								
China						63.000		
India								
Japón				93.972			188.623	
Pakistán								
Taiwán				67.253				
Vietnam								
Africa	9,8%	15.078		321.074	7.350	79.261		18.263
Angola								500
Argelia				245.974				
Camerún				4.600				
Is.Mauricio				8.400				
Is.Reunión					7.350			
Madagascar								
Marruecos				56.600				
Mozambique								
Senegal				5.500				17.763
Sudáfrica		15.078						
Túnez						79.261		
Total mundial		1.261.403	117.639	1.590.094	197.765	1.895.600	477.451	66.575

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 39.139 tn pellets soja paraguaya.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas								
Ttl.Cereal	Maní	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
2.806.845	27.422	137.689	25.688	67.856	258.655	1.185.375	192.157	4.443.032
	23				23			23
	23				23			23
1.835.562	383	17.499			17.882	358.127	112.744	2.324.314
1.384.323						122.693	8.372	1.515.388
						16.895		16.895
						37.800	64.500	102.300
50.916	203				203	21.480		72.599
41.768						5.774	39.872	87.414
	180	17.499			17.679			17.679
227.597						18.824		246.421
75.268								75.268
						33.000		33.000
						29.700		29.700
21.193								21.193
997						36.402		37.399
33.500						35.559		69.059
110.246	832				832	570.549	53.979	735.606
71.681								71.681
	331				331			331
						322.118	15.000	337.118
38.565	76				76	133.262		171.903
	426				426			426
						115.169	38.979	154.148
412.848	3.571				3.571	51.274	150.056	617.749
							45.536	45.536
63.000	543				543			63.543
						2.664	98.126	100.790
282.595	18				18			282.613
							6.394	6.394
67.253	424				424			67.677
	2.586				2.586	48.610		51.196
441.026	2.557				2.557	390.994	47.260	881.837
500						1.184		1.684
245.974	2.557				2.557	226.379	5.125	480.035
4.600						5.100		9.700
8.400						7.873		16.273
7.350						9.345		16.695
							4.000	4.000
56.600						26.650	13.125	96.375
						4.400	3.000	7.400
23.263								23.263
15.078						110.063	22.010	147.151
79.261								79.261
5.606.527	34.788	155.188	25.688	67.856	283.520	2.556.319	556.196	9.002.562

Total Aceites incluye 11.368 tn aceite soja paraguaya y 4.779 tn aceite soja boliviana.

BUENOS DATOS REVITALIZARON LOS MERCADOS

De la mano de buenos datos del mercado laboral estadounidense y señales de los bancos centrales, los mercados financieros no dejan de establecer marcas históricas. En el plano local, también los récords estuvieron a la orden del día.

La semana que finaliza estuvo marcada por una serie de datos y noticias que revitalizaron el impulso alcista de los mercados accionarios internacionales. Lo más relevante provino - como es ya costumbre - de los bancos centrales. Por un lado, la Fed ratificó que sostendrá las medidas de estímulo, mientras que desde el Banco Central Europeo se anunció, finalmente, una esperada reducción en la tasa de interés de referencia. Esta última fue de 25 puntos básicos - lo que llevó la tasa a un mínimo histórico del 0,5% - y se redujo el costo de las asistencias de liquidez a un 1%. Con esta medida la autoridad monetaria del viejo continente pretende facilitar el acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento y atacar un desempleo que alcanza niveles preocupantes.

A esto se agregó el anuncio de las estadísticas de empleo de los Estados Unidos correspondientes al mes de abril. Estas arrojaron la novedad de que durante el mes que terminó la economía norteamericana creó 165.000 puestos de trabajo no

agrícolas, muy por encima de las proyecciones de los analistas (que auguraban unas 20.000 nóminas menos) y del registro correspondiente al mes de marzo, que fue revisado al alza confirmando 138.000 posiciones.

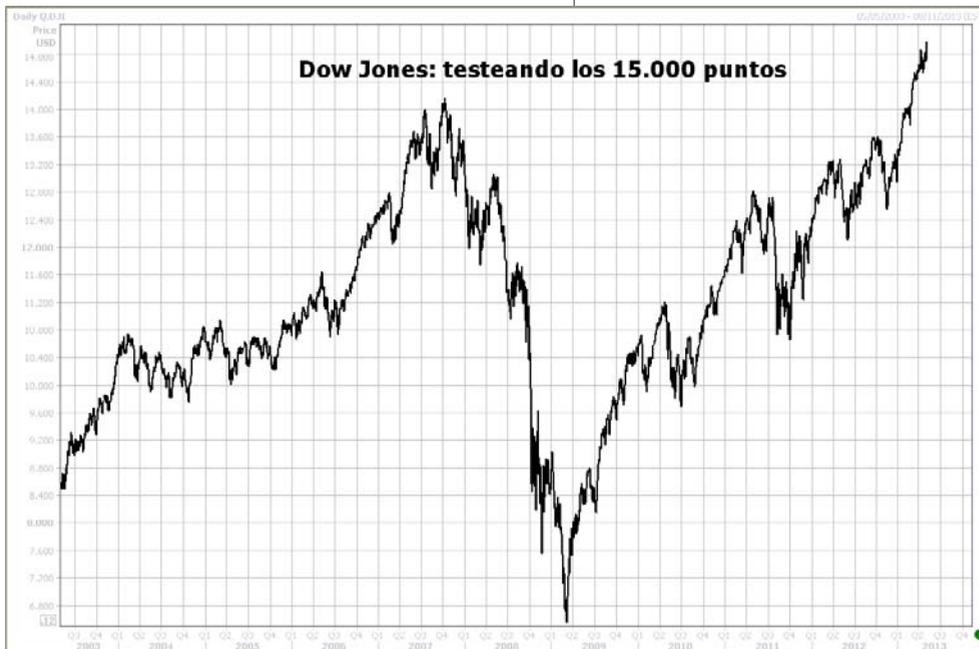
El resultado sorprendió favorablemente a los operadores y el mercado desató una respuesta que, rozando la euforia, tiñó de verde las pantallas. En un repaso por las principales plazas, el Dax alemán trepó un 3,9% en la semana (nuevo máximo en su historial) y las bolsas de Francia, España e Italia también subieron entre el 2 y 3%.

En Wall Street, los principales indicadores quebraron sus máximos anteriores, superando los 1600 puntos para el Standard and Poor's 500 y - en el intradiario - el nivel de 15.000 puntos para el índice Dow Jones. El Nasdaq, fuertemente influenciado por acciones de empresas tecnológicas, trepó un 3,7% respecto del viernes anterior y se ubica en niveles no alcanzados desde la burbuja de las "punto.com".

En simultáneo, los rendimientos de los bonos soberanos muestran un comportamiento que no parece condecir con el sostenido rally en renta variable. La tasa de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años se mantiene en torno al 1,7%; permaneciendo cerca del mínimo histórico y por debajo de los registros observados en los momentos más crudos de la crisis financiera. Según parece, los inversores confían en una continuidad de la receta monetaria como disparador de la recuperación glo-

bal.

En lo que hace al mercado local, el optimismo externo se contagió entre los operadores y se extendió una racha alcista, impulsada por inversores que buscan posicionarse en todo tipo de activos. El índice Merval también rompió máximos, fi-



nalizando la última jornada de la semana en 3.888 puntos, acumulando una mejora del 4,1% en cuatro ruedas.

Sin embargo, el Merval no fue el único récord de los últimos días. El apetito por el dólar llevó a la cotización de la divisa en el mercado informal a niveles que - según publicaron distintos medios - arañaron los 10 pesos por unidad y la brecha que existe entre la cotización oficial y la denominada "blue" llegó al 90%, el máximo desde la introducción de restricciones a la venta de divisas a fines de 2011.

Entre las acciones más operadas, los papeles vinculados al petróleo y productos básicos lideraron las subas. El panel estuvo encabezado por Petrobras Brasil tuvo una suba del 11,4%, seguida de Siderar (+9,8%), YPF (+5,8%), Aluar (+5,7%), Pampa Energía (+4%) y Telecom (+3,6%).

El gigante de las comunicaciones volvió a estar en la primera plana de las novedades corporativas al estar entre las pioneras en la publicación de sus resultados del primer trimestre. Los libros de Telecom confirmaron la solidez financiera de la compañía, que incrementó sus ganancias en un 15% entre enero y marzo. Los papeles de Telecom acumulan un alza del 95% en lo que va de 2013.

Tenaris, la insignia de la bolsa argentina, también presentó sus resultados. Pero en este caso, el resultado no fue el esperado. Las ganancias de la empresa del conglomerado Techint estuvieron

por debajo de las expectativas y se registraron retrocesos en algunos de los mercados más pujantes de demanda de sus productos (Oriente y América Latina). De esta manera, las acciones de Tenaris bajaron en New York (aunque la cotización porteña del papel marca una suba al esconder el incremento en el tipo de cambio implícito).

Del lado de las bajas, solamente quedaron las acciones del Banco Francés y Petrobras Argentina, con caídas del 0,7%.

Los títulos públicos en dólares acompañaron las subas, con preferencia por los extremos de la curva. Las mayores subas estuvieron en los Bonar VII, que vencen este año, con una suba del 3,9%; y de los bonos Par en dólares, que mejoraron un 3,2% y vencen en 2038.

Para concluir, esta semana se presentó una nueva alternativa de financiamiento en el mercado local. Se trata de la posibilidad de realizar operaciones de descuento de Cheques de Pago Diferido en el Mercado de Valores de Rosario, garantizando las operaciones con contratos de venta de granos con precio a fijar. Esto ofrece una opción más a los productores para gestionar necesidades de fondos para el giro de sus negocios, con flexibilidad para optar por el mejor momento para vender la mercadería, y agrega alternativas a los inversores de la región.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/04/13	30/04/13	01/05/13	02/05/13	03/05/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	2.207.064	463.079	feriado	57.224,00	153.247	2.880.614	180,04%
Valor Efvo. (\$)	2.555.845,19	466.880,24		367.402,56	342.998,14	3.733.126,13	-9,66%
Valor Efvo. (u\$s)		38.786,00				38.786,00	-72,32%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	1.130,00	2.000,00				3.130,00	-41,05%
Valor Efvo. (\$)	113.260,00	26.734,00				139.994,00	-68,36%
Ob. Negociables							
Valor Nom.				140.000,00		140.000,00	483,33%
Valor Efvo. (\$)				145.362,01		145.362,01	16,97%
Cauciones							
Valor Nom.	184	145		366	243	938	-5,25%
Valor Efvo. (\$)	12.650.052,90	11.803.266,43		26.023.485,90	13.602.538,11	64.079.343,34	-7,59%
Totales							
Valor Nominal	2.208.378,00	465.224,00		197.590	153.490	3.024.682,00	185,63%
Valor Efvo. (\$)	15.319.158,09	12.296.880,7		26.536.250,5	13.945.536,3	68.097.825,48	-8,03%
Valor Efvo. (u\$s)		38.786,00				38.786,00	-72,32%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones		29/04/13		30/04/13		01/05/13		02/05/13		03/05/13		
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/efec.
Títulos Renta Fija												
AA17	CI				752,000	1.340,00	10.076,80					
AMES1B	CI				101,936	99.052,00	100.969,65					
BCOR3	72hs	931,000	30.000,00	279.300,00								
BDC14	72hs											
BNY14	72hs											
CNI3	72hs											
COLSERVICEB	CI				102,113	38.670,00	39.487,10					
CREDINAMICO6CP	CI											
CRONOCREDITCP	CI	64,850	796.595,00	516.591,86								
DICY	72hs	795,000	20.000,00	159.000,00								
INSUAGRO3A	CI	105,00	1.201.000,0	1.261.050,0								
INSUAGRO3B	CI	104,252	128.699,00	134.171,28								
PBG13	72hs											
PBY13	72hs	540,000	10.000,00	54.000,00								
ROI5	CI	806,000	15.000,00	120.900,00								
ROI5	72hs				101,163	1.197,35	1.211,28					
SICOMCREDITOS2B	CI				101,031	185.251,00	187.160,93					
SICOMCREDITOS2B	CI											
TDB4	CI	534,351	5.770,00	30.832,05								
TSEB1	CI				101,522	2.312,00	2.347,19					
TSRB4	CI				136,171	92.257,00	125.627,29					
YGRB8	CI											
Títulos Renta Fija USD												
BODEN USD 2015	72hs				90,200	43.000,00	38.786,00					
Títulos Renta Variable												
ALUA	72hs	87,000	1.000,00	87.000,00	3,360	1.900,00	6.384,00					
APBR	72hs	202,000	130,00	26.260,00								
TS	72hs				203,500	100,00	20.350,00					
TS	72hs											
Obligaciones Negociables												
O.N. ROIGROAEROS 24hs												

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

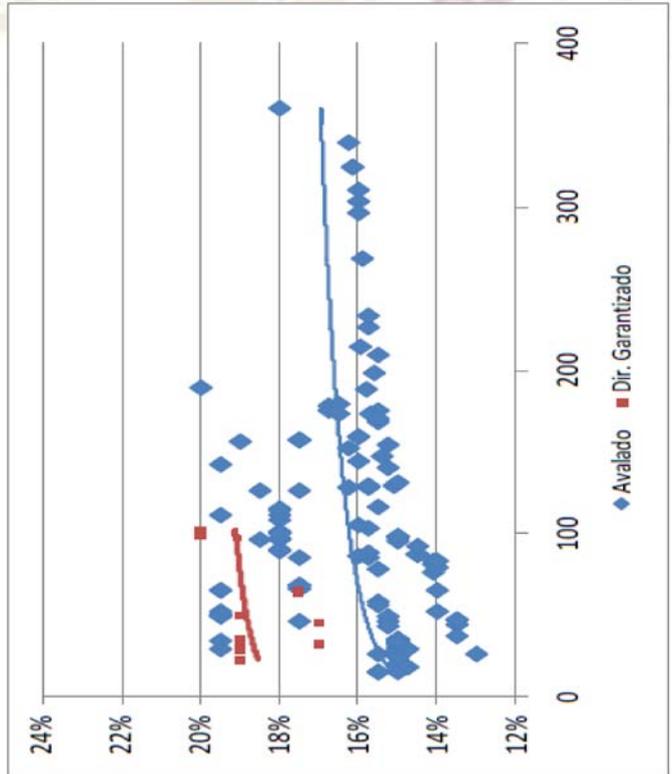
Conceptos		29/04/13		30/04/13		03/05/13																				
Plazo / días																										
Fecha vencimiento	7	06-may	10-may	13-may	14	17-may	20-may	21	20-may	7	07-may	8	09-may	10-may	13-may	14	14-may	28	28-may	29	29-may	30	30-may			
Tasa prom. Anual %	13,82	14,00	14,50	14,00	15,00	15,00	15,50	15,50	15,50	14,41	14,15	15,00	15,00	15,00	15,00	14,00	14,00	15,00	15,00	15,00	17,50	17,50	15,00			
Cantidad Operaciones	159	9	5	4	5	5	2	2	2	115	115	4	3	3	1	4	4	11	11	2	2	2	2			
Monto contado	11.766.091	147.834	350.199	171.075	79.500	99.678	102.888.613	99.678	102.888.613	10.288.613	10.288.613	159.655	304.325	278.382	31.801	298.140	298.140	278.215	278.215	46.000	46.000	80.300	80.300			
Monto futuro	11.797.273	148.401	351.730	171.994	80.088	100.567	10.317.052	10.317.052	10.317.052	160.180	160.180	305.451	279.526	31.971	299.741	299.741	281.416	281.416	46.640	46.640	81.290	81.290				
02/05/13																										
feriado																										
Plazo / días	7	8	29	32	32	03-jun	13-jun	42	42	10-may	10-may	10	24	28	31	31	31	31	31	31	31	31	31	31		
Fecha vencimiento	09-may	10-may	10-may	03-jun	03-jun	13-jun	13-jun	13-jun	13-jun	10-may	10-may	10-may	27-may	31-may	31-may	03-jun										
Tasa prom. Anual %	16,61	15,82	15,82	15,98	18,32	18,50	18,50	18,50	18,50	16,09	16,09	16,50	16,50	18,00	18,00	16,88	16,88	16,88	16,88	16,88	16,88	16,88	16,88	16,88		
Cantidad Operaciones	332	20	7	5	5	2	2	2	2	191	191	25	1	8	8	18	18	18	18	18	18	18	18	18		
Monto contado	24.735.422	821.364	151.600	135.618	91.790	10.794.382	10.794.382	10.794.382	10.794.382	10.794.382	10.794.382	1.732.967	100.000	254.976	254.976	664.860	664.860	664.860	664.860	664.860	664.860	664.860	664.860	664.860		
Monto futuro	24.814.210	824.212	153.524	137.796	93.744	10.827.696	10.827.696	10.827.696	10.827.696	10.827.696	10.827.696	1.740.871	101.085	258.496	258.496	674.390	674.390	674.390	674.390	674.390	674.390	674.390	674.390	674.390		

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

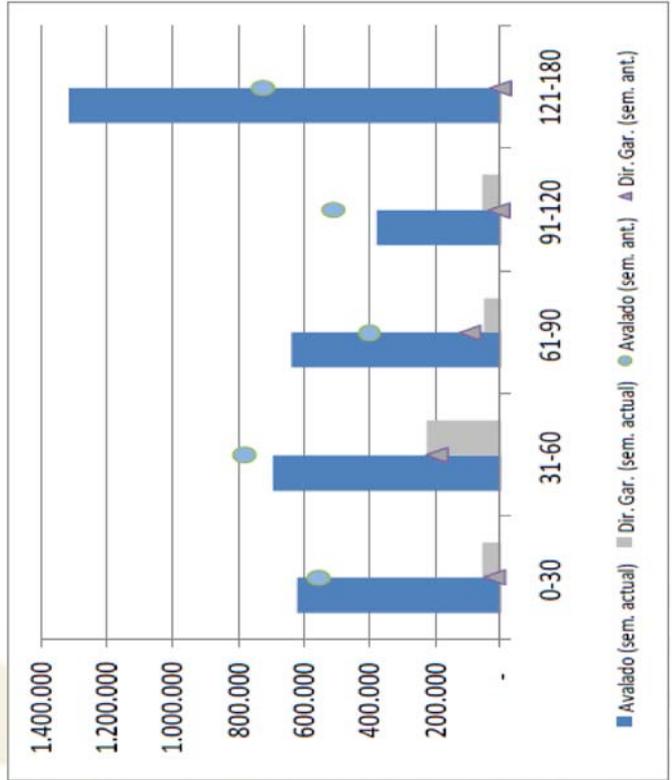
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.324.199	8.056.854	177	153	-46,3%	15,7%	120,1	212,1	24.431	52.659
Directo Garantizado	381.474	308.470	43	48	23,7%	-10,4%	53,6	52,1	8.871	6.426
Directo No Gar.	2.221.129	1.911.356	127	209	16,2%	-39,2%	77,2	62,4	17.489	9.145
Directo Warrant	778.331	684.856	43	38	13,6%	13,2%	150,6	160,5	18.101	18.023
Total	7.705.133	10.961.537	390	448	-29,7%	-12,9%				

Actual: serie correspondiente a la semana 22/04/2013 al 26/04/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 15/04/2013 al 19/04/2013.

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.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Alluar	ALUA	3,35	03-May-13	47,62	9,48	246.339.570		33,28	0,97	0,97	1,61	52,72	16,70	1.091.856,00	8.375.000.000
Petrobras Brasil	APBR	88,65	03-May-13	42,01	13,27			31,62	1,03	0,55	0,75	12,47	4,93	114.425,40	662.855.105.815
Banco Hipotecario	BHIP	1,50	03-May-13	44,97	7,14	343.607.000		27,56	1,45	1,00	0,30	6,39	7,60	265.466,20	1.037.203.680
Banco Macro	BMA	14,70	03-May-13	78,18	6,52	1.493.618.000		23,46	1,20	1,00	1,41	5,85	7,60	289.175,80	8.738.931.970
Banco Patagonia	BPAT	4,00	03-May-13	33,33	6,67	942.561.000		22,70	0,66	1,00	0,78	3,05	7,60	18.194,40	2.785.983.676
Comercial del Plata	COME	0,73	03-May-13	4,75	12,17	912.186.000		32,29	0,93	0,97	1,43	0,02	0,00	7.280.764,00	990.452.554
Cresud	CRES	7,95	03-May-13	58,81	1,27	78.263.000		23,91	0,97	0,93	1,93	26,20	12,09	103.043,60	3.987.423.704
Edenor	EDN	0,92	03-May-13	53,17	-1,39	-1.016.470.000		27,56	1,58	0,99	0,97	0,00	118,83	662.122,20	406.391.344
Siderar	ERAR	2,51	03-May-13	101,85	14,09	539.935.000		38,49	1,17	0,97	0,96	21,00	16,70	2.571.823,20	11.337.905.998
Bco. Francés	FRAN	13,30	03-May-13	56,47	6,40	1.263.679.000		35,02	1,28	1,00	1,39	5,65	7,60	165.440,40	7.133.605.370
Grupo Clarín	GCLA	10,80	03-May-13	54,47	0,00			30,23	1,08		0,54	7,81		8.958,40	2.011.839.239
Grupo Galicia	GGAL	5,23	03-May-13	78,18	4,60	1.336.215.000		14,84	1,38	1,00	1,03	4,86	7,60	1.565.483,00	5.021.769.469
Indupa	INDU	1,66	03-May-13	13,70	5,06		- 51.188.000	42,43	0,99	0,95	0,43	0,00	4,84	93.838,40	687.710.089
IRSA	IRSA	7,88	03-May-13	93,35	-0,25	280.081.000		23,25	1,15	0,61	1,95	12,30	10,89	55.370,40	4.559.970.505
Ledesma	LEDE	6,12	03-May-13	36,21	9,09	222.981.000		49,93	0,90	0,93	1,81	17,27	12,09	50.113,80	2.692.800.000
Mirgor	MIRG	121,00	03-May-13	124,07	4,31		81.237.000	24,13	1,27	0,66	2,36	7,07	68,75	5.995,40	726.000.000
Molinos Río	MOLI	28,20	03-May-13	56,67	3,30		197.284.000	33,02	0,68	0,66	5,37	235,71	68,75	33.370,20	7.088.646.511
Pampa Holding	PAMP	1,29	03-May-13	-3,73	2,38	- 649.694.250		33,76	0,94	0,99	0,94	0,00	118,83	740.911,60	1.695.461.055
Petrobras energía	PESA	4,42	03-may-13	48,82	4,00	615.000.000		35,90	0,35	0,55	0,89	0,00	4,93	574.533,40	8.925.026.744
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		- 104.500.190	0,00	1,13	0,97	0,21	9,77	16,70	16.679,20	18.326.725
Telecom	TECO2	30,70	03-May-13	113,70	8,67	2.685.000.000		35,22	1,11	0,82	1,49	11,26	12,12	394.871,20	14.796.661.911
TGS	TGSU2	3,13	03-May-13	36,15	6,10	239.218.000		24,84	0,91	0,96	0,60	10,40	30,09	29.577,80	1.218.517.417
Transener	TRAN	0,70	03-May-13	17,65	1,45	- 103.467.160		15,56	1,36	0,99	0,31	0,00	118,83	511.847,80	152.523.103
Tenaris	TS	196,60	03-May-13	93,06	3,47			29,81	1,12	0,97	0,00	0,00	16,70	89.117,40	130.957.322.824
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	1,50	18,54	11,71	430,80	532.027.428

(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	2,75	03-may-13	-4,84	3,38			18,51	0,47	0,97	1,02	16,70	17,849,40	66.000.000			
Alto Palermo	APSA	33,50	03-may-13	89,42	11,67	332,047,000		32,93	0,46	0,61	5,12	48,57	1.004,60	4.221.367,294			
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,75	03-may-13	4,98	1,16		- 23.265,550	20,28	0,52	0,61	0,53	4,93	22,424,40	46.469,967			
Boldt gaming	GAMI	13,20	03-may-13	-6,93	1,54	197,862,390		16,93	0,49		2,32	3,00	5,666,80	594.000.000			
Banco Río	BRIO	8,15	03-may-13	44,25	6,54	1,954,377,000		32,21	0,50	1,00	1,24	19,77	21,562,80	8.295.437,553			
Banco Casado	CADO	5,45	02-may-13	19,88	-2,33			23,05	0,59	0,61	2,33	2,93	10,046,60	308.442,314			
Capulo	CAPU	2,28	03-may-13	16,00	1,79	25,867,460		21,25	0,83	0,61	1,17	5,62	7,481,00	127.648,901			
Capex	CAPX	3,35	03-may-13	-4,29	4,04	14,820,230		40,55	1,11		1,06	0,00	2,116,60	602.337,645			
Carboclor	CARC	1,25	03-may-13	1,63	-3,10		3.503,130	21,33	1,04	0,95	1,11	14,51	20,776,80	105.090,948			
Central Costanera	CECO2	1,53	08-ago-12	0,00	-2,55		- 185.748,510	0,00	1,08	0,99	0,00	0,00	118,83	3,326,20	224.892,218		
Celulosa	CELU	3,87	03-may-13	20,94	4,59	29,156,000		41,72	1,48	0,93	0,70	0,00	12,09	33,684,60	390.644,727		
Central Puerto	CEPU2	11,45	03-may-13	-15,19	-0,43		231.848,680	25,89	0,72	0,99	0,44	712,95	118,83	7,173,20	405.357,400		
Camuzzi	CGPA2	1,10	03-may-13	0,00	0,00			23,09	0,71	0,99	0,42	0,00	118,83	9,729,00	366.609,154		
Colonin	COLO	3,75	30-abr-13	-42,31	5,93			24,60	0,82	0,95	1,26	0,00	4,84	1,135,00	20.842,703		
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	3,78	02-may-13	45,38	14,55			45,04	0,47	0,61	1,78	18,54	10,89	5,337,80	1.448.243,307		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,99	10-abr-13	-15,48	5,00			0,00	0,66	0,96	0,30	106,79	30,09	4,404,00	165.725,704		
Domec	DOME	6,25	12-abr-13	30,90	4,17			0,00	0,49	0,63	2,59	11,41		248,60	87.500,000		
Dycasa	DYCA	4,40	03-may-13	-13,46	2,33			44,79	0,51	0,61	0,76	0,00	10,89	1,616,80	132.000,000		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,99	0,12		118,83	190,37	90.244,370		
Esmeralda	ESME	18,50	05-mar-13	44,53	30,28			0,00	0,51		2,98	11,69	858,40	1.090.332,724			
Estrada	ESTR	3,15	03-may-13	21,88	5,00			17,11	0,33		1,35	15,18	1,202,80	134.213,543			
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,65	0,61	0,00	10,39	10,89	142.800,000			
Ferrum	FERR	2,24	03-may-13	22,52	4,19			22,00	0,62	0,50	0,94	0,00	0,00	10,317,00	300.765,685		
Fiplaso	FIPL	1,53	03-may-13	8,58	5,52			22,68	0,65		1,01	8,75	25,396,60	93.789,023			
Banco Galicia	GALU	9,05	03-may-13	23,97	1,69			41,49	0,62	1,00	0,00	7,60	1,772,00	5.089,056,192			
Garovaglio	GARO	3,88	02-may-13	12,13	3,47			20,03	0,48		1,66	0,00	12,279,40	79.540,000			
Gas Natural	GBAN	2,03	03-may-13	-11,74	1,50			20,29	0,91	0,96	0,45	3,18	5,491,60	323.814,601			
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		0,00	0,00	0,00	10.438,857			
Gratexx	GRAF	1,03	25-feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	7,556,20	10.270,541			
Grimoldi	GRIM	4,70	03-may-13	169,62	-2,69			40,45	0,00	0,57	2,40	0,00	11,71	7,254,40	208.245,316		
INTA	INTA							#N/A	0,94		#N/A	17,85					
Juan Minetti	JMIN	3,90	30-abr-13	2,63	1,30			31,91			1,10		4,044,60	1.373.021,906			
Long	LONG	1,80	03-may-13	10,69	5,26			44,33	0,76	0,63	0,83	11,87	11,64	31,732,40	96.171,453		
Metrogas	METR	0,74	03-may-13	72,09	13,15			62,83	1,36	0,96	0,22	0,00	30,09	16,280,00	164.262,811		
Morix	MORI	1,98	03-may-13	-34,00	1,02			11,77	0,63	0,66	0,91	0,00	68,75	4,075,60	29.700,000		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,63		0,00	0,00	0,00	18.110,304			
G. Cons.Oeste	OEST	2,58	03-may-13	37,23	10,26			18,11	0,00	0,61	2,02	0,00	10,89	9,751,60	412.800,000		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	5.25	03-may-13	98.05	1.94			21.02	0.77	2.83	6.30	5.445,60	2.625.000.000	
Quickfood	PATY	9.70	03-may-13	6.59	2.11			26.69	0.71	0.65	10.71	3.577,00	207.770.178	
Petrak	PERK	0.77	22-abr-13	2.67	-6.10			6.54	0.32	1.42	15.00	5.400,40	16.736.886	
YPF	YPFD	121.00	03-may-13	56.60	5.68			21.93	0.61	1.52	12.20	69.089,20	47.584.598.424	
Polledo	POLL	23.68	03-may-13	69.38	2.60			57.15	0.68	3.76	12.82	713.052,60	2.362.523.100	
Petrol del comosur	PSUR	0.72	29-abr-13	-10.00	-10.00			16.46	2.40	0.97	34.19	9.672,00	72.265.646	
Repsol	REP	205.00	03-may-13	125.49	4.59			25.08	0.78	0.55	0.00	4.077,40	156.862.338.052	
Ripollcau	RIGO5	3.32		0.00	0.00			0.00	0.32	4.95	19.77	0.00	1.682.746.135	
Rosenbusch	ROSE	2.80	03-may-13	145.61	2.56			54.36	0.46	1.52	48.57	11.272,00	83.035.221	
San Lorenzo	SAL	0.72	30-abr-13	-20.70	-6.49			17.97	0.45	2.03	0.00	0.00	6.461.800	123.205.245
San Miguel	SAMI	6.95	03-may-13	74.59	-6.59			35.71	0.61	1.05	28.57	7.135,80	447.743.242	
Sanlander	STD	66.00	03-may-13	119.64	1.93			20.77	0.79	1.00	11.06	12.485,00	398.779.959.585	
Telefónica	TEF	134.00	03-may-13	79.12	5.93			22.55	0.53	2.52	12.98	6.518,60	350.031.082.731	

(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-jun-13	26.08%	328.00	03-may-13	17.65	0.000	92.68%	0.9230	0.0834	1.183
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-may-13	100.00%	164.00	03-may-13	2.00	0.350	274.46%	0.5975	0.1187	4.337
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-13	52.60%	289.50	03-may-13	18.15	0.038	175.41%	0.8681	0.0800	2.193
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	15-may-13	17.65%	236.00	03-may-13	10.50	0.054	42.97%	0.9694	0.0847	0.452
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	50.50	03-may-13	1.18	12.287	238.38%	0.2118	0.1133	12.493
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	151.00	03-may-13	1.18	4.806	289.01%	0.5225	0.1313	7.269
Discount \$ (2010)	DIP0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	140.00	03-may-13	4.06	4.806	289.01%	0.4844	0.1414	6.951
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	205.50	03-may-13	2.00	0.458	217.24%	0.9460	0.0843	0.810
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13		0.00%	104.50	03-may-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-jul-13	100.00%	102.50	03-may-13	17.65	4.740	104.74%	0.9786	0.1447	#VALOR
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-13	100.00%	132.42	03-may-13	18.15	2.934	105.86%	1.2509	-0.0107	1.262
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	950.00	03-may-13	2.00	1.089	101.09%	1.8072	-1.1234	3.734
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	765.00	03-may-13	7.00	0.408	100.41%	1.4652	-0.0386	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22		0.00%	893.75	03-may-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	827.00	03-may-13	0.79	0.681	100.68%	1.5796	-0.1289	2.622
Par U\$S (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	334.00	03-may-13	2.50	11.514	111.51%	0.5760	0.0662	13.351
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	322.99	03-may-13	2.50	11.514	111.51%	0.5570	0.0687	13.204
Disc. U\$S	DICA	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	151.00	03-may-13	4.06	4.806	289.01%	0.5225	0.1313	7.269
Disc. U\$S(10)	DAO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	955.00	03-may-13	5.77	2.806	140.78%	1.3046	0.0174	8.234
Disc. U\$S(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	800.00	03-may-13	5.77	2.539	127.42%	1.2074	0.0394	7.624
Disc. U\$S(NY) 10	DIVO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	800.00	03-may-13	5.77	2.539	127.42%	1.2074	0.0394	7.624
Global 17	G17	02-jun-17	03-jun-13	100.00%	774.00	03-may-13	8.75	3.792	103.79%	1.4341	-0.0186	3.592



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO