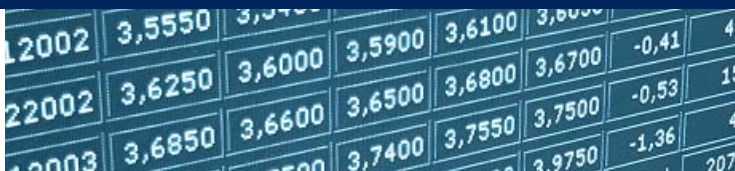




**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



## EL USDA DEPRIMIÓ LOS PRECIOS DEL TRIGO

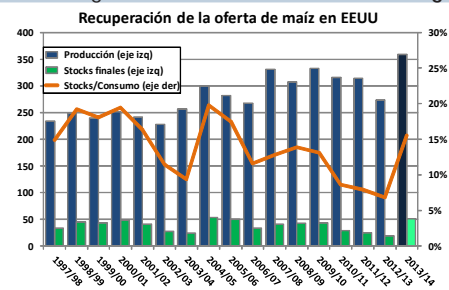
La publicación de nuevas estimaciones de oferta y demanda agrícolas por parte del Departamento de Agricultura norteamericano en la tarde del viernes provocó un derrumbe de los futuros de trigo cotizantes en mercados norteamericanos. La semana concluyó con una ..... **Pág.8**

Soja 2012/13: Indicadores comerciales				M Tm
01/05/2013	2012/13	Prom.5	2011/12	
Producción	48,00	44,70	40,50	
Compras totales	16,32	20,53	22,86	
	34%	46%	56%	
Precios por fijar	7,39	7,45	6,96	
	15%	17%	17%	
Precios en firme	8,93	13,08	15,91	
	19%	29%	39%	
Falta vender (*)	30,8	23,0	16,5	
Falta poner precio (*)	38,2	30,4	23,5	

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

## DE MAYOR A MENOR EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

El mercado de Chicago mantuvo un comportamiento muy volátil a lo largo de la semana, mostrándose débil en las primeras jornadas pero muy alcista en la rueda previa a la publicación de un nuevo informe de estimaciones agrícolas del Departamento de Agricultura ..... **Pág. 9**



## LA SOJA CON PERSPECTIVAS DE RECUPERACIÓN DE LA OFERTA GLOBAL

La soja local más o menos respondió a la tendencia que trazó el mercado referente externo de Chicago y los precios se movieron dentro de un estrecho rango de valores que fueron ..... **Pág.11**

**AÑO XXXI - N° 1608 - 10 DE MAYO DE 2013**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Al día 30 de abril del corriente año el balance del Banco Central de la República Argentina presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ..... **Pág. 2**

## CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA

Desde hace dos años las autoridades del gobierno nacional buscaron la pesificación de la economía argentina. Para lograrlo restringieron al dólar estadounidense la posibilidad de actuar como un medio de cambio en la economía del nuestro país. Al mismo tiempo, ..... **Pág. 2**

## LA INDUSTRIA SOJERA ARGENTINA

La industria procesadora de soja y otras semillas oleaginosas instalada en nuestro país se acerca a las 200.000 toneladas días, lista para pasar a segundo lugar a nivel mundial ..... **Pág. 3**

## EL VALOR DE LA PRODUCCIÓN SOJERA

La producción de soja de 48 millones de toneladas tendría un valor que lo estimamos en:

Exportación de poroto: ..... **Pág. 4**

## EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL: ¿HACIA DONDE VA?

A raíz de la crisis financiera que afectó a la economía internacional en los cinco últimos años y de la cual todavía no se ha salido totalmente, ..... **Pág. 4**

## AUGE, ESCEPTICISMO Y CAÍDAS EN LA BOLSA LOCAL

Los mercados internacionales continúan sumergidos en un ambiente de optimismo que impulsa las cotizaciones de los activos financieros a ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

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

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Al día 30 de abril del corriente año el balance del Banco Central de la República Argentina presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ascendían a \$ 204.934 millones. A esta cifra hay que deducirle los encajes en dólares que llegan a \$ 41.334 millones, restando un total de \$ 163.600 millones. Al tipo de cambio consignado en el balance de \$ 5,184 = u\$s 1, tenemos un total de reservas de u\$s 31.559 millones. Restando un swap que se le debe al Banco de Francia por alrededor de 2.500 millones de dólares, restarían en forma neta u\$s 29.059 millones.

Los pasivos monetarios ascienden a:

Base Monetaria por \$ 287.319 millones

Más (+) Títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 128.649 millones,

En total esos pasivos ascienden a \$ 415.968 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un total de u\$s 80.241 millones.

Las reservas netas ascienden al 36,2% de los mencionados pasivos monetarios.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central asciende a:

Títulos públicos por \$ 203.973 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 127.780 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEG por \$ 13.312 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.140 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.126 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 5.339 millones,

Igual a \$ 342.740 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una deuda de u\$s 66.115 millones.

## CAMBIOS EN LA POLÍTICA ECONÓMICA

Desde hace dos años las autoridades del gobierno nacional buscaron la pesificación de la economía argentina. Para lograrlo restringieron al dólar estadounidense la posibilidad de actuar como un medio de cambio en la economía del nuestro país. Al mismo tiempo, comenzó a funcionar un dólar paralelo que se fue alejando del valor del dólar oficial, llegando a una diferencia de 100 % en los últimos días.

Como expresamos en el Semanario anterior, la economía argentina se ha ido desmonetizando. Esto

## 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 9/5 al 14/6/13 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 30/04/13 .....	23

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (mayo 2013) .....	24
---	----

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2285 y 1094

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

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

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

se debe a que el dólar era un participante importante en la estructura monetaria de nuestro país. Probablemente, alrededor de un 50% de esa estructura (u\$s 50.000 millones por \$ 5 = \$ 250.000 millones, aproximado a la cantidad de moneda local).

A pesar que los agregados monetarios en pesos crecen a casi el 34% en términos anuales, no se logra revertir el estancamiento que ya lleva alrededor de un año y medio. Hay sectores de la economía, por ejemplo el inmobiliario, que ha registrado una fuerte contracción.

Ante este panorama, el gobierno anunció un nuevo plan que busca en las tenencias en dólares del público un medio para movilizar la economía. Partiendo de una estimación de tenencias dentro del país de u\$s 50.000 millones, se han creado un bono y un certificado que buscan atraer parte de esa tenencias para rehabilitar el funcionamiento de YPF y el mercado inmobiliario.

No interesa el origen de esos dólares, que pueden estar viniendo del circuito negro, y más aún, en el caso del bono se le reditúa con un 4% anual. Los dólares captados se devolverían en el año 2016.

Más allá del resultado que se pueda lograr con este blanqueo, no existen dudas que las nuevas medidas dejan de lado, por ahora, el proceso de pesificación de la economía que se busca a partir del cepo cambiario de hace casi dos años.

## LA INDUSTRIA SOJERA ARGENTINA

La industria procesadora de soja y otras semillas oleaginosas instalada en nuestro país se acerca a las 200.000 toneladas/día, lista para pasar a segundo lugar a nivel mundial delante de los Estados Unidos de Norteamérica.

Las instalaciones por provincia, y según datos que tomamos del Anuario de J.J. Hinrichsen S.A., son los siguientes:

Capital Federal y alrededores	775 toneladas
Provincia de Buenos Aires	20.500 toneladas
Provincia de Santa Fe	140.706 toneladas
Provincia de Córdoba	18.950 toneladas
Provincia de Entre Ríos	1.970 toneladas
Provincia de Sgo del Estero	3.000 toneladas
Provincia de Salta	40 toneladas
Provincia de Misiones	140 toneladas
Provincia de La Pampa	300 toneladas

A las mencionadas hay que agregar la planta a

inaugurarse de Renova en la Provincia de Santa Fe por 10.000 toneladas.

Llegamos así a 196.381 toneladas por día. En la provincia de Santa Fe habría una capacidad de molienda de 150.706 toneladas cada 24 horas.

La producción argentina de soja ha llegado en la campaña 2012/13 a 48.000.000 toneladas. Si estimamos que se exportarían como poroto alrededor de 8 millones de toneladas, quedarían para moler alrededor de 40 millones de toneladas.

La capacidad teórica total sería de:

196.381 toneladas diarias x 300 días de funcionamiento = 58,9 millones de toneladas.

Si estimamos que quedarían para moler alrededor de 40 millones de toneladas, la utilización de la capacidad de planta sería de:

40 millones de toneladas dividido 58,9 millones = 67,9%.

Esta utilización se podría mejorar si desde Paraguay ingresasen para moler alrededor de 4 millones de toneladas, por lo que tendríamos:

44 millones de toneladas dividido 58,9 millones = 74,7%.

De todas maneras, y como se visualiza en las cifras anterior, sigue habiendo una importante capacidad de planta sin utilizar, alrededor del 25%.

Es cierto que se podría agregar otras semillas oleaginosas, como el girasol o el maní, pero no han que hablar de más de 3 millones de toneladas, con lo que quedaríamos con una utilización de:

47 millones de toneladas dividido 58,9 millones = 79,8%, pero tengamos en cuenta que hemos considerado 300 días de funcionamiento de las plantas.

Las plantas más grandes en operación serían las siguientes:

Molinos Río de la Plata con 20.000 tn/día.

Terminal 6 Industrial con 20.000 toneladas/día.

Aceitera Gral. Deheza con 17.000 tn/día.

Oleaginosa San Lorenzo y Vicentín con 16.500 toneladas/día.

Cargill Villa Gobernador Galvez con 13.000 toneladas/día.

Dreyfus Gral. Lagos con 12.000 toneladas/día.

Renova en Timbúes con 10.000 toneladas/día.

Noble en Timbúes con 9.500 toneladas/día.

Cargill en Puerto San Martín con 9.000 toneladas/día.

Dreyfus en Timbúes con 8.000 toneladas/día.

Bunge en Puerto San Martín con 8.000 toneladas/día.

Nidera en Puerto San Martín con 6.500 toneladas/día.

Y otras plantas menores.

## EL VALOR DE LA PRODUCCIÓN SOJERA

La producción de soja de 48 millones de toneladas tendría un valor que lo estimamos en:

Exportación de poroto: 8 millones de toneladas x u\$s 525 = u\$s 4.200 millones

Molienda: alrededor de 40 millones de toneladas que da por resultado:

40 millones x 72% de harina = 28,8 millones de toneladas

40 millones x 6% de cáscara = 2,4 millones de toneladas

40 millones x 18% de aceite = 7,2 millones de toneladas

De harina se exportarían 27,8 millones de toneladas a u\$s 475 la tonelada = u\$s 13.205 millones.

De aceite se exportarían 4,3 millones de toneladas a u\$s 990 la tonelada = u\$s 4.257 millones.

Biodiesel se exportarían 1,2 millones de toneladas a u\$s 1.000 la tonelada = u\$s 1.200 millones.

Al consumo interno irían:

1 millones de toneladas de harina a u\$s 323 = u\$s 323 millones.

500 mil toneladas de aceite a u\$s 673 = u\$s 337 millones.

1,2 millones de biodiesel a u\$s 750 = u\$s 900 millones.

Valor total de la soja producida = u\$s 24.422 millones.

Al valor mencionado habría que deducirle la retención (impuesto a la exportación) que llega al 35% y que totalizaría alrededor de u\$s 8.550 millones. Habría que deducir también los gastos de fobbing que 41,3 millones de toneladas por u\$s 17 la tonelada, lo que es igual a u\$s 702.

Tenemos el siguiente resultado: u\$s 24.422 millones - u\$s 8.550 millones - u\$s 702 millones = u\$s 15.865 millones.

Para el costo de la producción sojera efectuaremos un ejercicio teniendo en cuenta la ocupación de la tierra.

Se sembraron 19,5 millones de hectáreas que tendrían un costo de:

80% de soja de primera con alrededor de u\$s 780 por hectárea = u\$s 12.168 millones.

Más 20% de soja de segunda con alrededor de u\$s 495 por hectárea = u\$s 1.931 millones.

Resultado final antes del impuesto a las ganancias: u\$s 15.865 millones - u\$s 12.168 millones - u\$s 1.931 millones = u\$s 1.766 millones.

## EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL: ¿HACIA DONDE VA?

A raíz de la crisis financiera que afectó a la economía internacional en los cinco últimos años y de la cual todavía no se ha salido totalmente, se han publicado diversos artículos sobre el sistema monetario internacional. En esos artículos se plantea repetidamente la pregunta de si el sistema vigente es el más apropiado para el buen desarrollo de la economía mundial. Una de las preguntas urticantes es si el dólar cubre las necesidades de una moneda internacional y más después de su débil salida de la crisis.

La evolución de los sistemas monetarios mundiales es uno de los capítulos más importantes de la economía. Antes de analizar el sistema monetario internacional post crisis, vamos a brindar una ligera introducción de su evolución en los últimos doscientos años. La historia de las experiencias pasadas siempre es útil para tratar de avizorar el porvenir.

Hasta el comienzo de la guerra de 1914-1918 el sistema monetario internacional era el llamado patrón oro (gold standard), que tiene orígenes antiquísimos (ciudades de Asia Menor, Roma, Bizancio, etc.) pero que tomó un carácter universal a fines de la Edad Media de los esfuerzos de la familia Centurione, importante en el comercio entre las ciudades de Europa (Génova y Venecia) con las de Asia. Según manifiesta Jacques Rueff en su pequeño libro «La época de la inflación» (Ediciones Guadarrama), los negocios de dicha familia necesitaban una contabilidad unificada y por esta razón se (se puede leer a este respecto la obra «Introducción a la Economía Moderna de comenzó a usar la moneda de oro para sus operaciones.

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

Alrededor de 1870 existía en algunos países de Europa (Francia, Italia, etc.) un sistema bimetálico:

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

Argentina en la década de 1870 y posteriormente en 1881 había desarrollado un sistema bimetálico en una relación de 15,5 unidades de plata por una unidad de oro, pero ya en 1883 el sistema de la ley 1130 perdió una de las patas y quedó como sistema oro.

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

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

fue reprimida en varios de los países que entraron en guerra.

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

En 1922 se reunió una conferencia monetaria internacional en Génova, conferencia que siguiendo la opinión del economista sueco Gustav Cassel de que había escasez de oro y por lo tanto de reservas, recomendó la aplicación del llamado «patrón cambio oro», sistema por el cual los bancos centrales ya no tenían por qué tener oro en sus activos sino que podían sustituirlo por divisas convertibles en oro (libras esterlinas y dólares). Permítasenos citar la experiencia de un experto monetario, nos referimos a Jacques Rueff, que vivió aquellos años:

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

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

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

En la década del '30 las naciones respondieron a la crisis mediante el abandono del patrón oro (Inglaterra en 1931), con devaluaciones (Francia y



otras), con economías regimentadas (Alemania y URSS), aislándose del comercio internacional mediante subas de aranceles (EE.UU.) y flotación de monedas.

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

En los años finales de la guerra (1944-45) las principales potencias se reunieron para acordar sobre el sistema monetario internacional a implantar en la postguerra. La voz cantante la llevaron los representantes de Estados Unidos (White) y de Inglaterra (Keynes) pero sus propuestas eran bastante diferentes. El representante americano proponía volver a un sistema de patrón cambio oro, siendo el dólar estadounidense convertible con el oro y sirviendo el papel verde como reserva de los bancos centrales de las otras naciones. Este siste-

ma, con tipos de cambio fijos entre las principales monedas, sería controlado en su operatoria por un nuevo organismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI). El representante británico proponía, por el contrario, la creación de un banco internacional que emitiera una moneda, el bancor. Finalmente triunfó la propuesta estadounidense y el FMI comenzó su funcionamiento al término del conflicto.

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

Al término de la guerra la mayor parte del oro que había en el mundo estaba bajo el poder de Estados Unidos. Veamos algunas estadísticas de 1948:

Sobre un stock mundial de oro de 30.182,6 toneladas, Estados Unidos tenía 21.682,4 toneladas, Inglaterra 1.431,6 toneladas, el FMI 1.276,1 toneladas, Suiza 1.232,6 toneladas, y cantidades menores para otros países. Nuestro país tenía mucho oro en 1946 (según el economista Mario Brodersohn a fines de la guerra nuestro país había acumulado activos externos por 1.800 millones de dólares de ese entonces, de los cuales 1.200 millones eran en

oro y el resto en libras esterlinas. Es decir que tenía 1.038 toneladas. Mario Rapoport cuestiona estas cifras dado que parte de esas reservas estaban bloqueadas. Ver la polémica en el blog de Econométrica y en El Argentino.com). También se puede consultar el muy buen trabajo del economista Juan V. Sourrouille publicado en la revista de **«Desarrollo Económico»**.

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

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

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

La salida de oro desde Estados Unidos, en la década del 50 y 60, comenzó acumularse en otros países, como Francia, que pasó de 487,1 toneladas en 1948 a 4.654,9 toneladas en 1966. Esto se debió fundamentalmente a las recomendaciones del economista Rueff al general De Gaulle en esos años de ir a un sistema internacional basado en el oro. Este economista propuso hacia fines de los años '60 aumentar el precio del oro desde 35 dólares a 70 dólares la onza. También propuso que con el producido de ese mayor valor, los países europeos otorgasen a EE.UU. un préstamo para que este último país pudiera rescatar la gran cantidad de dólares que estaban dispersos por el mundo.

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

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

Los tipos de cambio entre las principales monedas dejaron de ser fijos y pasaron a ser fluc-

tuantes, aunque algunas monedas, es el caso del yuan chino, después de la apreciación de los últimos años, cuando pasó de 8,2 yuanes por dólar a 6,2 yuanes en la actualidad se mantienen en una relación con poca variación. Estados Unidos pretende que la moneda china se revalúe a alrededor de 4 yuanes por dólar.

La relación del dólar con el euro, ésta última la segunda moneda mundial, ha tenido la siguiente evolución en los últimos años (el euro se creó en 1999)

Como se puede ver en el gráfico adjunto, cuando nació el euro se necesitaban 1,17 dólares para comprar la moneda europea. Luego se pasó, en los años 2000/2001 a 0,83 dólares por 1 euro. A partir del 2002 el dólar comenzó a depreciarse pasando, hacia el 2005 a casi 1,35 dólares por 1 euro. Luego, el dólar volvió a apreciarse por un corto tiempo, y nuevamente comenzó a depreciarse llegando en el 2008 a casi 1,60 dólares por un euro. A partir de allí ha tenido fuertes variaciones, bailoteando entre 1,20 dólares a 1,50 dólares por euro, cotizándose en estos momentos a alrededor de 1,30 dólares por euro.

Veamos ahora, datos que hemos extraído de la publicación del Fondo Monetario Internacional **«Global Financial Stability Report»** (abril 2013), que corresponden a mundo a fines del 2011:

El Producto Bruto Mundial ascendió a 70,22 billones de dólares.

Las reservas internacionales en los bancos centrales, sin incluir el oro, llegaban a 10,65 billones de dólares.

El stock market llegó a 47,09 billones de dólares.

Los bonos públicos llegaron a 44,62 billones de dólares.

Los bonos privados llegaron a 53,77 billones de dólares.

El activo de los bancos llegó a 113,74 billones de dólares.

La suma de bonos, equities y activos de los bancos ascendió a 259,21 billones de dólares.

La relación de la suma de bonos, equities y activos de los bancos en relación al Producto Bruto Mundial llegaba 369,1 %.

Las reservas en oro de los bancos centrales del mundo llegaban a 31.000 toneladas. Esas 31.000 toneladas valían, a u\$s 1.460 la onza, un total de:

31.000 toneladas x 33.000 onzas por tonelada x u\$s 1.460 la onza = 1,49 billones de dólares.

Las reservas totales de los bancos centrales incluido el oro llegaban a:

u\$s 10,65 billones + u\$s 1,49 billones = u\$s 12,14

billones.

Si tenemos en cuenta que los activos de los bancos, semejante a los pasivos monetarios, llegaban a 113,74 billones de dólares, habría reservas por 10,7% de la cantidad de moneda.

A su vez, la cantidad de moneda sería de alrededor 16.

## EL USDA DEPRIMIÓ LOS PRECIOS DEL TRIGO

La publicación de nuevas estimaciones de oferta y demanda agrícolas por parte del Departamento de Agricultura norteamericano en la tarde del viernes provocó un derrumbe de los futuros de trigo cotizantes en mercados norteamericanos. La semana concluyó con una baja de u\$s 6,2/ton en los contratos con entrega en julio de Chicago, que llegó a u\$s 7,6/ton en el mercado de Kansas.

Si bien la estimación de producción de trigo en Estados Unidos correspondiente a la campaña 2013/14 se encontró apenas por encima de lo esperado, el USDA aguarda una gran contracción de la demanda para el próximo año. En este sentido, se planteó un escenario con menor consumo forrajero -luego del máximo de 14 campañas experimentado este año- y menores exportaciones, afectadas por la mayor competencia que enfrentará el país del Norte durante el próximo ciclo.

Como resultado de estas estimaciones, el stock de cierre del ciclo 2013/14 en Estados Unidos superó las expectativas del consenso en 300.000 toneladas, motivando una baja de los precios. No obstante, es preciso continuar monitoreando la situación productiva, ya que la condición de los cultivos luce muy inferior a la de años anteriores. En su último reporte semanal de seguimiento, el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS indicó que el 32% de la superficie se encuentra en situación buena o excelente, por debajo del 63% reportado a la misma fecha del año pasado.

En el plano mundial, la nueva campaña se acerca con una producción récord, que superará las 700 millones de toneladas. Con excepción de Estados Unidos, en todos los países de relevancia exportadora habrá un mejor desempeño que durante 2012. Sin embargo, gran parte de la mayor oferta será absorbida por la expansión de la demanda, ya que la producción crecerá en 45 millones de toneladas y los stocks se expandirán en algo más de 6 millones, según los números del USDA.

La situación que se plantea es particularmente optimista para la zona del Mar Negro. Dos grandes exportadores como Rusia y Ucrania producirán 56 y 22 millones de toneladas, respectivamente. Sin embargo, otras fuentes estiman en ambos casos una cosecha hasta 10% menor que la maneja el USDA. El gigante eslavo volvería a ocupar el tercer puesto en el ranking mundial de exportadores, por detrás de Estados Unidos y Canadá y superando a Australia. En tanto, China incrementará sus compras por cuarto año consecutivo, estimándose importaciones por 3,5 millones de toneladas.

En definitiva, el panorama mundial de los próximos meses luce relativamente holgado, permitiendo que la demanda de Asia y el norte de África encuentre saldos exportables a los que recurrir. Esto consolida un panorama de mercado invertido, donde los valores FOB en las principales terminales portuarias del globo se mantienen muy firmes, pero caen para embarques hacia finales de año. Algunos países europeos y del Mar Negro han liquidado sus inventarios durante los últimos días, a precios que superan los u\$s 300 FOB. En cambio, para la campaña 2013/14, los precios se encuentran en u\$s 270/ton en el Mar Negro y u\$s 285 para el trigo blando norteamericano.

El mercado internacional también cuenta con grandes interrogantes respecto de lo que será el abastecimiento en el segundo semestre de la campaña, ya que el grueso de los saldos exportables del Mar Negro se coloca entre julio y noviembre. Para eso es preciso analizar el panorama de Australia y Argentina. En el hemisferio sur se espera una leve recuperación de la producción, aunque en ninguno de los casos alcanzaría los récords de otros años.

Según el Departamento de Agricultura norteamericano, la cosecha 2013/14 de trigo argentino se ubicará en 13 millones de toneladas, ocupando una superficie de 4,2 millones de hectáreas y tomando rindes de 31 qq/ha como promedio nacional. De cumplirse estas proyecciones, nuestro país se encontrará en condiciones de colocar 7 millones de toneladas en los mercados externos, duplicando su saldo exportable respecto del ciclo actual.

En el plano local, una de las novedades de la semana tuvo que ver con el anuncio de la puesta en marcha de un nuevo esquema para impulsar el crecimiento de la siembra en la próxima campaña, consistente en el reintegro de los derechos de exportación una vez efectuadas las declaraciones de producción durante los meses del verano.

A tal efecto, se creará un fideicomiso bajo la



órbita del Banco Nación que administrará la recaudación que anteriormente capturaba la AFIP. El control de los fondos lo efectuarán la Cámara de la Industria Aceitera (CIARA), la Cámara Argentina de Productores y Exportadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO), la cooperativa Agricultores Federados Argentinos (AFA), la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) y la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM).

Si bien persisten algunas dudas respecto de su aplicación, a la vez que experiencias pasadas generan temores respecto de cuán ágil será el esquema de devoluciones, algunas de las entidades que participan de la cadena comercial sostuvieron que la noticia fue positiva. Las estimaciones conocidas hasta el momento vaticinan un área de intención que supera la de 2012 en algo más del 10%. No obstante, aunque el fisco resignará importantes recursos durante los primeros meses del año, la medida no tiene el efecto expansivo que significaría -por ejemplo- una eliminación explícita de las retenciones, o una baja de su alícuota.

El mercado local continúa con precios muy sostenidos, que incluso se acercan a la cotización de la soja. Los valores estimativos establecidos por la CAC se ubicaron durante los últimos días en \$ 1.400/ton, cifra equivalente a u\$s 270/ton. En el recinto de esta Bolsa se escucharon ofrecimientos abiertos de la molinería, pagando \$ 1.400/ton en Rosario y hasta \$ 1.600/ton en Resistencia, en ambos casos en condiciones Cámara. Sin embargo, hay compradores dispuestos a pagar todavía más si encuentran oferta.

Quienes tienen lotes han efectuado muy pocas ventas durante los últimos días, ya que el grueso de los productores sigue de cerca la evolución de la cosecha gruesa. En tanto, la molinería cuenta con inventarios muy ajustados y ha debido convalidar una suba muy fuerte de los precios. Los mercados a término han trepado hasta valores jamás vistos, que incluso superan a los observados en Chicago. Los exportadores cuentan con existencias que no podrán embarcar, de la cual una proporción importante tiene buena calidad comercial.

Esta coyuntura podría revertirse ligeramente en los meses posteriores a la cosecha gruesa, si aumenta el interés de los vendedores por aprovechar los precios actuales, que difícilmente se repetirán el año próximo. No obstante, la situación económica -en particular, la coyuntura del mercado de cambios- favorece la retención de stocks. El cierre de la campaña será extremadamente ajustado, tanto en cantidad como en calidad. De allí

que sea necesario que la próxima campaña signifique una gran recuperación de la producción.

## DE MAYOR A MENOR EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

El mercado de Chicago mantuvo un comportamiento muy volátil a lo largo de la semana, mostrándose débil en las primeras jornadas pero muy alcista en la rueda previa a la publicación de un nuevo informe de estimaciones agrícolas del Departamento de Agricultura norteamericano. Aun así, entre el lunes y el jueves el volumen de operaciones permaneció por debajo de su media usual.

Al llegar el viernes, la visión muy optimista del USDA respecto de la disponibilidad del cereal durante la próxima campaña presionó fuertemente sobre la evolución del mercado de Chicago, que cerró con una caída semanal de u\$s 4,6/ton en los contratos con entrega en mayo y de hasta u\$s 9,4/ton en la posición con entrega en diciembre, representativa de la nueva cosecha.

En cuanto al ciclo 2012/13, la clave del informe se encontraba en las nuevas estimaciones de producción en Sudamérica. Se esperaba un leve recorte en la cifra de producción argentina y una suba en Brasil, ante las mejores perspectivas que está exhibiendo la "safrinha", maíz de segunda que se cosecha en julio-agosto y representa este año más del 50% de la producción de la campaña. Sin embargo, en Argentina se mantuvo la expectativa de cosecha en 26,5 millones de toneladas y la de Brasil aumentó más de lo esperado, llegando a 76 millones de toneladas. Debido a estos números, el stock mundial de cierre del presente ciclo se ubicó en 125,4 millones de toneladas, unas 800.000 toneladas más de lo que descontaba el mercado.

En tanto, el organismo norteamericano volvió a efectuar un recorte en la demanda de maíz en Estados Unidos durante el presente año, reduciendo hasta 19,1 millones de toneladas su proyección de exportaciones. Este ajuste significará que el país del norte ha quedado en el segundo puesto entre los principales exportadores, por detrás de Brasil, que embarcará 21,5 millones de toneladas en el período comprendido entre septiembre del año pasado y agosto de este año. Hace tan sólo una década hubiese sido impensado que Brasil podría superar a Estados Unidos en este rubro.

En la próxima campaña se avizora una gran recuperación de la producción norteamericana, que

significará una importante recomposición de los inventarios. Sin embargo, la nueva estimación de cosecha del USDA -de 359 millones de toneladas- quedó unas diez millones de toneladas por debajo del número que se había barajado en el Outlook del mes de febrero, atendiendo a que persisten las dificultades climáticas en las regiones productoras.

En este sentido, la demora en los trabajos de siembra continúa generando mucho nerviosismo. El paso de los días acelera el potencial de pérdidas en los rindes respecto del nivel potencial, a causa del desfase en el período crítico. En su último informe semanal, el NASS estimó que el avance de los trabajos de implantación alcanza al 12% del área proyectada, por debajo del 15% que esperaba el mercado y bien retrasado respecto del ritmo que se observaba a la misma fecha del año pasado, cuando más de dos tercios del maíz ya se había sembrado en Estados Unidos. Para esta altura del año cerca de la mitad del área de intención típicamente se encuentra implantada.

Otro de los países que durante el próximo ciclo alcanzaría una producción récord es China, aunque las perspectivas actuales indican que su consumo avanzará todavía más aceleradamente. Es por ello que el gigante asiático podría importar más de 6 millones de toneladas en la campaña 2013/14, confirmado una tendencia que parece en ascenso hasta finales de esta década. Parte de esta conducta obedece al gran crecimiento de su población animal, destacándose -por ejemplo- un stock de ganado porcino que se estima más de 950 millones de cabezas.

En Argentina, los números del USDA quedaron por encima de los que manejan fuentes locales. La cosecha del presente ciclo se estima en 26,5 millones de toneladas, resultantes de tomar un área de maíz con destino comercial en torno a 3,5 millones de hectáreas y un rinde promedio de 75,7 qq/ha para todo el país.

Para la próxima campaña, el organismo norteamericano estima que la superficie maicera quedaría sin cambios y la producción podría crecer levemente, suponiendo que no se repetirá la sequía que castigó a las regiones productoras durante la segunda mitad del mes de enero y la primera semana de febrero. Sin embargo, es muy pronto para tomar esta proyección como certera.

Si bien restan pocos meses para que los productores comiencen a pensar en la siembra de maíz, las primeras ecuaciones de precios y costos no cierran con facilidad. Por eso es necesario que, al igual que esta sucediendo con el trigo, aparezcan

estímulos desde el sector público. Uno de ellos podría ser, por ejemplo, una apertura temprana de cupos de exportación por un volumen relativamente holgado, tal como ocurrió el año pasado.

En tanto, los trabajos de recolección del maíz de primera se encuentran prácticamente finalizados, con rindes que en la zona núcleo se ubicaron en 88 qq/ha en promedio. Por su parte, el maíz de segunda se encuentra lejos de su trilla, que comenzará en junio y se extenderá hasta el mes de julio. Según el informe semanal de GEA -Guía Estratégica para el Agro, sus perspectivas de rinde son positivas.

El mercado local de maíz mantuvo su dinamismo en los primeros días de la semana, volviendo a las pizarras que diariamente fija la Cámara Arbitral de Cereales gracias al interés de varios participantes de la exportación en realizar operaciones en el segmento disponible. Los precios oscilaron entre \$ 930 y hasta \$ 950/ton en operaciones con descarga inmediata en Timbúes, Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco en condiciones Cámara. En el recinto de la Bolsa se estiman negocios por unas 150.000 toneladas, la gran mayoría de ellos concertados a principios de semana.

Por su parte, los contratos con entrega en mayo de Rofex acumularon negocios por 3.330 toneladas, oscilando entre u\$s 180 y 183,7/ton. Los valores más altos de la semana se encontraron casi diez dólares por debajo del precio FAS teórico, que representa la capacidad de pago de la exportación. Tomando en consideración las distintas posiciones de la curva de vencimientos, el volumen acumuló 14.880 toneladas en la plataforma del mencionado mercado.

Los exportadores acumulan compras del cereal por más de 15 millones de toneladas, frente a un cupo exportable de 19,4 millones autorizado en tres tramos. Los grandes operadores representan la amplia mayoría de las compras, así como también de los Roe Verde recibidos. Sin embargo, las últimas emisiones se han destinado principalmente a exportadores no tradicionales. En los primeros diez días de mayo se otorgaron partidas por 96.000 toneladas.

Por su parte, el consumo interno ya absorbió casi 1 millón de toneladas en los primeros dos meses de la campaña. Se estima que algo menos de 8 millones de toneladas quedarán en el país hasta febrero del próximo año.

## LA SOJA CON PERSPECTIVAS DE RECUPERACIÓN EN LA OFERTA GLOBAL

La soja local más o menos respondió a la tendencia que trazó el mercado referente externo de Chicago y los precios se movieron dentro de un estrecho rango de valores que fueron de \$1650 a \$1710 por tonelada durante esta semana. Sólo cuando las cotizaciones tocaron, y superaron, los \$1700 por tonelada subió el volumen de negocios. Eso sí, nada para el asombro y con tonelajes algo menores a los que se venían observando. La semana finalizó con ofertas de compra de soja en \$1660, mejorable con lotes de consideración. Mientras tanto, en las pantallas del ROFEX, se veían US\$ 326,50 por soja mayo, lo que equivaldría a \$1697 / t, y los US\$ 326,60 de la soja en MATBA equivalía a \$1708 (todo de acuerdo a los tipos de cambio que ambos mercados utilizan). En cualquier caso, el volumen semanal fue inferior a lo que se venía haciendo en las semanas previas.

Pese a que subsiste una perspectiva bajista para los precios de la oleaginosa, el ambiente de negocios plantea más dudas que certezas y por ello el tenedor de mercadería desensilla hasta que se aclare el panorama. Tal como se mencionó en la semana anterior, la acumulación de mercadería pareciera ser la alternativa preferida en un contexto de alta inflación, tasas de interés reales negativas y restricciones cambiarias.

Tal como puede apreciarse en el cuadro de indicadores de la comercialización (tapa), un 35% de la producción comercializable está colocado; tal vez unos 17 millones de toneladas a esta altura. Sin embargo, y pese a la perspectiva bajista en precios, hay algo más de 37 millones de toneladas de soja que no tienen precio cerrado -porque no se vendieron o porque están vendidas pero pendientes de fijación precio. Ese volumen es casi tanto como el que había en mayo del 2010, cuando la producción obtenida fue de 54,7 millones de toneladas. Aunque el número informado por exportadores e industriales no estuviera totalmente ajustado por retraso en el ingreso de la información al Ministerio de Agricultura, igualmente marca un patrón de comercialización para este ciclo 2012/2013.

La reticencia a la venta contrarresta el efecto de la cosecha, que, en esta semana, tuvo un clima favorable para su avance, con más del 74% del área levantada. Los trabajos de recolección de la soja

ya cubrieron 13,9 millones de hectáreas, de acuerdo con la información del Ministerio de Agricultura, con algún retraso respecto del año pasado a igual fecha. El retraso más significativo se verifica en la provincia de Buenos Aires, con 65% cosechado frente al 74% del año pasado y Entre Ríos con 74% versus el 87% del ciclo precedente. De acuerdo con GEA, en la zona núcleo está finalizada la recolección de soja de 1° con un rinde medio de 37 qq/ha, mientras que falta muy poco para cerrar la de 2° (95% cosechado) y que arroja 25 qq/ha.

Aunque el USDA publicó en esta semana su primera proyección del ciclo 2013/2014, donde ubica los números de producción de soja de Argentina en 54,5 millones t, localmente no hay números que se arriesguen en voz alta. Los rindes de indiferencia se presentan altos en un contexto de ajustada situación financiera.

Los valores de la soja de la nueva campaña están en un escalón inferior a lo que se vio en la temporada pasada. Desde marzo de este año, cuando empezaron a cotizarse los valores de Mayo 2014 en los mercados de futuros, el valor de la soja 2013/2014 se ha movido dentro de un rango de precios de US\$ 300 a 307 /t, quedando en US\$ 301 al cierre de este período. Esto es comparable con los casi US\$ 309 del año pasado para esta misma fecha.

Después de tres días consecutivos de suba debido a la situación de ajustados stocks internos de soja en EE.UU., los precios de soja de Chicago bajaron entre 3 y 5 dólares este viernes para ubicarse en US\$ 514,05 el contrato Julio y US\$ 442,95 la posición Noviembre. La variación semanal positiva del 1% en el primero y negativa del 1% en el segundo exhibe el contraste entre ésta campaña, de existencias justas, y la próxima.

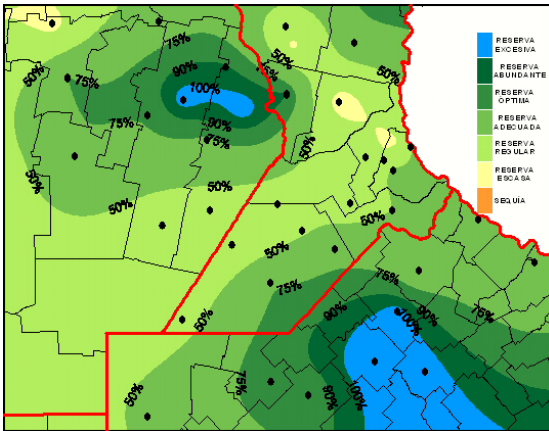
El informe mensual del USDA impactó sobre la última jornada de negociación ya que las cifras estuvieron por encima del guarismo promedio de los analistas. Con la primera proyección para el 2013/2014, no se encontraron puntos alcistas en el reporte. El USDA proyectó la producción de soja estadounidense en 92,3 millones tn, lo cual llevaría a la duplicación de los stocks finales: de 3,4 millones a 7,2 millones t para el 31 de agosto del 2014.

Si los números proyectados para EE.UU. y para Sudamérica (54,5 m t para Argentina, 85 m t para Brasil; 8,4 m t para Paraguay) se concretaran, sería el segundo año en que la oferta supera al consumo de soja a escala global, pero con evidentes signos de recuperación. Para fines de la temporada 2013/2014 los stocks de soja cubrirían 101 días de consumo, frente a 88 días en la presente temporada y 78 en la 2011/12.

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

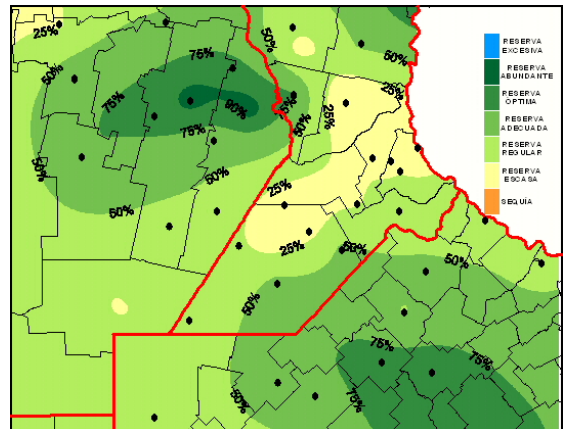
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 09/05/13



**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 2 y el miércoles 8 de mayo, fue un período en el que se registraron precipitaciones de moderadas a abundantes 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. El registro más importante se observó en la provincia de Buenos Aires, sobre Rojas, donde el pluviómetro marcó un total semanal de 101,6 mm. En promedio las lluvias variaron entre 25 a 50 mm en el resto de la región. 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 25 y 27°C. Siendo los mismos superiores a los valores normales para el mes de mayo y levemente inferiores a los valores registrados la semana pasada. La temperatura más alta se registró en Córdoba, sobre la localidad de Hernando y fue de 28,9°C. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, las mismas se mantuvieron entre 3 y 5°C siendo levemente inferiores a los valores normales, pero muy por debajo a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 1,9°C y se midió en la localidad de Lincoln, en la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las importantes lluvias observadas y la moderada evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas han aumentado considerablemente respecto a la semana anterior, mostrando ahora algunos excesos en la provincia de Buenos Aires, especialmente en la zona norte. Prácticamente no quedan zonas con reservas escasas, y en general las mismas son adecuadas en toda la región GEA. De mantenerse las perspectivas de precipitaciones sobre la región GEA dará lugar a un excelente comienzo para próxima campaña, con buena humedad en las capas superficiales del suelo. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas sobre GEA, y con algunos fenómenos aislados se mantendrán las reservas óptimas.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 9 y el miércoles 15 de mayo comienza con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el noreste del país, permitiendo una importante circulación del sector norte, favoreciendo el ascenso de las marcas térmicas en toda la zona central del país. Estas condi-

ciones de tiempo estable se mantendrán hasta el fin de semana. En ese momento, el avance de un sistema frontal semi-estacionario se ubicará al norte de GEA, por lo que las condiciones serán inestables, con un significativo incremento de la cobertura nubosa, aumento de humedad y temperaturas relativamente elevadas. Si bien por el momento es muy baja la probabilidad, no se descarta el registro de algunas precipitaciones aisladas especialmente sobre el norte de la región durante el sábado. Luego, ingresará a la franja central del país, una nueva masa de aire con características secas y frías, por lo que se observará un significativo descenso de las marcas térmicas. Las mismas podrían generar el registro de algunas heladas en forma aislada sobre GEA. Los fenómenos serían de corta duración y a partir del lunes, las marcas térmicas comenzarán a recuperarse paulatinamente, aunque en general serán muy bajas. La circulación del viento será variable a lo largo de la semana, ya que comenzará prevaleciendo del sector norte pero a partir del fin de semana rotará al sector sur, lo que favorecerá el descenso térmico. Hacia el final del período de pronóstico, el viento rotará al sector norte, manteniendo una moderada intensidad. Por último se destaca la humedad en las capas bajas de la atmósfera que solo será importante en el comienzo del período de pronóstico, luego disminuirá de manera considerable, manteniéndose escaso el resto de la semana.



MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 02/05/13  
[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 51 - Fechas: 8 al 10/05/13

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Bubalinos para Faena	En Pie	56	1	7,08	7,08	7,08			
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.841	31	8,00	11,12	9,46			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	295	5	8,10	9,45	8,45			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	241	6	5,60	8,08	7,25			
Bovino	Novillos más de 3 Años	En Pie	255	6	6,85	7,70	7,24			
Bovino	Terneras	En Pie	3.302	40	8,60	13,05	10,84			
Bovino	Terneros	En Pie	6.950	93	8,60	13,05	11,12			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	620	14	7,40	10,00	8,59	565,00	565,00	565,00
Bovino	Terneros/As	En Pie	4.989	70	8,70	13,10	10,64			
Bovino	Terneros/As Holando	En Pie	44	1	8,50	8,50	8,50			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	680	10				1.400,00	2.360,00	1.912,51
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	1.232	31	4,20	5,76	5,30	2.100,00	2.100,00	2.100,00
Bovino	Vacas para Faena	En Pie	145	5	6,00	6,50	6,32			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	954	16	7,60	10,20	9,22			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	42	1	7,50	7,50	7,50			
Bovino	Vientres Con Garantía De Preñez	En Pie	1.235	30				2.400,00	4.250,00	3.242,66
Totales			22.881	360						

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	03/05/13	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	935,00	950,00	950,00	946,00	940,00	944,20		
Girasol	1.765,00	1.765,00		1.765,00	1.765,00	1.765,00		
Soja	1.683,00			1.698,00	1.704,00	1.695,00	1.715,55	-1,2%
Sorgo			850,00	850,00	860,00	853,33		
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.537,05	-1,4%
Soja			1.658,00	1.690,00	1.690,00	1.679,33	1.695,37	-0,9%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.625,32	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol					1.520,00	1.520,00	1.543,49	-1,5%
Soja			1.650,00	1.646,00	1.669,00	1.655,00	1.588,89	4,2%

\* 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	03/05/13	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.320,00	1.380,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.380,00	739,80	86,5%
Maíz duro							751,01	
Girasol			1.765,00			1.765,00	1.625,32	8,6%
Soja		1.657,00	1.672,00			1.664,50		
Sorgo	860,00	830,00				845,00	700,57	20,6%

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	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13	03/05/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	480,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Girasol refinado	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	
Soja refinado	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	4.400,0	
Soja crudo	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	3.680,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	985,0	985,0	985,0	985,0	985,0	985,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/04/13	07/04/13	08/04/13	09/04/13	10/04/13	Var.%	03/05/13
<b>Trigo</b>										
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			1400,00	1400,00	1400,00		
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	M/E			1600,00	1600,00	1600,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00	170,00	6,3%	160,00
Exp/SM-AS	Hasta 10/05	Cdo.	M/E	950,00	920,00					
Exp/SM-AS	A partir 13/05	Cdo.	M/E	u\$s		920,00				
Exp/GL-Tmb	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s			177,00			175,00
Exp/SM-AS	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	175,00	175,00			175,00
<b>Cebada</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00					
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	830,00				850,00
Exp/SM-AS	A partir 06/05	Cdo.	Grado 2							
Exp/SM-AS	A partir 13/05	Cdo.	M/E				830,00	800,00		
Exp/SM	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	153,00	153,00				
Exp/SM-AS	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s			158,00			165,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00	1650,00	1660,00	1670,00	1660,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00	1650,00	1660,00	1670,00	1660,00	-0,3%	1665,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00	1650,00	1660,00	1670,00	1660,00	-0,3%	1665,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							1665,00
Fca/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	1630,00	1650,00	1660,00	1670,00	1660,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1765,00	1765,00	1765,00	1765,00	1765,00	0,0%	1765,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1765,00	1765,00	1765,00	1765,00	1765,00	0,0%	1765,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1745,00	1745,00	1745,00	1745,00	1745,00	0,0%	1745,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1730,00	1730,00	1730,00	1730,00	1730,00	0,0%	1730,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	0,0%	320,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1/</sup>	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13
<b>PUT</b>									
ISR072013	314	put	10	10				2,30	
ISR072013	326	put	15	15				6,80	
ISR112013	318	put	2	102			11,00		
<b>CALL</b>									
DLR112013	5,28	call	92	92					
DLR112013	5,81	call	92	92					
ISR072013	334,00	call	10	11					3,10
ISR072013	342,00	call	10	54	1,50				
ISR112013	330,00	call	3	3				12,00	
ISR112013	350,00	call	17	138	5,30			5,00	
ISR112013	358,00	call	17	17		3,60			

<sup>1/</sup> 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	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR052013	378.350		456.691	5,267	5,267	5,267	5,268	5,272	0,09%
DLR062013	291.914		364.490	5,347	5,346	5,345	5,349	5,354	0,19%
DLR072013	147.421		267.278	5,437	5,437	5,438	5,442	5,454	0,37%
DLR082013	80.020		222.080	5,530	5,530	5,527	5,528	5,540	0,31%
DLR092013	20.340		127.700	5,635	5,635	5,634	5,640	5,646	0,43%
DLR102013	20.021		43.979	5,735	5,735	5,734	5,741	5,747	0,47%
DLR112013	2.220		23.190	5,848	5,850	5,849	5,856	5,862	0,50%
DLR122013	113.680		105.098	5,963	5,965	5,973	5,980	5,985	0,64%
DLR012014	73.600		41.811	6,105	6,105	6,112	6,112	6,115	0,54%
DLR022014	2.500		3.200	6,235	6,235	6,245	6,245	6,260	0,64%
DLR032014	2.000		2.000		6,425	6,425	6,425	6,425	
RFX000000			522	5,207	5,209	5,214	5,221	5,228	0,58%
ECU052013			6.300	6,886	6,890	6,931	6,875	6,845	-0,85%
ORO052013				1484,300	1465,500	1486,700	1475,600	1460,000	-1,68%
ORO062013	826	10.400		1492,300	1475,500	1498,700	1487,600	1472,000	-1,41%
ORO122013	91	3.673		1541,000	1529,700	1548,000	1542,300	1521,700	-1,27%
WTI052013	490	700		96,100	95,550	96,570	96,350	95,500	
WTI112013	14	327		94,210	94,100	94,760	94,640	94,610	0,81%
TVPP052013	625	821		6,823	6,900	6,988	6,958	6,900	1,78%
TVPP122013	600	2.180		7,836	7,950	8,016	8,005	7,950	1,94%
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR052013	676		2.513	318,50	321,50	323,60	325,60	323,50	0,34%
ISR072013	318		1.344	320,30	323,50	324,70	326,00	324,50	-0,15%
ISR112013	449		931	322,80	325,10	325,00	325,60	324,20	-1,01%
ISR052014	31		12	298,50	298,40	297,50	297,50	296,50	-1,00%
TRIO000000			420	261,00	262,00	262,00	263,00	265,00	4,33%
TRIO52013			32	261,00	262,00	262,00	263,00	265,00	4,33%
TRIO12014	1		69	195,00	194,00	194,00	195,00	195,00	-0,51%
MAIO000000			986	180,00	180,00	181,50	183,70	181,30	0,72%
MAIO52013	118		232	180,00	180,00	181,50	183,70	181,30	0,72%
MAIO62013	20		76	180,00	180,00	181,50	183,70	180,00	
MAIO72013	333		448	175,00	175,00	176,00	180,00	177,00	1,14%
MAIO92013			469	177,00	178,00	179,00	181,00	179,00	1,13%
MAI122013	25		25	178,00	178,00	181,00	180,00	180,00	
SOF000000			2.667	319,00	322,50	324,00	326,50	324,50	0,31%
SOF052013	362		353	319,00	322,50	324,00	326,50	324,50	0,31%
SOF072013	69		1.760	322,00	324,70	326,50	328,00	326,50	-0,31%
SOF092013	43		261	324,00	326,00	326,70	327,90	326,50	-0,46%
SOF112013	363		2.574	324,60	326,50	327,00	328,00	326,80	-0,67%
SOF052014	427		430	299,50	300,50	302,00	302,10	301,00	-0,33%
SOJ000000			292	320,00	322,50	326,00	327,00	325,50	0,46%
SOJ052013	360		319	320,00	322,50	326,00	327,00	325,50	0,46%
SOJ062013			26	322,00	324,50	326,00	328,00	327,00	
SOJ072013	132		330	323,00	325,50	326,50	328,00	327,00	-0,30%
SOJ112013			66	325,00	326,50	327,50	328,50	327,00	-0,76%
SOJ052014	20		174	300,50	300,50	302,50	302,50	301,50	-0,43%
SOY062013	4.211		2.630	503,50	505,90	508,70	514,10	511,50	0,31%
SOY102013	3.154		795	447,80	446,50	445,20	448,40	444,00	-1,33%
CRN062013	1.407		720	252,50	254,00	250,00	256,00	250,30	-3,92%
CRN112013	1.276		854	212,40	212,30	211,00	215,10	210,00	-4,33%
<b>TOTAL</b>	<b>1.145.824</b>		<b>1.702.674</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	06/05/13			07/05/13			08/05/13			09/05/13			10/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052013	5,269	5,267	5,267	5,267	5,266	5,266	5,267	5,265	5,267	5,269	5,267	5,268	5,273	5,271	5,273	0,11%
DLR062013	5,349	5,345	5,347	5,346	5,345	5,346	5,345	5,343	5,345	5,350	5,343	5,349	5,354	5,350	5,354	0,19%
DLR072013	5,442	5,436	5,437	5,437	5,436	5,436	5,438	5,435	5,438	5,444	5,436	5,442	5,456	5,445	5,456	0,33%
DLR082013	5,539	5,530	5,530				5,528	5,522	5,527	5,532	5,525	5,528	5,540	5,530	5,540	0,27%
DLR092013	5,650	5,640	5,640				5,634	5,628	5,634	5,640	5,640	5,640				
DLR102013	5,750	5,750	5,750				5,735	5,715	5,730							
DLR112013	5,865	5,848	5,848	5,855	5,850	5,850										
DLR122013	5,970	5,961	5,963	5,970	5,965	5,970	5,973	5,955	5,973	5,981	5,965	5,980	5,980	5,980	5,980	0,59%



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	06/05/13			07/05/13			08/05/13			09/05/13			10/05/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR012014	6,110	6,090	6,105	6,115	6,105	6,105	6,112	6,100	6,110	6,135	6,112	6,112				
DLR022014													6,260	6,260	6,260	
DLR032014				6,430	6,425	6,425										
ORO062013	1491,9	1486,0	1486,0	1475,5	1475,5	1475,5	1498,7	1491,2	1498,7	1491,0	1488,0	1490,0	1472,0	1456,8	1472,0	-1,41%
ORO122013				1529,7	1529,7	1529,7	1549,2	1544,0	1544,0				1508,0	1508,0	1508,0	-2,15%
WTI052013	95,50	95,50	95,50				96,57	95,92	96,57				95,50	93,84	95,50	
WTI112013	94,23	94,10	94,21							94,54	94,54	94,54				
TVPP052013	6,777	6,777	6,777	6,900	6,900	6,900				7,000	7,000	7,000	6,900	6,900	6,900	2,22%
TVPP122013				7,950	7,950	7,950				8,050	8,050	8,050	7,950	7,950	7,950	2,58%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR052013	322,0	318,5	318,5	321,7	318,3	321,5	325,5	322,5	323,6	327,1	325,6	325,6	326,0	323,3	323,3	0,3%
ISR072013	324,7	320,3	320,3	323,5	320,9	323,5	327,5	324,5	324,7	327,0	326,0	326,0	326,6	324,5	324,5	-0,2%
ISR112013	326,0	322,8	322,8	325,0	323,0	324,9	326,6	324,5	325,0	327,3	325,6	325,6	326,8	324,0	324,2	-0,9%
ISR052014	298,5	298,5	298,5				297,5	297,5	297,5							
TRIO12014	195,0	195,0	195,0													
MAI052013	180,0	180,0	180,0				181,5	181,0	181,5	183,7	182,0	183,7	181,3	181,0	181,3	0,7%
MAI062013													180,0	180,0	180,0	
MAI072013							176,0	176,0	176,0				177,0	177,0	177,0	
MAI122013				178,0	178,0	178,0				181,0	180,0	181,0				
SOF052013	321,0	319,0	319,0	323,0	322,0	322,5	324,0	324,0	324,0	327,0	326,5	326,5	326,5	324,5	324,5	0,3%
SOF072013	326,4	322,0	322,0	323,5	322,8	323,5	329,0	326,5	328,0	328,1	328,1	328,1				
SOF092013	327,3	324,0	324,0	323,8	323,8	323,8	327,3	327,3	327,3	327,9	327,9	327,9	326,6	326,6	326,6	0,0%
SOF112013	328,3	324,6	324,6	326,5	324,3	326,5	328,1	326,3	327,0	328,5	328,0	328,0	326,8	326,2	326,8	-0,7%
SOF052014				300,5	299,5	300,5	302,0	301,0	302,0	303,0	302,0	302,1				
SOJ052013							326,0	326,0	326,0	328,0	327,0	327,0	327,0	325,5	325,5	
SOJ072013	326,8	324,0	324,0	323,2	323,2	323,2	329,0	326,9	329,0	328,5	328,0	328,0	327,5	327,5	327,5	0,5%
SOJ052014				300,0	300,0	300,0										
SOY062013	507,2	501,9	503,5	503,9	502,0	503,8	513,5	508,1	508,3	515,1	512,0	514,1	515,0	511,5	511,5	0,3%
SOY102013	447,8	447,0	447,8	446,5	444,5	446,5	448,2	443,5	445,1	448,4	447,0	448,4	447,6	444,0	444,0	-1,3%
CRNO62013	255,3	252,0	252,5	254,0	252,4	254,0	250,0	250,0	250,0	256,0	253,5	256,0	250,0	249,3	250,0	-4,9%
CRN112013	212,4	212,0	212,4	210,7	210,7	210,7	211,0	211,0	211,0	215,1	211,0	215,1	213,4	210,0	210,0	-5,2%
1.148.775 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									1.732.766 Interés abierto en contratos							

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13		
TRIGO B.A. 05/2013	3.300	8	320,00	328,00	318,00	320,00	322,50	5,74%	
TRIGO B.A. 07/2013	14.000	603	291,50	295,00	300,00	303,00	306,00	5,52%	
TRIGO B.A. 09/2013	100	9	302,00	301,00	301,00	304,00	307,00	2,33%	
TRIGO B.A. 01/2014	20.400	522	192,00	190,00	193,00	194,00	194,50	-2,26%	
TRIGO B.A. 02/2014			198,00	196,00	199,00	200,00	200,00	-1,48%	
TRIGO B.A. 03/2014	1.000	17	203,00	198,00	201,00	202,00	202,00	-2,42%	
TRIGO B.A. 07/2014		1	208,00	203,00	206,00	207,00	207,00	-2,36%	
MAIZ ROS 05/2013	17.200	34	179,00	179,00	182,00	183,00	184,00	2,79%	
MAIZ ROS 06/2013			179,00	179,00	182,00	183,00	184,00	2,79%	
MAIZ ROS 07/2013	39.100	2.174	174,90	175,00	177,00	178,00	177,00	0,74%	
MAIZ ROS 08/2013		2	176,50	176,50	178,50	179,50	179,00	1,13%	
MAIZ ROS 09/2013	11.500	252	176,50	178,00	178,50	179,50	179,00	0,56%	
MAIZ ROS 12/2013	4.400	91	177,50	178,00	180,00	181,00	180,00	0,56%	
MAIZ ROS 04/2014	8.200	167	168,50	168,00	167,00	165,00	165,50	-3,22%	
MAIZ ROS 07/2014			170,50	170,00	169,50	167,50	168,00	-2,89%	
GIRASOL ROS 07/2013		1	355,00	355,00	350,00	345,00	345,00	-2,82%	
SORGO ROS 05/2013			164,00	164,00	164,00	166,00	166,00	1,22%	
SORGO ROS 07/2013			167,00	167,00	167,00	169,00	169,00	1,20%	
SOJA ROS 05/2013	106.800	2.327	321,40	324,00	325,40	327,70	326,60	0,59%	
SOJA ROS 06/2013			323,00	325,10	325,80	328,50	327,00	-0,03%	
SOJA ROS 07/2013	118.200	4.945	323,40	325,50	326,10	328,10	327,10	-0,09%	
SOJA ROS 09/2013	2.000	29	324,00	325,00	326,00	328,50	327,30	-0,21%	
SOJA ROS 11/2013	110.200	4.860	324,50	325,50	326,50	327,90	326,30	-0,67%	
SOJA ROS 05/2014	23.800	629	299,00	299,00	299,00	300,50	299,00	-0,99%	
CEBADA Q.O. 05/2013			216,00	216,00	216,00	209,00	209,00	-3,24%	
CEBADA Q.O. 07/2013		1	216,00	216,00	216,00	209,00	209,00	-3,24%	
CEBADA Q.O. 12/2013	300	15	187,00	187,00	187,00	187,00	187,00		
CEBADA Q.O. 01/2014	300	51	187,00	187,00	187,00	187,00	187,00		
<b>TOTAL</b>	<b>480.800</b>	<b>16.738</b>							
TRIGO I.W. 07/2013		24	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
TRIGO Q.O. 01/2014			98,00	98,00	96,00	96,00	96,00	-4,00%	



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

		embarque	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		315,00	315,00	315,00	315,00	f/i	315,00	
Precio FAS			232,11	232,11	232,11	232,11		232,11	
Precio FOB	May'13	v	325,00	v	325,00	v	325,00	v	320,00
Precio FAS			242,11	242,11	242,11	242,11		237,11	1,6%
Precio FOB	Dic'13		275,00	274,50	270,50	271,50		275,00	-1,3%
Precio FAS			201,31	200,81	196,81	197,81		200,62	-1,4%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Jun'13	v	315,00	v	315,00	v	315,00	v	315,00
Precio FAS			238,10	238,10	238,10	238,10		237,41	0,3%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		248,00	254,00	252,00	263,00		254,00	3,5%
Precio FAS			186,97	191,64	190,09	198,66		191,65	3,7%
Precio FOB	May'13		252,55	v	255,90	v	259,34	v	262,29
Precio FAS			191,52	193,54	189,66	195,00		199,94	-2,5%
Precio FOB	Jun'13		251,56	252,45	245,86	253,04		259,93	-2,7%
Precio FAS			190,54	192,56	183,95	188,70		197,58	-4,5%
Precio FOB	Jul'13	v	250,58	v	251,96	v	247,82	v	254,62
Precio FAS			189,55	189,60	185,92	190,27		194,03	-1,9%
Precio FOB	Ago'13	v	249,89	v	250,58	v	247,53	v	252,35
Precio FAS			188,87	188,23	185,62	188,01		195,22	-3,7%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		216,00	217,00	215,00	220,00		219,00	0,5%
Precio FAS			162,50	163,31	161,61	165,62		164,80	0,5%
Precio FOB	Jun'13		211,21	212,59	209,83	216,03		220,96	-2,2%
Precio FAS			157,72	158,90	156,45	161,66		166,75	-3,1%
Precio FOB	Jul'13		209,24	210,62	208,85	215,05		218,99	-1,8%
Precio FAS			155,75	156,93	155,46	160,67		164,79	-2,5%
Precio FOB	Ago'13		209,24	210,62	208,85	215,05		218,99	-1,8%
Precio FAS			155,75	156,93	155,46	160,67		164,79	-2,5%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		519,00	523,00	525,00	530,00		525,00	1,0%
Precio FAS			322,63	325,27	326,43	329,59		326,39	1,0%
Precio FOB	May'13	v	515,98					v	520,76
Precio FAS			319,61					322,15	
Precio FOB	Jun'13		515,07	519,47	522,05	529,49		521,50	1,5%
Precio FAS			318,69	321,74	323,47	329,08		322,88	1,9%
Precio FOB	Jul'13		515,07	520,76	521,31	528,94		521,50	1,4%
Precio FAS			318,69	323,03	322,74	328,53		322,88	1,7%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		580,00	580,00	580,00	580,00		580,00	
Precio FAS			351,52	351,54	351,56	351,61		351,46	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		03/05/13	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,1590	5,1680	5,1700	5,1740	5,1810	5,1890	0,58%
	vndr	5,1990	5,2080	5,2100	5,2140	5,2210	5,2290	0,58%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,9724	3,9794	3,9809	3,9840	3,9894	3,9955	0,58%
Maíz	20,0	4,1272	4,1344	4,1360	4,1392	4,1448	4,1512	0,58%
Demás cereales	20,0	4,1272	4,1344	4,1360	4,1392	4,1448	4,1512	0,58%
Habas de soja	35,0	3,3534	3,3592	3,3605	3,3631	3,3677	3,3729	0,58%
Semilla de girasol	32,0	3,5081	3,5142	3,5156	3,5183	3,5231	3,5285	0,58%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,9466	3,9535	3,9551	3,9581	3,9635	3,9696	0,58%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,4883	4,4962	4,4979	4,5014	4,5075	4,5144	0,58%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,5081	3,5142	3,5156	3,5183	3,5231	3,5285	0,58%
Harina y pellets girasol	30,0	3,6113	3,6176	3,6190	3,6218	3,6267	3,6323	0,58%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,6113	3,6176	3,6190	3,6218	3,6267	3,6323	0,58%
Aceite de soja	32,0	3,5081	3,5142	3,5156	3,5183	3,5231	3,5285	0,58%
Aceite de girasol	30,0	3,6113	3,6176	3,6190	3,6218	3,6267	3,6323	0,58%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,6113	3,6176	3,6190	3,6218	3,6267	3,6323	0,58%

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	jun-13	may-13	jun-13	may-13	jun-13	may-13	jul-13	sep-13	may-13
10/05/2012	247,00	244,00	v250,00	244,50	267,30	267,30	246,60	244,80	218,54	220,93	226,53	223,96
Semana anterior	315,00	v320,00	275,00	v315,00	338,30	338,30	298,90	298,50	261,34	264,93	268,42	290,28
06/05/13	315,00	v325,00	275,00	v315,00	325,80	325,80	289,40	289,00	254,64	258,22	261,80	282,47
07/05/13	315,00	v325,00	274,50	v315,00	326,20	326,20	289,90	289,90	257,03	260,52	264,10	282,84
08/05/13	315,00	v325,00	270,50	v315,00	327,10	327,10	288,80	288,80	256,02	259,42	262,81	283,58
09/05/13	315,00	v325,00	271,50	v315,00	334,00	334,00	295,20	295,20	263,18	265,85	268,79	291,02
10/05/13	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	256,02	258,77	261,80	283,48
Var. Semanal		1,6%	-1,3%		-1,3%	-1,3%	-1,2%	-1,1%	-2,0%	-2,3%	-2,5%	-2,3%
Var. Anual	27,5%	33,2%	8,6%	28,8%	25,0%	25,0%	19,7%	20,6%	17,2%	17,1%	15,6%	26,6%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	jun-13	jul-13	ago-13	may-13	jun-13	jul-13	may-13	jul-13	sep-13	dic-13	mar-14
10/05/2012	240,00	238,18	239,16	v239,16	271,06	270,70	270,70	246,25	231,29	202,16	199,70	204,32
Semana anterior	254,00	259,93	256,39	v257,57	304,10	295,30	291,10	275,38	260,32	228,04	217,90	221,84
06/05/13	248,00	251,56	v250,58	v249,89	296,80	285,20	281,10	267,21	250,58	220,37	211,90	216,03
07/05/13	254,00	252,45	v251,96	v250,58	290,89	286,60	282,50	266,33	251,96	221,05	212,29	216,53
08/05/13	252,00	245,86	v247,82	v247,53	288,13	283,90	279,70	265,74	249,20	218,00	209,44	213,67
09/05/13	263,00	253,04	v254,62	v252,35	294,35	290,10	285,90	273,61	255,30	223,32	212,89	213,67
10/05/13	254,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	270,76	250,48	218,30	208,46	212,59
Var. Semanal		-2,7%	-0,7%	-2,0%	-3,2%	-1,8%	-1,8%	-1,7%	-3,8%	-4,3%	-4,3%	-4,2%
Var. Anual	5,8%	6,2%	6,5%	5,5%	8,6%	7,2%	5,6%	10,0%	8,3%	8,0%	4,4%	4,0%

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets	Aceite			
	Emb.cerc.	jun-13	jul-13	may-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
10/05/2012	180,00	169,28	169,28	249,26	600,00	210,00	c220,00	278,64	1.190,00	1.182,50	1.300,00	1.275,00
Semana anterior	219,00	220,96	218,99	275,63	580,00	260,00	c235,00		1.090,00	1.082,50	1.200,00	1.160,00
06/05/13	216,00	211,21	209,24	271,99	580,00	260,00	c235,00		1.095,00	1.082,50	1.215,00	1.165,00
07/05/13	217,00	212,59	210,62	271,03	580,00	260,00	c235,00		1.095,00	1.085,00	1.220,00	1.162,50
08/05/13	215,00	209,83	208,85	271,92	580,00	260,00			1.095,00	1.082,50	1.212,50	1.262,50
09/05/13	220,00	216,03	215,05	277,99	580,00	260,00			1.095,00	1.082,50		
10/05/13	215,00	f/i	f/i	f/i	580,00	260,00	f/i		1.095,00	f/i	1.205,00	1.155,00
Var. Semanal	-1,8%	-2,2%	-1,8%	0,9%					0,5%		0,4%	-0,4%
Var. Anual	19,4%	27,6%	27,0%	11,5%	-3,3%	23,8%			-8,0%	-8,5%	-7,3%	-9,4%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	jun-13	jul-13	jun-13	jul-13	may-13	jun-13	jul-13	jul-13	ago-13	sep-13	GM jun-13
10/05/2012	554,00	v554,93	v557,32	559,89	560,44	560,36	560,30	560,30	533,62	534,72	529,76	545,43
Semana anterior	525,00	521,50	521,50	500,18	502,75	561,83	556,30	546,40	509,74	490,63	465,09	600,28
06/05/13	519,00	515,07	515,07	494,48	495,95	555,22	555,20	545,30	503,12	483,92	459,21	601,11
07/05/13	523,00	519,47	520,76	503,12	503,67	564,00	559,20	549,00	507,90	488,52	462,43	599,69
08/05/13	525,00	522,05	521,31	505,51	506,61	567,46	562,40	552,10	511,02	488,52	461,88	598,64
09/05/13	530,00	529,49	528,94	511,57	512,85	573,45	569,00	558,70	517,64	492,38	464,54	597,28
10/05/13	529,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	514,05	488,70	460,87	610,24
Var. Semanal	0,8%	1,5%	1,4%	2,3%	2,0%	2,1%	2,3%	2,3%	0,8%	-0,4%	-0,9%	1,7%
Var. Anual	-4,5%	-4,6%	-5,1%	-8,6%	-8,5%	2,3%	1,6%	-0,3%	-3,7%	-8,6%	-13,0%	11,9%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
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
10/05/2012	477,00	481,04	c474,81	466,38	467,48	500,00	496,00	489,00	467,26	468,03	459,22	438,60
Semana anterior	473,00	478,95	c452,82	435,18	431,88	483,00	465,00	443,00	460,54	448,08	426,81	401,68
06/05/13	467,00	475,86	c446,65	432,21	427,36	481,00	466,00	447,00	455,36	442,24	420,41	395,72
07/05/13	468,00	478,17	c448,91	435,74	430,17	470,00	462,00	443,00	458,88	444,55	423,06	397,60
08/05/13	475,00	482,91	c450,51	445,10	430,66	480,00	467,00	448,00	468,81	449,29	424,60	399,25
09/05/13	487,00	489,64	c452,49	460,32	432,10				485,12	455,47	427,36	400,46
10/05/13	476,00	f/i	f/i	f/i	f/i	488,00	472,00	450,00	489,75	448,41	423,06	396,49
Var. Semanal	0,6%	2,2%	-0,1%	5,8%	0,1%	1,0%	1,5%	1,6%	6,3%	0,1%	-0,9%	-1,3%
Var. Anual	-0,2%	1,8%	-4,7%	-1,3%	-7,6%	-2,4%	-4,8%	-8,0%	4,8%	-4,2%	-7,9%	-9,6%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	may-12	Ag/St.13	Oc/Dc.13	Jn/Jl.13	Ag/St.13	Oc/Dc.13	Jn/Jl.13	Ag/Oc.13	may-13	jul-13	ago-13
10/05/2012	1.192,00	1.186,07	1.241,07	1.260,78	1.219,46	1.236,07	1.265,78	1.257,12	1.257,12	1.171,74	1.179,45	1.183,86
Semana anterior	990,00	998,02	987,44	992,07	994,72	986,34	994,27	1.068,06	1.068,06	1.083,77	1.086,20	1.166,90
06/05/13	987,00	988,98	977,19	983,80	984,57	979,39	984,91	1.078,61	1.074,68	1.073,41	1.074,96	1.155,71
07/05/13	995,00	996,26	987,99	993,50	992,95	989,09	994,61	1.072,97	1.072,97	1.082,23	1.083,33	1.165,71
08/05/13	987,00	989,20	980,50	982,26	981,49	980,50	984,46	1.084,30	1.077,72	1.072,75	1.076,28	1.157,14
09/05/13	976,00	995,82	986,45	989,87	991,41	987,55	993,17			1.081,79	1.085,10	1.165,95
10/05/13	995,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.069,28	1.062,80	1.083,99	1.085,32	1.166,67
Var. Semanal	0,5%	-0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	0,1%	-0,1%	0,1%	-0,5%	0,0%	-0,1%	0,0%
Var. Anual	-16,5%	-16,0%	-20,5%	-21,5%	-18,7%	-20,1%	-21,5%	-14,9%	-15,5%	-7,5%	-8,0%	-1,5%

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

**Situación en puertos argentinos al 09/05/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 09/05/13											Hasta: 15/06/13	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD.O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>													
Timbues - Dreyfus	1.025.635	185.000	89.167	121.000	1.521.037	85.717	263.965	2.200			1.000	3.111.650	415.492
Timbues - Noble	50.000			8.500	69.000	8.000	16.500					152.000	233.392
Terminal 6 (T6 S.A.)	101.500		14.667		121.167	14.667						252.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)	73.250				355.300	39.550						468.100	
Quebracho (Cargill SACI)	118.050			112.500	74.000		154.665					154.665	17.550
Nidraa (Nidraa S.A.)	98.000				66.000		17.000					304.550	134.550
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	337.835	65.000			40.000	11.000	17.200	2.200				422.235	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	132.000		47.000									51.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)	115.000	120.000	27.500									132.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)											1.000	415.500	30.000
Akzo Nobel							58.600					58.600	
San Benito												238.000	
<b>ROSARIO</b>													
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	43.500	926.127	31.000	138.000	317.800	96.600	53.600		11.500		48.000	1.666.127	35.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	27.000	414.627	31.000	48.000								520.627	
Punta Alvear (Cargill SACI)	16.500	221.500			421.070							308.900	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	50.000				317.800	48.000	53.600					238.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	240.000		90.000		207.300	48.000	53.600					375.000	35.000
<b>SAN NICOLAS</b>													
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	63.270											63.270	
Puerto Nuevo	36.000											36.000	
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal	27.270											27.270	
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA	20.000		50.000									50.000	
LIMA - Della Dock	68.630											20.000	
<b>PARAMA GUAZÚ</b> - Terminal del Guazu													
ZARATE - Terminal Las Palmas	30.000											30.000	
<b>NECOCHEA</b>													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)	15.750	40.000	105.000	184.000	445.424	184.000	261.424				80.375	600.684	
TQSA 4/5	59.135										56.375	299.510	
TQSA 6	15.750										24.000	285.424	
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	37.750	478.068	31.500	310.951	50.000						3.100	911.369	11.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	15.750	155.385	31.500	96.000								282.885	
Galvan Terminal (OMHSA)	11.000	197.383		154.951								368.084	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.000	99.300	60.000	50.000							3.100	173.400	11.000
<b>TOTAL</b>	97.000	2.680.865	247.500	1.168.542	171.000	1.838.837	182.317	317.565	2.200	11.500	132.475	6.666.730	461.492
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	43.500	1.951.762	216.000	227.167	121.000	1.838.837	182.317	317.565	2.200	11.500	49.000	4.777.777	450.492
<b>NAVÍOS TERMINAL</b>													
Navíos Terminal												869.200	
TGU Terminal												528.900	
TGU Terminal												340.300	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA (www.nabsa.com.ar). Otros Prod. incluye: HSS, cartamo, mailla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, aneja, colza, girasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 30/04/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b>	12/13	Sin datos	11,3	4.943,1	230,1	70,0	2.666,6
(Dic-Nov)				(9.120,2)	(629,4)	(255,2)	(5.877,1)
<b>Maíz</b>	12/13		171,8	14.712,5	1.616,7	154,8	5.845,0
(Mar-Feb)				(11.438,0)	(1.473,0)	(382,7)	(3.257,0)
<b>Sorgo</b>	12/13		36,9	815,9	69,2	4,0	584,0
(Mar-Feb)				(930,5)	(32,8)	(0,8)	(327,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13		0,1	830,1	279,8	128,1	246,7
(Dic-Nov) **				(1.181,3)	(336,2)	(317,9)	(754,7)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		0,9	3.021,6	85,5	73,0	2.379,9
(Dic-Nov) **				(1.954,2)	(123,4)	(123,3)	(1.498,7)
<b>Soja</b>	12/13		362,6	5.727,1	2.758,0	562,3	1.340,0
(Abr-Mar)				(10.393,6)	(4.221,0)	(1.701,7)	(813,0)
	11/12		0,2	11.839,9	3.156,9	2.600,4	4.869,4
			(14.939,9)	(2.669,8)	(2.350,8)	(8.885,4)	
<b>Girasol</b>	12/13	2,7	22,7	5,1	2,0		
(Ene-Dic)			(16,9)	(7,1)	(2,6)		

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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 24/04/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	2.189,2	2.079,7	501,8	362,6
		(2.534,8)	(2.408,1)	(912,6)	(571,0)
<b>Soja</b>	12/13	9.924,8	9.924,8	6.501,5	1.434,0
		(12.015,3)	(12.015,3)	(6.585,5)	(2.066,7)
	11/12	28.743,7	28.743,7	10.992,6	10.021,2
		(36.049,1)	(36.049,1)	(15.982,8)	(13.493,6)
<b>Girasol</b>	12/13	1.820,7	1.820,7	673,8	398,6
		(2.383,9)	(2.383,9)	(948,9)	(481,3)
Al 03/04/13					
<b>Maíz</b>	12/13	905,1	814,6	88,4	38,0
		(795,4)	(715,9)	(68,1)	(22,8)
	11/12	4.523,6	4.071,2	378,5	279,5
		(4.856,1)	(4.370,5)	(654,6)	(595,4)
<b>Sorgo</b>	12/13	6,8	6,1	0,1	
		(6,8)	(6,1)	(0,2)	
	11/12	136,6	122,9	10,2	5,7
		(113,2)	(101,9)	(10,0)	(8,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13	892,5	847,9	100,0	33,1
		(1.242,7)	(1.118,4)	(627,0)	(198,3)

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **mayo-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2011/12 (act)	546,44	2.759,25	3.305,69	454,62	802,29	2.704,63	535,03	19,8%
2012/13 (act)	535,03	2.723,57	3.258,60	405,86	799,47	2.679,46	510,27	19,0%
2013/14 (act)	510,26	2.925,00	3.435,26	440,82	854,19	2.801,64	562,98	20,1%
Var. s/campaña anterior	-4,6%	7,4%	5,4%	8,6%	6,8%	4,6%	10,3%	5,5%
Var. s/ciclo 11/12	-6,6%	6,0%	3,9%	-3,0%	6,5%	3,6%	5,2%	1,6%
<b>Total Cereales</b>								
2011/12 (act)	463,68	2.317,32	2.781,00	343,43	802,29	2.310,90	470,10	20,3%
2012/13 (act)	470,10	2.254,14	2.724,24	293,22	799,47	2.284,32	439,92	19,3%
2013/14 (act)	439,92	2.433,66	2.873,58	316,13	854,19	2.393,22	480,35	20,1%
Var. s/campaña anterior	-6,4%	8,0%	5,5%	7,8%	6,8%	4,8%	9,2%	4,2%
Var. s/ciclo 11/12	-5,1%	5,0%	3,3%	-7,9%	6,5%	3,6%	2,2%	-1,3%
<b>Todo Trigo</b>								
2011/12 (act)	199,21	697,17	896,38	157,79	145,96	696,91	199,47	28,6%
2012/13 (act)	199,47	655,64	855,11	137,38	130,20	674,94	180,17	26,0%
2013/14 (act)	180,17	701,10	881,27	143,32	136,49	694,89	186,38	26,8%
Var. s/campaña anterior	-9,68%	6,93%	3,06%	4,32%	4,83%	2,96%	3,45%	3,31%
Var. s/ciclo 11/12	-9,56%	0,56%	-1,69%	-9,17%	-6,49%	-0,29%	-6,56%	-6,29%
<b>Granos Gruesos</b>								
2011/12 (act)	165,74	1.154,34	1.320,08	146,52	656,33	1.154,51	165,57	14,3%
2012/13 (act)	165,57	1.128,28	1.293,85	117,20	669,27	1.139,53	154,32	13,5%
2013/14 (act)	154,32	1.253,30	1.407,62	133,90	717,70	1.221,49	186,13	15,2%
Var. s/campaña anterior	-6,79%	11,1%	8,8%	14,2%	7,2%	7,2%	20,6%	12,9%
Var. s/ciclo 11/12	-6,9%	8,6%	6,6%	-8,6%	9,4%	5,8%	12,4%	6,3%
<b>Maíz</b>								
2011/12 (act)	128,11	882,96	1.011,07	116,78	505,36	878,85	132,22	15,0%
2012/13 (act)	132,22	857,12	989,34	89,03	518,35	863,92	125,43	14,5%
2013/14 (act)	125,43	965,94	1.091,37	104,62	561,67	936,74	154,63	16,5%
Var. s/campaña anterior	-5,14%	12,70%	10,31%	17,51%	8,36%	8,43%	23,28%	14,09%
Var. s/ciclo 11/12	-2,09%	9,40%	7,94%	-10,41%	11,14%	6,59%	16,95%	9,72%
<b>Arroz</b>								
2011/12 (act)	98,73	465,81	564,54	39,12		459,48	105,06	22,9%
2012/13 (act)	105,06	470,22	575,28	38,64		469,85	105,43	21,9%
2013/14 (act)	105,43	479,26	584,69	38,91		476,84	107,84	22,6%
Var. s/campaña anterior	0,35%	1,92%	1,64%	0,70%		1,49%	2,29%	3,46%
Var. s/ciclo 11/12	6,79%	2,89%	3,57%	-0,54%		3,78%	2,65%	-1,09%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2011/12 (act)	82,76	441,93	524,69	111,19		393,73	64,93	16,5%
2012/13 (act)	64,93	469,43	534,36	112,64		395,14	70,35	15,6%
2013/14 (act)	70,34	491,34	561,68	124,69		408,42	82,63	20,2%
Var. s/campaña anterior	8,33%	4,67%	5,11%	10,70%		3,36%	17,46%	30,05%
Var. s/ciclo 11/12	-15,01%	11,18%	7,05%	12,14%		3,73%	27,26%	22,68%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **mayo-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2011/12 (act)	10,53	266,86	277,39	80,37		262,68	11,96	4,6%
2012/13 (act)	11,96	268,15	280,11	80,24		265,89	10,76	3,3%
2013/14 (act)	10,76	277,59	288,35	83,36		273,19	11,30	4,1%
Var. s/campaña anterior	-10,03%	3,52%	2,94%	3,89%		2,75%	5,02%	24,61%
Var. s/ciclo 11/12	2,18%	4,02%	3,95%	3,72%		4,00%	-5,52%	-9,15%
<b>Aceites vegetales</b>								
2011/12 (act)	14,28	156,80	171,08	63,41		151,82	17,43	11,5%
2012/13 (act)	17,44	159,64	177,08	65,95		157,12	17,85	7,5%
2013/14 (act)	17,85	166,11	183,96	68,12		161,84	19,63	12,1%
Var. s/campaña anterior	2,35%	4,05%	3,89%	3,29%		3,00%	9,97%	62,55%
Var. s/ciclo 11/12	25,00%	5,94%	7,53%	7,43%		6,60%	12,62%	5,65%
<b>Soja</b>								
2011/12 (act)	70,12	239,46	309,58	91,94	226,78	256,16	54,71	21,4%
2012/13 (act)	54,71	269,11	323,82	96,21	229,29	258,74	62,46	20,7%
2013/14 (act)	62,46	285,50	347,96	107,12	239,21	270,18	74,96	27,7%
Var. s/campaña anterior	14,17%	6,09%	7,45%	11,34%	4,33%	4,42%	20,01%	34,14%
Var. s/ciclo 11/12	-10,92%	19,23%	12,40%	16,51%	5,48%	5,47%	37,01%	34,14%
<b>Harina de soja</b>								
2011/12 (act)	8,79	179,36	188,15	58,33		177,35	9,70	5,5%
2012/13 (act)	9,70	180,99	190,69	58,87		179,34	9,33	4,1%
2013/14 (act)	9,33	188,72	198,05	61,56		185,78	9,85	5,3%
Var. s/campaña anterior	-3,81%	4,27%	3,86%	4,57%		3,59%	5,57%	28,34%
Var. s/ciclo 11/12	6,14%	5,22%	5,26%	5,54%		4,75%	1,55%	-3,06%
<b>Aceite de soja</b>								
2011/12 (act)	3,70	42,35	46,05	8,47		41,74	3,89	9,3%
2012/13 (act)	3,89	42,92	46,81	8,82		43,04	3,41	5,1%
2013/14 (act)	3,41	44,58	47,99	9,11		44,33	3,25	7,3%
Var. s/campaña anterior	-12,34%	3,87%	2,52%	3,29%		3,00%	-4,69%	42,88%
Var. s/ciclo 11/12	-7,84%	5,27%	4,21%	7,56%		6,21%	-16,45%	-21,33%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **may-13**

	Todo Trigo					Soja				
	2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12		2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12	
Area Sembrada	22,82	22,54	22,01	1,3%	3,7%	31,20	31,24	30,35	-0,1%	2,8%
Area Cosechada	18,90	19,83	18,49	-4,7%	2,2%	30,84	30,80	29,87	0,1%	3,3%
% Cosechado	83%	88%	84%	-5,9%	-1,4%	99%	99%	98%	0,3%	0,4%
Rinde	29,66	31,14	29,39	-4,8%	0,9%	29,93	26,63	28,18	12,4%	6,2%
Stock Inicial	19,89	20,22	23,46	-1,6%	-15,2%	3,40	4,60	5,85	-26,0%	-41,9%
Producción	55,98	61,75	54,40	-9,3%	2,9%	92,26	82,06	84,21	12,4%	9,6%
Importación	3,54	3,40	3,05	4,0%	16,1%	0,41	0,54	0,44	-25,0%	-6,3%
Oferta Total	79,39	85,38	80,94	-7,0%	-1,9%	96,07	87,20	90,49	10,2%	6,2%
Industrialización						46,13	44,50	46,35	3,7%	-0,5%
Consumo humano	26,07	25,72	25,61	1,4%	1,8%					
Uso semilla	2,01	2,07	2,07	-2,6%	-2,6%	2,37	2,45	2,45	-3,3%	-3,3%
Forraje/Residual	7,89	9,80	4,46	-19,4%	76,8%	0,90	0,14	0,03	560,0%	3200,0%
Consumo Interno	35,98	37,59	32,17	-4,3%	11,8%					
Exportación	25,17	27,90	28,58	-9,8%	-11,9%	39,46	36,74	37,07	7,4%	6,5%
Empleo Total	61,15	65,48	60,72	-6,6%	0,7%	88,83	83,83	85,87	6,0%	3,5%
Stock Final	18,23	19,89	20,22	-8,3%	-9,8%	7,21	3,40	4,60	112,0%	56,8%
Ratio Stocks/Empleo	29,8%	30,4%	33,3%	-1,9%	-10,5%	8,1%	4,1%	5,4%	100,0%	51,6%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	226 274	287	266	-21,2%	-15,1%	349 423	525	459	-33,6%	-24,0%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12		2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12	
Stock Inicial	0,74	1,15	1,10	-35,6%	-32,6%	0,27	0,27	0,32		-14,3%
Producción	8,84	8,75	8,95	1,0%	-1,2%	36,50	35,34	37,22	3,3%	-1,9%
Importación	0,11	0,16	0,07	-28,6%	67,8%	0,15	0,32	0,20	-52,9%	-23,6%
Oferta Total	9,70	10,06	10,12	-3,6%	-4,2%	36,92	35,93	37,73	2,8%	-2,1%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,41	8,32	8,31	1,1%	1,3%	27,40	26,67	28,62	2,7%	-4,3%
Exportación	0,59	1,00	0,66	-40,9%	-11,2%	9,25	8,98	8,84	3,0%	4,7%
Empleo Total	9,00	9,32	8,97	-3,4%	0,4%	36,65	35,65	37,46	2,8%	-2,2%
Stock Final	0,69	0,74	1,15	-6,4%	-39,8%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	7,7%	8,0%	12,8%	-3,1%	-40,0%	0,7%	0,8%	0,7%	-2,7%	2,2%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1036 1124	1080	1144	100,0%	-5,6%	309 353	468	434	41,2%	-23,8%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **may-13**

	Granos Gruesos					Maíz							
	2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12		2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12				
Area Sembrada	45,08	44,43	41,48	1,5%	8,7%	39,38	39,33	37,19	0,1%	5,9%			
Area Cosechada	40,67	39,09	36,87	4,0%	10,3%	36,22	35,37	33,99	2,4%	6,5%			
% Cosechado	90%	88%	89%	2,5%	1,5%	92%	90%	91%	2,3%	0,6%			
Rinde	37,40	29,60	35,50	26,4%	5,4%	99,17	77,46	92,39	28,0%	7,3%			
Stock Inicial	21,90	27,80	32,30	-21,2%	-32,2%	19,28	25,12	28,65	-23,3%	-32,7%			
Producción	375,80	285,80	323,60	31,5%	16,1%	359,17	273,82	313,96	31,2%	14,4%			
Importación	2,70	5,50	2,70	-50,9%		0,64	3,18	0,74	-80,0%	-13,8%			
Oferta Total	400,50	319,20	358,50	25,5%	11,7%	379,08	302,12	343,32	25,5%	10,4%			
Forraje/Residual	141,40	117,40	119,50	20,4%	18,3%	135,26	111,76	115,45	21,0%	17,2%			
Alim./Semilla/Ind.	167,40	158,50	170,20	5,6%	-1,6%	159,90	152,02	163,56	5,2%	-2,2%			
Etanol p/ combust.						123,19	116,84	127,28	5,4%	-3,2%			
Consumo Interno	308,80	276,00	289,70	11,9%	6,6%	295,16	263,79	279,03	11,9%	5,8%			
Exportación	37,10	21,30	41,00	74,2%	-9,5%	33,02	19,05	39,19	73,3%	-15,7%			
Empleo Total	345,90	297,20	330,70	16,4%	4,6%	328,18	282,84	318,20	16,0%	3,1%			
Stock Final	54,60	21,90	27,80	149,3%	96,4%	50,90	19,28	25,12	164,0%	102,6%			
Ratio													
Stocks / Empleo	15,8%	7,4%	8,4%	114,2%	87,8%	15,5%	6,8%	7,9%	127,6%	96,5%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						169	201	264	280	245	-31,9%	-24,4%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>							
	2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12		2013/14 may-13	2012/13 may-13	2011/12 may-13	Variación s/campaña 12/13 11/12				
Area Sembrada	3,08	2,51	2,23	22,6%	38,2%	1,46	1,46	1,05		38,5%			
Area Cosechada	2,67	2,02	1,58	32,0%	69,2%	1,29	1,29	0,89		45,5%			
% Cosechado	87%	81%	71%	7,7%	22,5%	89%	89%	85%		5,1%			
Rinde	40,42	31,26	34,27	29,3%	17,9%	37,02	36,53	37,45	1,3%	-1,1%			
Stock Inicial	0,56	0,58	0,69	-4,3%	-18,5%	1,61	1,31	1,94	23,3%	-16,9%			
Producción	10,80	6,27	5,44	72,1%	98,6%	4,79	4,79	3,40		41,0%			
Importación						0,44	0,50	0,35	-13,0%	25,0%			
Oferta Total	11,35	7,16	6,15	58,5%	84,7%	6,84	6,60	5,68	3,6%	20,3%			
Alim./Semilla/Industr.	3,05	2,03	2,16	50,0%	41,2%	3,37	3,37	3,37					
Forraje/Residual	3,05	2,54	1,80	20,0%	69,0%	1,63	1,42	0,83	15,4%	97,4%			
Consumo Interno	6,10	4,57	3,96	33,3%	53,8%	5,01	4,79	4,20	4,5%	19,2%			
Exportación	3,81	2,03	1,60	87,5%	138,1%	0,22	0,20	0,20	11,1%	11,1%			
Empleo Total	9,91	6,60	5,56	50,0%	78,1%	5,23	4,99	4,38	4,8%	19,4%			
Stock Final	1,45	0,56	0,58	159,1%	147,8%	1,61	1,61	1,31		23,3%			
Ratio													
Stocks/Empleo	14,6%	8,5%	10,5%	72,7%	39,2%	30,8%	32,3%	29,9%	-4,6%	3,3%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	154	185	262	278	236	-37,2%	-28,2%	243	289	294	246	81,3%	8,4%

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

## AUGE, ESCEPTICISMO Y CAÍDAS EN LA BOLSA LOCAL

Los mercados internacionales continúan sumergidos en un ambiente de optimismo que impulsa las cotizaciones de los activos financieros a nuevos máximos, aunque el movimiento alcista comienza a dar señales de agotamiento. En tanto que la coyuntura interna pesó sobre el mercado local y el Merval vivió una semana vertiginosa, con nuevos máximos seguidos de fuertes caídas.

En el plano internacional, el factor determinante para la continuidad de las subas provino - como en tantas otras ocasiones - desde China. En esta oportunidad, alentadores datos del comercio internacional del gigante asiático, que presentó un saldo de balanza comercial para el mes de abril que superó las expectativas de los analistas, impulsaron los mercados de la región y transmitieron las subas a las principales plazas globales. La bolsa de Shanghai mejoró un 1,9% en tanto que el Nikkei japonés extendió su comportamiento alcista y se posicionó por encima de los 14.000 puntos por primera vez desde 2008, al marcar una suba del 6,7% respecto del viernes previo.

En el viejo continente, a las novedades orientales se agregó la publicación de una inesperada recuperación del sector manufacturero en Alemania - la principal economía de la Eurozona - que

alimentaron el apetito por el riesgo e impulsaron la cotización de las acciones germanas a nuevos máximos. El Dax, índice que recoge el comportamiento de las principales empresas cotizantes de la bolsa alemana, finaliza la semana en un nuevo máximo histórico. Vale mencionar que también contribuyó a motorizar las subas un contexto más relajado para los países más afectados por la crisis financiera, que pudieron colocar bonos a tasas más bajas. En particular, Portugal anunció que regresaría a los mercados de deuda internacionales en busca de obtener financiación a un plazo de 10 años, alentado por las exitosas colocaciones realizadas recientemente por Italia y España. Se trata de la primera vez que el gobierno luso buscará fondos de largo plazo desde que recibiera un rescate en abril de 2011.

Pasando a Wall Street, el índice Standard & Poor's 500 tocó un nuevo máximo durante la semana que pasó y parece consolidarse por sobre los 1.600 puntos. Sin embargo, un informe difundido por uno de los principales bancos de inversión a nivel global señala que los niveles alcanzados ya se encuentran en línea con las previsiones de mediano plazo, por cuanto no descartan una corrección en el futuro próximo. De esta manera, los inversores actuaron con cautela y el índice marca una suba semanal algo modesta, cercana al 1%.

El Dow Jones en tanto, acompaña los resultados favorables y se posiciona por sobre los 15.000 puntos, manteniéndose en niveles máximos.

El mercado



local vivió jornadas sumamente dispares. El comienzo de la semana dejó atrás nuevos récords en un mercado en el que todos los operadores buscaban posicionarse en activos que les permitieran seguir la cotización del dólar informal, llevando el índice de referencia de la bolsa porteña a nuevos máximos tras superar el nivel de 4.000

puntos por primera vez desde que se inició el registro de esta cartera teórica.

Sin embargo, una serie de datos desfavorables provenientes de las empresas cotizantes que presentaron sus resultados corporativos y otros factores adicionales, torcieron la tendencia y dispararon órdenes de venta que hundieron las cotizaciones.

Las acciones del sector energético, que impulsaron el Merval durante las primeras ruedas, cayeron fuertemente al conocerse los balances correspondientes al primer trimestre del año de algunas de las más que ostentan mayor peso. Transener registró una pérdida de 36 millones de pesos por sus operaciones entre enero y marzo, más del doble que el comparable de 2012.

Edenor, por su parte, dio a conocer sus resultados el viernes. El balance trimestral arrojó un saldo negativo que superó los 500 millones de pesos (alrededor del 50% de las pérdidas totales de 2012) y dejó a la empresa en una situación de patrimonio neto negativo, forzando la suspensión de la cotización en bolsa.

Si bien esta situación podría revertirse producto de una reciente Resolución de la Secretaría de Energía, que permite compensar contablemente pasivos de la empresa, los papeles de Edenor finalizan la semana sin operaciones en el recinto.

También hubo presentaciones de balances de los bancos que cotizan entre las acciones más líquidas de la bolsa doméstica. Si bien presentaron ganancias, no alcanzaron a satisfacer las expectativas de los inversores y culminan la semana entre

las mayores bajas.

De este modo, el índice Merval concluye la jornada del viernes con una baja del 4,5% respecto del cierre semanal anterior. Sin cotizantes en terreno positivo, las principales bajas estuvieron en Aluar, que retrocedió un 6,3%, YPF (-6,4%), Banco Macro (-6,8%), Banco Francés (-7,1%) y la Sociedad Comercial del Plata (-7,8%)

Se conoció en la semana la propuesta de exteriorización voluntaria de fondos en moneda extranjera impulsada por el Gobierno Nacional, aunque restan conocerse detalles del proyecto, que propone la emisión de nuevos bonos y certificados con el objeto de dar dinamismo al sector inmobiliario - que sufre un parate - y financiar obras de infraestructura energética. Este proyecto de ley ha sido girado al Congreso de la Nación.

Cabe agregar que los títulos públicos también registraron bajas. La cotización del dólar en el mercado informal - que llegó a tener una brecha respecto a la cotización oficial mayor al 100% y actuaba como motor de las subas de los bonos emitidos en esa moneda - cayó fuerte y arrastró a los títulos públicos. El Discount en dólares bajo ley argentina (DICA), que había sido uno de los preferidos por los inversores en las semanas anteriores, anotó una baja del orden del 8%. Otros títulos en moneda extranjera acompañaron la caída, cediendo en torno al 4%.

En medio de una gran volatilidad, los inversores esperan mayores precisiones respecto del lanzamiento de los nuevos bonos y certificados.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/05/13	07/05/13	08/05/13	09/05/13	10/05/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	390.131	306.503	471.857	832.521,00	49.000	2.050.012	-28,83%
Valor Efvo. (\$)	736.609,72	946.479,77	1.093.692,99	1.387.048,22	265.580,00	4.429.410,70	18,65%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	5.027,00	3.500,00	920			9.447,00	201,82%
Valor Efvo. (\$)	251.972,50	194.800,00	124.930,00			571.702,50	308,38%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				87.700,00		87.700,00	-37,36%
Valor Efvo. (\$)				90.214,87		90.214,87	-37,94%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	182	107	156	275	216	936	-0,21%
Valor Efvo. (\$)	11.232.008,15	10.232.955,49	6.561.246,35	24.467.667,58	12.091.979,60	64.585.857,17	0,79%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	395.340,00	310.110,00	472.933,00	920.496	49.216	2.148.095,00	-28,98%
Valor Efvo. (\$)	12.220.590,37	11.374.235,3	7.779.869,3	25.944.930,7	12.357.559,6	69.677.185,24	2,32%

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

		06/05/13		07/05/13		08/05/13		09/05/13		10/05/13	
Títulos Valores colizaciones		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
AA17	72hs	102,200	200,000.00	770,000	4,285,000	775,000	8,940.00	755,000	4,200.00	31,710.00	
AE14	72hs			102,150	190,600.00			102,600	72,300.00	74,179.80	
AS13	72hs	92,500	23,328.00			970,000	9,800.00	944,000	1,325.00	12,508.00	
B.C.D.BS.AS.B07/2014	72hs			92,700	277,850.48	94,000	103,921.75	92,700	480,057.58	445,013.38	
B.C.D.BS.AS.B2014	72hs										
BDC14	72hs	5,700,000	20,000.00	574,000	4,000.00						
BNY14	72hs										
COINAG1A	CI	107,700	30,000.00					100,800	10,188.88	10,270.39	
COINAG1B	CI							101,000	15,249.53	15,402.02	
COLSERVICETA	CI							102,240	27,610.51	28,228.99	
CREDINAMICOSA	CI	800,000	10,400.00					100,840	2,106.79	2,124.48	
DICY	72hs										
FIDEBCA24A	CI			106,900	25,000.00	781,000	7,498.00	104,252	68,000.00	70,891.36	
GARBARINOP1B	CI										
GJ17	72hs										
INSUAGRO3B	CI	830,000	22,000.00	832,000	80,000.00	545,000	6,000.00	104,252	58,559.38		
PBG13	72hs										
RO15	24hs					835,000	25,500.00	817,000	7,898.00	64,654.25	
RO15	CI					834,500	32,347.00	819,000	65,000.00	535,762.50	
RO15	72hs							104,732	7,000.00	7,331.24	
SICOM3B	CI	101,363	46,923.65								
SICOMCREDITOS2B	CI										
TAA20	CI										
TBAG2	CI										
TMA01	CI										
TMA98	CI										
TSEB1	CI										
TSRB4	CI	101,700	1,830.00								
YGRA8	CI										
YGRA9	CI										
YGRB8	CI	137,52	35,650.00	136,588	2,618.00						
<b>Títulos Renta Variable</b>											
TECO2	24hs	30,500	4,445.00								
TECO2	72hs			31,100	3,000.00						
TS	CI	200,000	582.00	203,000	500.00						
<b>Obligaciones Negociables</b>											
ON.PLA2	CI										
ON.ROGROACEROS2	CI										
ON.ALIANZASEMILLAS1	CI										

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

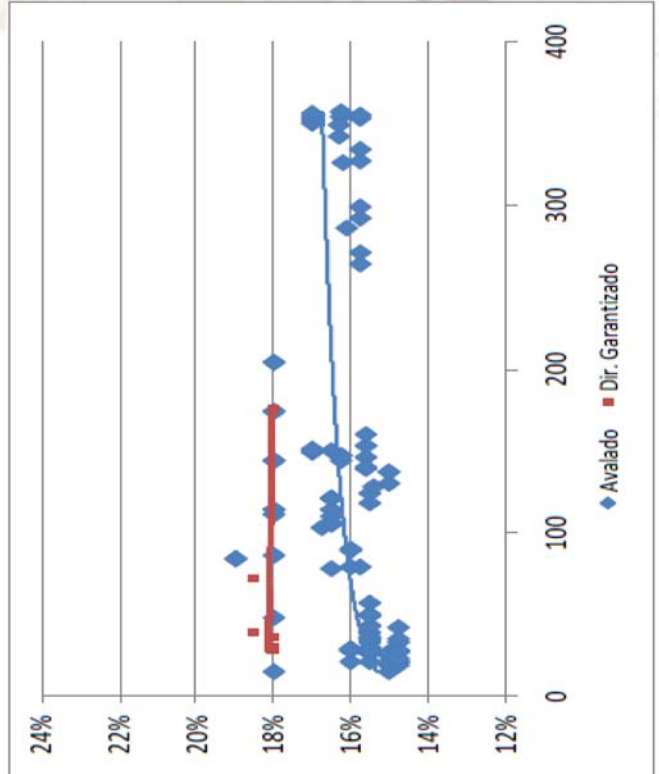
		06/05/13			07/05/13			08/05/13			09/05/13			10/05/13									
Conceptos		7	8	9	32	7	8	9	34	7	20	29	8	13	21	32	7	10	14	19	28	31	
Plazo / días		13-may	14-may	15-may	07-jun	14-may	15-may	16-may	10-jun	15-may	28-may	06-jun	17-may	22-may	30-may	10-jun	17-may	20-may	24-may	29-may	07-jun	10-jun	
Fecha vencimiento		16,20	15,89	14,50	17,00	16,38	16,75	16,60	18,00	14,72	16,00	17,00	16,06	16,00	17,00	17,00	15,74	15,11	16,00	16,00	16,52	17,00	
Tasa prom. Anual %		147	15	5	15	104	1	1	1	140	1	8	9	2	2	2	192	14	2	3	4	1	
Cantidad Operaciones		9,511,644	681,607	779,625	221,130	9,917,852	142,732	130,000	10,000	5,705,179	40,000	170,074	23,829,529	422,228	63,000	33,500	11,065,022	602,863	34,000	179,000	138,283	33,000	
Monto contado		9,541,189	683,981	782,412	224,426	9,949,000	143,256	130,532	10,168	5,721,280	40,351	172,371	23,902,929	423,708	63,359	33,828	11,098,409	605,359	34,209	180,491	140,036	33,476	
Monto futuro																							

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

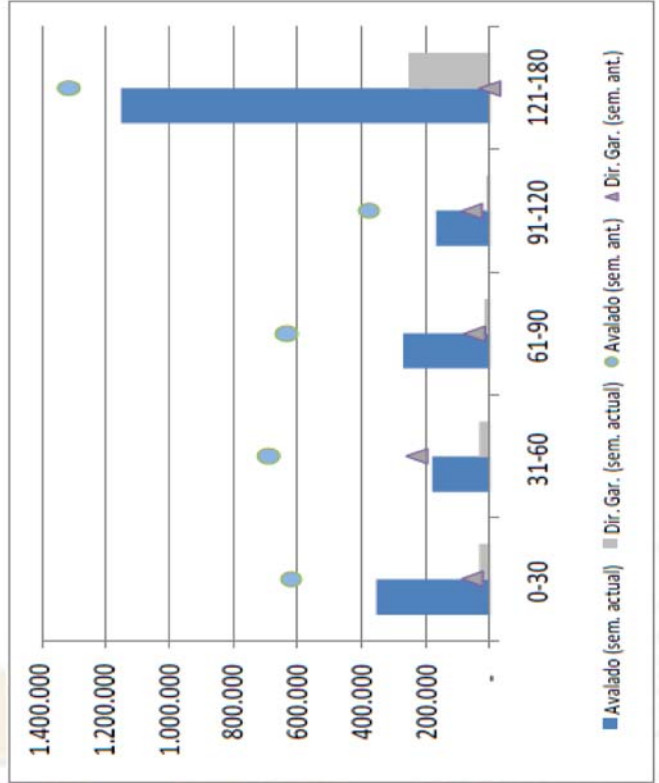
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	5.167.046	4.324.199	104	177	19,5%	-41,2%	232,7	120,1	49.683	24.431
<b>Directo Garantizado</b>	332.000	381.474	11	43	-13,0%	-74,4%	143,5	53,6	30.182	8.871
<b>Directo No Gar.</b>	1.572.149	2.221.129	106	127	-29,2%	-16,5%	60,9	77,2	14.832	17.489
<b>Directo Warrant</b>	998.926	778.331	52	43	28,3%	20,9%	149,9	150,6	19.210	18.101
<b>Total</b>	8.070.121	7.705.133	273	390	4,7%	-30,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana 29/04/2013 al 03/05/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 22/04/2013 al 26/04/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,44	10-May-13	46,49	2,69	246.339.570		45,08	0,97	0,97	54,14	17,21	859.357,80	8.608.249.400
Petrobras Brasil	APBR	88,00	10-May-13	52,27	-0,73			43,95	1,03	0,55	13,43	5,20	63.315,20	665.990.123.914
Banco Hipotecario	BHIP	1,58	10-May-13	39,98	5,33	343.607.000		45,97	1,45	1,00	6,73	7,57	383.437,20	1.093.569.192
Banco Macro	BMA	14,40	10-May-13	57,38	-2,04	1.493.618.000		32,02	1,20	1,00	5,73	7,57	166.380,80	8.568.798.013
Banco Patagonia	BPAT	4,05	10-May-13	33,66	1,25	942.561.000		31,69	0,66	1,00	3,09	7,57	24.183,60	2.823.514.283
Comercial del Plata	COME	0,69	10-May-13	2,99	-5,22	912.186.000		45,76	0,93	0,97	0,02	0,00	3.683.558,00	939.653.590
Cresud	CRES	7,90	10-May-13	59,33	-0,63	78.263.000		38,19	0,97	0,93	26,03	12,17	23.567,80	3.966.146.378
Edenor	EDN	1,00	09-May-13	21,95	8,81	-1.016.470.000		81,37	1,58	0,99	0,00	0,00	1.882.372,20	442.634.568
Siderar	ERAR	2,62	10-May-13	98,39	4,38	539.935.000		52,81	1,17	0,97	22,13	17,21	2.235.304,80	11.846.138.653
Bco. Francés	FRAN	13,30	10-May-13	54,65	0,00	1.263.679.000		40,86	1,28	1,00	5,65	7,57	113.151,00	7.140.448.157
Grupo Clarín	GCLA	11,60	10-May-13	74,15	7,41			36,79	1,08		8,39		6.991,80	2.162.937.139
Grupo Galicia	GGAL	5,15	10-May-13	67,29	-1,16	1.336.215.000		30,51	1,38	1,00	4,78	7,57	1.546.776,20	4.949.698.002
Indupa	INDU	1,68	10-May-13	12,00	1,20			46,94	0,99	0,95	0,00	5,34	153.878,40	696.663.374
IRSA	IRSA	8,20	10-May-13	102,16	4,06	280.081.000		34,93	1,15	0,61	12,80	10,81	30.242,00	4.749.698.672
Ledesma	LEDE	6,30	10-May-13	30,24	2,94	222.981.000		49,65	0,90	0,93	17,78	12,17	48.231,80	2.774.658.993
Mirgor	MIRG	123,20	10-May-13	104,31	1,82		81.237.000	24,33	1,27	0,66	7,20	67,28	6.129,60	739.909.065
Molinos Rio	MOLI	27,60	10-May-13	41,54	-2,13		197.284.000	20,10	0,68	0,66	230,69	67,28	24.296,20	6.947.745.216
Pampa Holding	PAMP	1,35	10-May-13	-2,17	4,65	-649.694.250		67,27	0,94	0,99	0,00	0,00	2.971.462,60	1.776.021.694
Petrobras energia	PESA	4,32	10-may-13	45,69	-2,26	615.000.000		36,37	0,35	0,55	0,00	5,20	366.271,60	8.731.470.547
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		-104.500.190	0,00	1,13	0,97	9,77	17,21	16.679,20	18.344.304
Telecom	TECO2	29,80	10-May-13	88,61	-2,93	2.685.000.000		34,57	1,11	0,82	10,93	11,82	167.214,80	14.376.660.895
TGS	TGSU2	3,30	10-May-13	30,68	5,43	239.218.000		30,69	0,91	0,96	10,96	30,21	30.299,00	1.285.931.199
Transener	TRAN	0,74	10-May-13	-5,13	5,71	-103.467.160		64,60	1,36	0,99	0,00	0,00	1.027.667,40	161.393.374
Tenaris	TS	200,00	10-May-13	105,12	1,73			40,13	1,12	0,97	0,00	0,00	51.146,60	133.661.876.020
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	18,54	11,71	430,80	532.537.766

(1) Según último año presentado



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,90	10-may-13	3,57	5,45			48,02	0,47	0,97	0,00	17,21	34.163,60	69.666.763
Alto Palermo	APSA	32,50	10-may-13	88,73	-2,99	332.047,000		39,82	0,46	0,61	46,83	10,81	250,40	4.099.284.729
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,89	08-may-13	2,52	6,78		- 23.265.550	29,32	0,52	0,61	5,20	10,81	17.830,00	50.235.706
Boldt gaming	GAMI	12,90	10-may-13	-10,86	-2,27	197.862,390		16,54	0,49	2,27	2,93		6.020,60	581.056.835
Banco Río	BRIO	8,00	10-may-13	36,75	-1,84	1.954.377,000		45,60	0,00	1,00	19,43	7,57	16.137,20	8.829.556.171
Carlos Casado	CADO	5,50	10-may-13	19,74	1,85			15,48	0,59	0,61	2,36	10,81	5.894,80	311.570.642
Capulo	CAPU	2,43	09-may-13	23,63	6,58	25.867,460		26,41	0,83	0,61	1,25	5,99	5.187,80	136.177.355
Capex	CAPX	3,50	10-may-13	-10,26	4,48	- 14.820,230		61,81	1,11	1,11	0,00		6.315,00	629.911.640
Carboclor	CARC	1,38	09-may-13	15,97	10,40		3.503.130	46,07	1,04	0,95	16,02	5,34	28.165,20	116.131.697
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	3.326,20	225.107.942
Celulosa	CELU	3,90	10-may-13	16,42	0,78	29.156,000		52,08	1,48	0,93	0,00	12,17	19.969,00	394.050.605
Central Puerto	CEPU2	11,50	10-may-13	-23,33	0,44		231.848.680	37,10	0,72	0,99	0,40	0,00	63.270,60	407.518.049
Camuzzi	CGPA2	1,12	10-may-13	6,67	3,70			30,35	0,71	0,99	0,43	0,00	8.711,40	373.632.832
Colorin	COLO	3,90	10-may-13	-40,00	9,24			19,61	0,82	0,95	1,31	0,00	1.211,40	21.697.203
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	3,82	10-may-13	46,92	14,03			45,87	0,47	0,61	18,74	10,81	3.907,20	1.464.972.536
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,99	10-abr-13	-15,48	5,00			0,00	0,66	0,96	106,79	30,21	4.404,00	165.884.674
Domec	DOME	6,00	06-may-13	39,04	-7,69			20,41	0,49	0,63	2,49	10,95	484,00	84.080.576
Dycasa	DYCA	4,30	10-may-13	-7,74	-4,44			47,13	0,51	0,61	0,74	0,00	872,40	129.123.741
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,99	0,12	0,00	190,37	90.330.936
Esmeralda	ESME	18,50	05-mar-13	44,53	30,28			0,00	0,51		2,98	11,69	858,40	1.091.378.607
Estrada	ESTR	3,15	03-may-13	21,88	5,00			17,29	0,33		1,35	15,18	1.076,20	134.342.285
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,65	0,61	0,00	10,39	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,20	10-may-13	24,20	0,00			23,93	0,62	0,50	0,92	0,00	6.144,40	295.088.371
Fiplaso	FIPL	1,53	08-may-13	7,13	-0,65			16,12	0,65		1,01	8,75	8.542,00	93.878.988
Banco Galicia	GALI	9,00	09-may-13	13,92	-0,55			43,67	0,62	1,00	0,00	7,57	1.414,60	5.065.794.478
Garovaglio	GARO	3,75	10-may-13	1,49	-2,85			20,68	0,48	0,96	1,60	0,00	16.965,80	76.948.741
Gas Natural	GBAN	2,15	08-may-13	-6,52	10,26			30,48	0,91	0,96	0,48	3,07	5.951,60	343.285.326
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56	0,00	0,00	0,00	0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	7.556,20	10.280.393
Grimoldi	GRIM	4,70	10-may-13	176,55	0,00			37,91	0,00	0,57	2,40	0,00	3.786,80	208.445.071
INTA	INTA								0,94			17,85		
Juan Minelli	JMIN	3,90	09-may-13	1,30	0,00			9,50			1,10		9.250,00	1.374.338.953
Longie	LONG	1,80	10-may-13	15,53	0,00			49,17	0,76	0,63	11,87	11,41	43.043,00	96.263.704
Metrogas	METR	0,96	10-may-13	65,52	29,73			122,19	1,36	0,96	0,28	0,00	244.481,80	213.302.110
Morixe	MORI	2,01	09-may-13	-31,40	0,50			12,60	0,63	0,66	0,92	0,00	2.487,40	30.178.921
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,63	0,00	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,80	10-may-13	44,33	9,80			31,77	0,00	0,61	2,19	0,00	3.364,60	448.429.736

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	4.90	10-may-13	84.85	-6.67			19.99	0.77	6.83	6.83	13.908,40	2.452.350,120	
Quickfood	PATY	9.70	10-may-13	11.75	0.00			37.91	0.71	10.71	67.28	2.800,80	207.969,478	
Petrak	PERK	0.78	08-may-13	18.18	-3.70			6.45	0.32	0.79	14.00	4.228,40	16.970,512	
YPF	YPFD	124.70	10-may-13	43.81	3.06			54.51	0.61	12.57	5.20	73.020,40	49.086,705,083	
Polledo	POLL	23.93	10-may-13	73.66	1.06			55.50	0.68	3.78	12.53	668,615,60	2.377,839,412	
Petrol del cono sur	PSUR	0.73	08-may-13	-8.75	2.82			14.98	2.40	34.55	0.99	11.756,80	73.339,618	
Repsol	REP	224.00	10-may-13	135.30	9.27			29.57	0.78	0.00	5.20	260,60	157.722,228,735	
Rigolleau	RIGO5	3.32		0.00	0.00			0.00	0.32	19.43	0.00	0.00	1.655,319,586	
Rosenbusch	ROSE	2.70	10-may-13	145.45	-3.57			55.93	0.46	1.47	46.83	26.875,40	80.146,483	
San Lorenzo	SAL	0.72	10-may-13	-20.70	-4.00			14.47	0.45	0.50	0.00	5.294,00	123.323,428	
San Miguel	SAMI	6.90	10-may-13	72.38	-0.72			40.47	0.61	21.71	10.81	13.080,40	444.948,467	
Saniander	STD	65.60	10-may-13	108.21	-0.61			53.39	0.79	10.90	7.57	5.166,00	404.526,545,914	
Telefónica	TEF	141.25	10-may-13	79.37	5.41			25.64	0.53	12.71	11.82	5.306,80	344.186,108,934	

(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%	327.50	10-may-13	17.65	0.036	92.87%	0.9197	0.0873	1.159
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	17-jun-13	100.00%	162.00	10-may-13	2.00	0.000	274.58%	0.5900	0.1223	4.284
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-13	52.60%	286.30	10-may-13	18.15	0.105	175.73%	0.8570	0.0863	2.154
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	17-jun-13	16.30%	238.73	10-may-13	10.50	0.000	39.70%	0.9802	0.0597	0.484
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100.00%	49.10	10-may-13	1.18	12.360	238.84%	0.2056	0.1158	12.333
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	150.50	10-may-13	1.18	5.078	289.88%	0.5192	0.1323	7.221
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	140.00	10-may-13	4.06	5.078	289.88%	0.4830	0.1420	6.916
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100.00%	207.00	10-may-13	2.00	0.543	217.69%	0.9509	0.0795	0.797
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13		0.00%	104.50	10-may-13	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-jul-13	100.00%	102.60	10-may-13	17.65	5.078	105.08%	0.9764	0.1473	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-13	100.00%	131.75	10-may-13	18.15	3.282	106.21%	1.2405	-0.0068	1.236
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100.00%	940.00	10-may-13	2.00	1.225	101.23%	1.7756	-1.1444	3.685
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100.00%	751.50	10-may-13	7.00	0.544	100.54%	1.4291	-0.0323	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22		0.00%	893.75	10-may-13	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100.00%	787.50	10-may-13	0.79	0.817	100.82%	1.4935	-0.1072	2.532
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100.00%	325.00	10-may-13	2.50	11.563	111.56%	0.5570	0.0687	13.182
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100.00%	320.00	10-may-13	2.50	11.563	111.56%	0.5484	0.0699	13.113
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	150.50	10-may-13	4.06	5.078	289.88%	0.5192	0.1323	7.221
Disc. USS 10	DIA0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	960.00	10-may-13	5.77	2.959	141.00%	1.3019	0.0175	8.212
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-13	100.00%	795.00	10-may-13	5.77	2.678	127.62%	1.1911	0.0411	7.560
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	795.00	10-may-13	5.77	2.678	127.62%	1.1911	0.0411	7.560
Global 17	G17	02-jun-17	03-jun-13	100.00%	780.00	10-may-13	8.75	3.962	103.96%	1.4346	-0.0193	3.576



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*