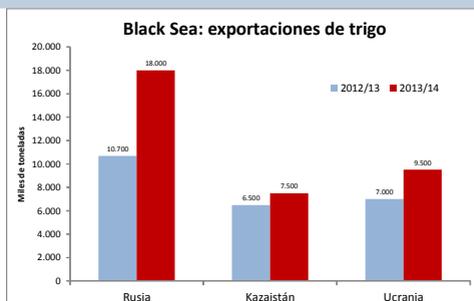


AÑO XXXI - N° 1612 - 07 DE JUNIO DE 2013

RESTRICCIONES DE OFERTA SOSTIENEN LOS PRECIOS INTERNOS DEL TRIGO

El avance de la cosecha norteamericana en los distritos del sur y las buenas perspectivas de los cultivos en las regiones productoras de Europa y los países del Mar Negro Pág.8



MAÍZ CONDICIONADO POR MERCADO CLIMÁTICO NORTEAMERICANO

El mercado internacional de maíz continúa observando de cerca las condiciones climáticas en Estados Unidos, donde la siembra se desarrolla a ritmo extremadamente lento, aunque ya se encuentra en su etapa final. Pág. 9

Soja 2012/13: Indicadores comerciales		M Tm	
29/05/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
Compras totales	21,72	24,18	25,74
	45%	54%	64%
Precios por fijar	6,04	6,81	6,37
	13%	15%	16%
Precios en firme	15,68	17,37	19,37
	32%	39%	48%
Falta vender (*)	25,7	19,3	13,7
Falta poner precio (*)	31,8	26,1	20,0

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

SOJA LOCAL, A CONTRAMANO DE LA SUBA EN CHICAGO

Los precios de la soja cerraron en baja en la plaza local, escapando de la tendencia alcista que mostró Chicago durante la semana como reflejo de la mayor abundancia relativa en el Hemisferio Sur, donde la trilla prácticamente finaliza, Pág.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El Balance del Banco Central al día 23 de mayo del corriente año presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 203.821 millones. A esa cifra hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 41.093 millones, restando \$ 162.728 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de Pág. 2

DEMOGRAFÍA, ALIMENTOS Y MEDIO AMBIENTE

El universo tiene alrededor de 13.700 millones de años (big bang) y esto se determina a través de la constante de Hubble (H0). El acuerdo de los especialistas sobre esa constante es casi total (entre 60 y 70 km/s cada megaparsec, es decir cada 3,26 millones de años).

El sol (una estrella de tercera generación) tiene aproximadamente 5.000 millones de años y Pág. 2

LOS PRECIOS RELATIVOS

La gente y los gobiernos se preocupan más por la evolución del nivel de precios que por los precios relativos de la economía. Por el contrario, estos últimos son los más importantes.

¿Pero que es un precio relativo?

Es la relación entre el precio de un bien con respecto a otro bien. Por ejemplo: Pág. 7

EL MUNDO DEL REVÉS

La reducción de las políticas de estímulo monetario de la Fed ya parece ser una cuestión de tiempo. Los inversores dejaron de preguntarse sobre la continuidad (o, incluso, la utilidad) de éstas para concentrarse en proyectar cuándo y cómo será la transición a un mundo menos líquido. Así como el mercado fue inundado de efectivo, Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por terminal portuaria y país de destino de aceites vegetales y subproductos (marzo 2013) ... Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El Balance del Banco Central al día 23 de mayo del corriente año presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 203.821 millones. A esa cifra hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 41.093 millones, restando \$ 162.728 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 5,2602 = u\$s 1, tenemos u\$s 30.936 millones.

A la mencionada cifra habría que restar lo que se le debe al Banco de Francia y que puede llegar a alrededor de 1.800 millones de dólares, restando reservas netas por u\$s 29.136 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por la Base Monetaria por \$ 305.675 millones más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 113.041 millones, es decir \$ 418.716 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por 79.601 millones de dólares.

Las reservas netas llegan al 36,6% de los mencionados pasivos monetarios.

DEMOGRAFÍA, ALIMENTOS Y

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 6/6 al 15/7/13 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 29/05/13	23

MEDIO AMBIENTE

El universo tiene alrededor de 13.700 millones de años (big bang) y esto se determina a través de la constante de Hubble (H0). El acuerdo de los especialistas sobre esa constante es casi total (entre 60 y 70 km/s cada megaparsec, es decir cada 3,26 millones de años).

El sol (una estrella de tercera generación) tiene aproximadamente 5.000 millones de años y está en la mitad de su vida. Las leyes que regulan la vida del sol y el movimiento de los planetas son lo suficientemente estables para que ningún efecto local de pocos años o décadas sea percibido por el hombre.

En cuanto a la tierra, los estudios geológicos y astronómicos le atribuyen una antigüedad de alrededor de 4.560 millones de años.

Hoy sabemos que los elementos que forman la molécula de agua, H2O, surgieron en distintas épocas de esa historia. El hidrógeno se formó bastante al comienzo, después del big bang, con el helio y el litio, pero el oxígeno requirió mucho más tiempo. Fue en el corazón de las estrellas que tres núcleos de uno de los elementos más livianos, el helio (He), se unieron para formar carbono, gracias a la 'resonancia nuclear' de este último.

Después de la formación del carbono, y mediante la unión, también improbable, de otro nú-

MAGyP: Embarques por terminal portuaria y país de destino de aceites vegetales (enero/marzo 2013)	24
MAGyP: Embarques por terminal portuaria y país de destino de subproductos (enero/marzo 2013)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

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

cleo de helio, se formó el elemento oxígeno y posteriormente otros elementos más pesados. Del corazón de las estrellas esos elementos fueron expulsados al espacio exterior cuando esas estrellas devinieron 'supernovas' gracias a la labor de los neutrinos.

El planeta tierra recibió esos elementos (carbono, oxígeno, hierro, etc.) que se formaron en las calderas de 'tres generaciones de estrellas', y el agua, combinación de oxígeno e hidrógeno, posibilitó la formación de la vida hace unos 3.500 millones de años.

Una de las propiedades del agua es que ella se expande cuando se congela, lo cual implica que el hielo flota por su menor densidad. Sin esta característica la vida no se podría haber desarrollado. Otra propiedad surge de cómo dos átomos de hidrógeno se juntan con un único átomo de oxígeno, lo que le permite al agua ser un poderoso solvente así como una sustancia estable con una alta capacidad de calor y, por lo tanto, ser un gran regulador termostático. Ambas propiedades son esenciales para el proceso bioquímico.

El origen de la vida y su posterior desarrollo hasta llegar al ser humano depende de 'sólo seis números' que dan título al libro del eminente cosmólogo Martin Rees, "**Just Six Numbers**", y que son los siguientes:

1) El primero es **N**, que explica el porqué el cosmos es tan vasto. Dicho número es igual a: 1.000.000.000.000.000.000.000.000.000.000 (10³⁶) y mide la fuerza que mantiene unidos a los componentes del átomo dividido la fuerza de la gravedad. Si **N** fuese ligeramente menor, en el orden de unos ceros menos, sólo se habrían desarrollado insectos o formas de vida minúsculas.

2) El segundo número es **E** y su valor es de 0,007. Define como los núcleos atómicos están firmemente unidos y como los átomos del universo fueron hechos. Su valor controla el poder del sol y como las estrellas transmutan hidrógeno en otros elementos de la tabla periódica. Si **E** fuese 0,006 ó 0,008 la vida no habría existido.

3) El tercer número es **Q** y mide la relación entre la densidad real de materia (galaxias, materia interestelar, materia oscura y energía oscura) y la densidad crítica (5 átomos por metro cubico de espacio). **Q** mide la relación entre la fuerza de gravedad y la de expansión. Su valor al comienzo del universo tendría que haber sido 1. De ser mayor, el universo habría colapsado. De ser menor, nunca se podría haber formado las estrellas y las galaxias.

4) El cuarto número es **Q** y es igual a 1/100.000.

Las semillas de todas las estructuras cósmicas (estrellas, galaxias y conjuntos de galaxias) fueron impresas en el big-bang. Si **Q** fuera menor el universo jamás se hubiera estructurado. Si fuese mayor, el universo sería un lugar muy violento dominado por vastos agujeros negros.

5) El quinto número es **D** y es igual a 3. Son las dimensiones del espacio. Con 2 o 4 dimensiones la vida no existiría.

6) El sexto número es **L** y fue descubierto en 1998. Se estima en 0,7. Es una fuerza llamada de antigravedad. Sólo se percibe a distancias inmensas. Si **L** fue algo mayor la vida no habría existido.

Según Rees, de esos 6 números se podría deducir la existencia de un Creador, o la existencia de un multiverso en donde por casualidad en algunos de esos universos se dieron los mencionados números. Aunque no podemos demostrar la existencia de esos múltiples universos. Según el gran cosmólogo George Ellis no es científico hablar de un multiverso.

La evolución de la vida vegetal y animal es el principal tesoro de toda esta historia y el ser humano es el representante más evolucionado de todo ese desarrollo, así que le cabe la responsabilidad de no 'abortar' el proceso. El ser humano debe ser cuidadoso del medio ambiente.

Hoy se estima que el hombre apareció en África hace cerca de 5 millones de años. A partir de allí el crecimiento de la población fue muy lento y se calcula que hacia el año 10.000 antes de Cristo (BC) poblaban este mundo alrededor de 1 millón de personas. En esa época el hombre se afincó en la tierra (período neolítico) y comenzaron las prácticas agrícolas. Al comienzo de nuestra era la población mundial llegaba a alrededor de 200 millones de habitantes, hacia el año 1.000 alrededor de 310 millones y hacia 1750 llegaba a 790 millones. La población alcanzó en 1950 a 2.519 millones, en el 2000 a 6.070 millones y en la actualidad a algo más de 7.000 millones. Para el 2050 la población mundial estaría entre 9.000 y 9.300 millones.

El gran desarrollo de la técnica, y especialmente en la agricultura, permitió que los pesimistas pronósticos de Malthus (hacia 1800) no se cumplieran en la realidad. A pesar del fuerte crecimiento de la población, las condiciones económicas y sanitarias han mejorado. Hoy hay países con un mortalidad infantil de 2 por mil, cuando en 1800 llegaba a 250 por mil.

Pero el hecho que el sombrío pronóstico de Malthus no se haya cumplido, ¿significa que no se cumplirá?

En cuanto a la producción de alimentos, no lo

creemos. Vamos a estimar esa producción en base a FAOSTAT del año 2011 (que es la última que figura en la página web de la FAO) y en donde se transcriben los 20 principales alimentos por su valor:

a) La producción de arroz (paddy) llegó a 723 millones de toneladas con un valor de 188.000 millones de dólares.

b) La producción de leche de vaca, plena y fresca ascendió a 607 millones de toneladas por un valor de 181.000 millones de dólares.

c) La producción de carne vacuna ascendió a 63 millones de toneladas por un valor de 169.000 millones de dólares.

d) La producción de carne de cerdo ascendió a 109 millones de toneladas por un valor de 167.000 millones de dólares.

e) La producción de carne de pollo ascendió a 90 millones de toneladas por un valor de 128.000 millones de dólares.

f) La producción de trigo ascendió a 704 millones de toneladas por un valor de 86.000 millones de dólares.

g) La producción de soja ascendió a 261 millones de toneladas por un valor de 64.000 millones de dólares.

h) La producción de tomates ascendió a 159 millones de toneladas por un valor de 58.000 millones de dólares.

i) La producción de maíz ascendió a 883 millones de toneladas por un valor de 57.000 millones de dólares.

j) La producción de caña de azúcar ascendió a 1.794 millones de toneladas por un valor de 57.000 millones de dólares.

k) La producción de huevos ascendió a 65 millones de toneladas por un valor de 54.000 millones de dólares.

l) La producción de patatas ascendió a 374 millones de toneladas por un valor de 50.000 millones de dólares.

m) La producción de vegetales ascendió a 27 millones de toneladas por un valor de 46.000 millones de dólares.

n) La producción de uvas ascendió a 70 millones de toneladas por un valor de 40.000 millones de dólares.

o) La producción de algodón ascendió a 26 millones de toneladas por un valor de 37.000 millones de dólares.

p) La producción de leche de búfalo ascendió a 93 millones de toneladas por un valor de 37.000 millones de dólares.

q) La producción de manzanas ascendió a 76

millones de toneladas por un valor de 32.000 millones de dólares.

r) La producción de bananas ascendió a 107 millones de toneladas por un valor de 30.000 millones de dólares.

s) La producción de mandioca ascendió a 252 millones de toneladas por un valor de 25.000 millones de dólares.

t) La producción de mango ascendió a 39 millones de toneladas por un valor de 23.000 millones de dólares.

El volumen de esos alimentos llega a 6.522 millones de toneladas y su valor a 1,53 billones de dólares. A estos alimentos habría que agregar las producciones de pescado, otras frutas y de otras materias primas alimenticias. La producción de alimentos seguirá creciendo, de ahí que creemos que va a satisfacer las necesidades alimenticias de la población mundial durante este siglo.

Pero aún solucionado el problema de la alimentación, ¿no existen otros problemas, como los llamados 'ambientales' (calentamiento global, problemas energéticos, etc.)? No hay dudas que son problemas que se irán manifestando más agudamente en el futuro pero, en este sentido, esperamos que el desarrollo de la tecnología y la racionalidad de los seres humanos permitirán su solución.

El problema ambiental

El tema ambiental es de una importancia fundamental y todos aquellos relacionados con el agro lo tienen que colocar entre los temas 'top' en su escala de valores. Nada se gana ignorando los efectos adversos que distintas prácticas agropecuarias pueden causar en el medio ambiente, por el contrario, deben estudiarse cuidadosamente para evitarlas y corregirlas.

A este respecto, veamos algunas de las cosas que nos dice el Informe "**The Copenhagen Diagnosis 2009**", publicado por la University of New South Wales, de Australia. Dicho trabajo consta de una serie de capítulos:

En el capítulo dedicado al efecto invernadero se dice que en el 2008 la emisión global de dióxido de carbono (CO₂) por quema de combustibles fósiles, producción de cemento y uso de la tierra (principalmente deforestación) fue de 27% mayor al registrado en 1990. De este aumento, la emisión por quema de combustibles fósiles y producción de cemento tuvo un incremento de 40%. La razón principal estaría concentrada particularmente en el crecimiento de algunos países, fundamentalmente China. La emisión por el uso de la tierra habría permanecido constante, lo que es un detalle inte-

resante a tener en cuenta.

En el 2008 la concentración de CO₂ en la atmósfera llegaba a 385 partes por millón y estaría 105 ppm por arriba del nivel anterior a la revolución industrial. Durante el período 1990-1999 el crecimiento del nivel fue de 1,5 ppm por año y en el período 2000-08 el crecimiento del nivel fue de 1,9 ppm. Con respecto a la concentración de metano (CH₄) en la atmósfera, después de haber permanecido estable durante una década, se incrementó a 1.800 partes por mil millones en el 2008. La causa de este incremento no está aún determinada.

En otro capítulo, después del análisis de algunos fenómenos, como precipitaciones exageradas, sequías, ciclones tropicales, etc., se sostiene que el incremento de calores y fríos extremos va a continuar y es probable su ampliación en el futuro.

En el capítulo titulado '**Land Surface**' se sostiene que el mayor impacto que tiene la deforestación, más allá de sus efectos regionales, radica en el aumento de CO₂. También se muestra que la reducción de la deforestación podría inducir a que no aumente el dióxido de carbono y ayudar al mantenimiento de la biodiversidad. A los efectos de la deforestación en el Amazonas se le dedica un especial análisis.

En otro capítulo se analiza el tema de los glaciares y de las capas de hielo y se dice que estamos asistiendo desde la mitad de la década del noventa a una disminución de la superficie y volumen de los mismos. La contribución de ese deshielo en el nivel del mar pasó de un incremento de 0,8 milímetros por año en los años '90 a 1,2 milímetros por año hoy. Con el presente clima, el deshielo de los glaciares y de las capas de hielo llevaría a un incremento de 18 centímetros del nivel del mar en el 2100. Si el aumento del calor es mayor podría llegarse a un incremento de 55 centímetros. Potencialmente los glaciares y las capas de hielo contribuirían a un total de aproximadamente 70 centímetros en el nivel global del mar.

En el capítulo titulado '**Ice-Sheets of Greenland and Antarctica**' se analizan estos dos reservorios de hielo que son los más grandes que existen sobre el planeta. Si el hielo de la Antártida se derritiera totalmente el nivel global del mar aumentaría 52,8 metros, mientras que si el que se derrite es el hielo de Groenlandia el aumento sería de 6,6 metros. La sola pérdida de las partes más vulnerables de la Antártida Occidental produciría un incremento de 3,3 metros en el nivel global del mar. La pérdida de hielo de Groenlandia y la Antártida des-

de 1993 a 2003 produjo un incremento en el nivel global del mar de 0,4 milímetros por año. Nuevos estudios muestran que el incremento por los mencionados motivos es ahora mayor. La pérdida de hielo de Groenlandia se ha incrementado fuertemente en los últimos años. Desde abril del 2002 a febrero de 2009 la tasa de pérdida se ha doblado.

Con respecto a la Antártida, el principal reservorio de hielo del mundo, la tasa de pérdida de hielo se estaría acelerando, pasando de 104 Gt por año en el período 2002-2006 a 246 Gt por año en el período 2006-2009. Las pérdidas mayores ocurren en la Antártida Occidental.

En el capítulo titulado '**Sea-Ice**' se analiza como ha ido disminuyendo la superficie de hielo en el océano Ártico. La extensión llegaba en promedio a casi 9 millones de kilómetros cuadrados hacia 1900. Se mantuvo en ese nivel hasta alrededor de 1980 y a partir de ahí los modelos fueron proyectando una disminución de esa superficie y estiman que hacia el 2100 estaría en alrededor de 2 millones. De todas maneras, las observaciones existentes muestran que en la actualidad se estaría por debajo de la línea mínima indicada por el modelo. Este indica que dicha superficie tendría que estar en 6 millones de kilómetros cuadrados y la observación indica que está en 5,1 millones.

Un informe, con conclusiones similares, ha publicado el Banco Mundial, que se titula "**Informe sobre el Desarrollo Mundial 2010. Desarrollo y Cambio Climático**". En el mismo se analizan detenidamente los distintos aspectos y políticas referidas a como se puede llegar a un acuerdo para lograr un desarrollo sustentable que no afecte aún más los problemas que se vislumbran con respecto al cambio climático. En las primeras páginas se ofrece un resumen ejecutivo sobre los principales puntos que se analizan:

a) En el primer punto se analiza la política a seguir para la reducción de la pobreza en el mundo al mismo tiempo que se consigue un desarrollo sostenible. "Una cuarta parte de la población de los países en desarrollo continúan viviendo con menos de u\$s 1,25 al día. Unos 1.000 millones de personas carecen de agua potable, 1.600 millones, de electricidad, y 3.000 millones, de servicios de saneamiento adecuados. Una cuarta parte de los niños de los países en desarrollado están malnutridos". Sin duda que solucionar esto constituye la prioridad número uno de la humanidad.

b) El cambio climático que se está registrando, lejos de facilitar el desarrollo sostenido, lo hace más difícil.

c) Encarar el cambio climático se debe hacer

en forma urgente, dado que los países en desarrollo son los más vulnerables. Los costos de la variación del clima incidirían en estos países entre el 75 y el 80%. "Incluso un calentamiento de 2°C por encima de la temperaturas preindustriales -probablemente lo mínimo que padecerá el planeta- podría generar en África y Asia meridional una reducción permanente del producto interno bruto (PIB) de entre el 4 y 5%".

d) La mayor parte de los países en desarrollo carecen de la capacidad financiera y técnica para abordar el creciente cambio climático.

e) Esos países dependen en forma directa de recursos naturales sensibles al clima para generar sus ingresos y bienestar, además de estar situados en zonas tropicales y subtropicales sujetas a un clima variable.

f) Es improbable que el crecimiento económico sea suficientemente rápido para contrarrestar los perjuicios del cambio climático.

Es por todas las razones anteriores que se debe actuar ahora, de común acuerdo y de manera diferente. En las próximas décadas, se deben "transformar los sistemas energéticos de todo el mundo a fin de que las emisiones mundiales disminuyan entre un 50 y un 80%. Las obras de infraestructura se deben construir de modo que soporten nuevas condiciones extremas. Para alimentar a 3.000 millones de personas más sin someter a peligros mayores a los ecosistemas ya alterados, deben incrementarse la productividad agrícola y la eficiencia en el uso del agua".

En la página 70 del mencionado Informe se transcriben palabras del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) que en su cuarto informe decían: "El calentamiento del sistema climático es inequívoco". Durante casi un millón de años antes de la Revolución Industrial, la concentración de CO₂ en la atmósfera osciló entre 170 y 280 partes por millón (ppm). Los niveles actuales -387 ppm-, que superan holgadamente este rango, se sitúan por encima del punto más alto de al menos de los últimos 800.000 años, y es probable que la tasa de aumento se esté acelerando. Para corroborar algunos de los datos mencionados se puede consultar el Informe de Síntesis de "Cambio Climático 2007", que se puede bajar de Internet.

Sigue diciendo el Informe del Banco Mundial que "hay datos convincentes de que la capacidad de las sociedades y los ecosistemas para adaptarse al calentamiento de la Tierra se pone seriamente a prueba cuando el calentamiento supera los 2°C. Si el mundo logra limitar el aumento de tem-

peratura ocasionado por el hombre a unos 2°C por encima del nivel de la era preindustrial, se podría contener la importante pérdida de mantos de hielo de Groenlandia y la Antártida occidental y la posterior elevación del nivel del mar, limitar el incremento de las inundaciones, sequías e incendios forestales en numerosas regiones del mundo; restringir el aumento de las muertes provocadas por la propagación de enfermedades infecciosas y diarreicas, y por el calor extremo, evitar la extinción de más de un cuarto de las especies conocidas, e impedir disminuciones importantes de la producción de alimentos".

La tierra se ha calentado en 0,8°C por encima de los niveles preindustriales. A menos que se actúe rápidamente, hacia fines de siglo la temperatura aumentaría entre 2,5° y 7°C por encima de los niveles preindustriales.

Como hemos manifestado, el Informe no es solo un informe teórico sino que, también, se da especial importancia a la toma de medidas concretas: un ejemplo de las medidas concretas que se podrían aplicar, según resulta del gráfico 2 del Informe, en el que se dice que se puede recobrar parte del equilibrio reemplazando en Estados Unidos el uso de 40 millones de vehículos utilitarios deportivos por automóviles de bajo consumo de combustible, para contrarrestar las emisiones generadas por la producción de electricidad para 1.600 millones de personas más. La emisión de esos vehículos utilitarios deportivos llega a casi 150 millones de toneladas de dióxido de carbono (CO₂) por año, que es aproximado al aumento de emisiones que se generaría por el nuevo suministro básico de electricidad. Como a algunos lectores el ejemplo citado quizás no le convence totalmente, y no siendo especialistas, lo vamos a citar íntegramente.

La fuente del ejemplo son cálculos del equipo del IDM basados en BTS (Bureau of Transportation Statistics), Washington, DC, Estados Unidos, 2008.

"Las estimaciones se basan en el cálculo de que en los Estados Unidos existen 40 millones de vehículos utilitarios deportivos (SUV) que recorren un total de 480.000 millones de millas por año (unas 12.000 millas anuales por vehículo). Con una eficiencia de combustible promedio de 18 millas por galón (3,8 litros), el conjunto de SUV consume 27.000 millones de galones al año y emite 2,421 gramos de carbono por galón. Si se utilizaran automóviles de bajo consumo de combustible con la eficiencia de los nuevos vehículos de pasajeros que se comercializan en la Unión Europea (45 millas por galón; véase ICCT, 2007), se lograría una reducción anual de 142 millones de toneladas de

CO₂ (39 millones de toneladas de carbono). Se calcula que el consumo de electricidad de un hogar pobre de países en desarrollo es de 170 kilovatios-hora por persona al año, y se estima que la electricidad se suministra con la actual intensidad de carbono media mundial de 160 gramos por kilovatio-hora, que equivale a 160 millones de toneladas de CO₂ (44 millones de toneladas de carbono)". Es decir que la sustitución de los mencionados vehículos por los vehículos tipo europeo, permitiría cubrir casi totalmente el aumento de emisiones debido al suministro básico de electricidad para 1.600 millones de personas que hoy no tienen acceso al servicio (página 3 del Informe).

Veamos ahora algunas estimaciones de la producción de CO₂e. En página 2 del Informe se dice en nota al pie del gráfico 1: "las emisiones de gases de efecto invernadero corresponden a dióxido de carbono (CO₂), metano (CH₄), óxido nitroso (N₂O) y gases con alto potencial de contribuir al calentamiento mundial (gases fluorados). Todas estas emisiones se expresan en unidades de dióxido de carbono equivalente (CO₂e), volumen de CO₂ que produciría el mismo calentamiento".

Se muestra también en una gráfica las emisiones per cápita en países de ingreso bajo (1.200 millones de personas), mediano (4.200 millones de personas) y alto (1.000 millones de personas) para el año 2005. Los países de ingreso alto tienen alrededor de 15 toneladas per cápita de CO₂e por año y no tienen emisiones por cambios en el uso de la tierra. Los países de ingreso mediano tienen una emisión de 5,5 toneladas per cápita de CO₂e, de los cuales alrededor de 0,8 toneladas corresponden a emisión por cambios en el uso de la tierra. El resto, por 4,7 toneladas corresponden a otras emisiones. Los países de ingreso bajo tienen una emisión de alrededor de 2 toneladas de CO₂e per cápita por año, de los que 0,7 corresponden a emisión por cambios en el uso de la tierra. El resto, por 1,3 toneladas, corresponde a otras emisiones.

Al año 2000 se emitían en el mundo alrededor de 40 gigatoneladas por año de CO₂e (la gigatonelada es igual a mil millones de toneladas). De seguir la situación actual sin cambio, en el 2050 se emitirían alrededor de 64 gigatoneladas de CO₂e.

En el Informe se fija, como una meta a cumplir, que a finales del actual siglo la temperatura global no deberá superar los 2°C superiores a la era preindustrial. Si no se tomasen medidas, lo más probable es que se alcance los 5°C sobre la era preindustrial.

LOS PRECIOS RELATIVOS

La gente y los gobiernos se preocupan más por la evolución del nivel de precios que por los precios relativos de la economía. Por el contrario, estos últimos son los más importantes.

¿Pero que es un precio relativo?

Es la relación entre el precio de un bien con respecto a otro bien. Por ejemplo: cuando vale el maíz en relación a la soja, o cuantos salarios se necesitan para comprar una casa o un auto.

El gran problema de la inflación es que los precios de los distintos bienes no aumentan todos de la misma manera sino que algunos aumentan más que otros, produciéndose una distorsión de esos precios. En realidad, es natural que los precios respondan a sus ofertas y demandas respectivas y, por lo tanto, que haya variaciones de precios relativos. Pero la inflación produce una distorsión mucho mayor. En la hiperinflación del año 1923, en Alemania, en el mes de octubre de ese año la variación del nivel de precios se estima en 25.000 por ciento en un solo mes. La distorsión de precios fue muy alta. Los más perdieron, pero algunos ganaron.

Vamos a mostrar como los precios relativos varían con el aumento de los artículos de una economía.

Si hay un solo artículo no existen precios relativos. Si hay 2 artículos hay un solo precio relativo. Si hay 3 artículos hay 3 precios relativos. Si hay 4 artículos hay 6 precios relativos. Si hay 10 artículos hay 45 precios relativos. Si hay 100 artículos existen 4.950 precios relativos.

¿Cuántos artículos tienen una economía moderna?

Es difícil estimar. En la ex Unión Soviética de los años '80 la economista Lavigne estimaba 25.000.000 de artículos.

Lo que si sabemos es que en una economía de mercado existen muchos más, estimemos alrededor de 100.000.000 de artículos.

El total de precios relativos para la economía soviética con 25.000.000 de artículos es igual a 312.499.987.500.000.

Para una economía con 100.000.000 de artículos, tendríamos 4.999.999.950.000.000 de precios relativos.

Hemos partido que esos 100.000.000 de artículos tienen un solo precio cada uno de ellos.

¿Qué pasaría si cada artículo tuviese 3 precios? En ese caso tendríamos arreglos repetitivos de

3 a una potencia de 100.000.000.

El anterior es un número altísimo y más si lo comparamos con la cantidad de átomos que hay en el universo. El gran físico austríaco Walter Thirring estima la cantidad de átomos que hay en el universo en 10 a una potencia de 88 (ver su libro "Cosmics Impressions", con prólogo del gran físico argentino Juan Maldacena).

Una conclusión se saca de lo anterior: no es posible manejar el sistema de precios. Si se controlan 500 artículos, probablemente serán los más importantes, y se afectará los sectores más importantes de la economía.

RESTRICCIONES DE OFERTA SOSTIENEN LOS PRECIOS INTERNOS DEL TRIGO

El avance de la cosecha norteamericana en los distritos del sur y las buenas perspectivas de los cultivos en las regiones productoras de Europa y los países del Mar Negro -cuya trilla comenzará en julio- han debilitado los precios internacionales del cereal panadero durante los últimos días. En este contexto, los contratos con entrega en julio en el mercado de Chicago acumularon una caída semanal del 1,2%.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos todavía no publicó su primer relevamiento de área cosechada, esperándose los primeros reportes para mediados de este mes. Distintas asociaciones de productores estiman que ya se ha completado la colecta en unas 750.000 hectáreas del estado de Texas y apenas unas 20.000 en el suroeste de Oklahoma. Los rindes son muy variables, encontrándose mínimos de 7-8 y máximos de hasta 35 quintales por hectárea. Según la firma Informa Economics, la producción de trigo rojo duro de invierno llegaría a 21,2 millones de toneladas y la de trigo blando totalizará 13,7 millones.

En el país del norte el mercado de la nueva cosecha se encuentra firme, con los exportadores ofreciendo primas sostenidas sobre los contratos de Kansas y los productores reticentes a cerrar precios por temores a retrasos en la recolección y hasta no conocer el impacto de las inclemencias climáticas sobre la calidad de sus lotes. La demanda de los molinos y fabricantes de balanceados del interior del país por trigo blando también limita la presión estacional que sufren los precios.

A lo largo de los últimos días, la sorpresiva apa-

rición de una partida de trigo genéticamente modificada procedente del noroeste estadounidense se continuó generando idas y vueltas entre los actores involucrados. Parte de la debilidad de los precios se debió a esta novela que cuenta con acusaciones mutuas y supone una amenaza para el potencial exportador de Estados Unidos a mercados asiáticos durante los próximos meses.

De hecho, las exportaciones de Estados Unidos han mostrado un desempeño muy flojo durante la última semana. Las ventas externas netas de la cosecha vieja resultaron negativas en 33.211 toneladas en la última semana del ciclo comercial, como consecuencia de la cancelación de algunos embarques. Aun así, durante el finalizado ciclo 2012/13 Estados Unidos volvió a liderar el ranking mundial de exportadores con envíos por 26,1 millones de toneladas.

Las noticias que llegan desde Europa también impactaron adversamente sobre los precios. El desarrollo de los trigos de invierno se vio favorecido por las cálidas condiciones climáticas de las primeras semanas de mayo, aunque las fuertes lluvias de mediados de mes provocaron inundaciones en algunas regiones. El Consejo Internacional de Cereales (IGC) estima una cosecha de 138,2 millones de toneladas para los 28 países que conformarán la UE a partir del 1 de julio, fecha en la que está pautada la incorporación de Croacia.

Asimismo, entre los países del Mar Negro también se avizora una gran recomposición de la oferta, gracias a que se mantienen las esperanzas de abundantes cosechas. Entre Rusia, Ucrania y Kazajstán la producción preparará un 40%, aunque los saldos exportables se recuperarán en menor proporción debido a la necesidad de reponer las delgadas existencias. Según un conjunto de analistas encuestados por Reuters, las exportaciones tienen potencial de alcanzar 32 millones de toneladas en este conjunto de naciones.

En función de estos fundamentos, todo parece indicar que el mercado internacional no repetirá el comportamiento del segundo semestre del año pasado. Aun así, la situación de abastecimiento podría continuar relativamente ajustada ya que el grueso de la expansión de la producción se estima que sea absorbida por el incremento de la demanda, fundamentalmente industrial.

En cambio, el mercado local permanece alejado de las tendencias externas y enfrenta sus propios dilemas, fruto de una cosecha pobre en calidad y 40% inferior a la del ciclo precedente. La actividad exportadora se concentró en los primeros meses de la campaña y totalizó 3,1 millones de

toneladas -el volumen más bajo de las últimas tres décadas- quedando el remanente de oferta para resguardo del consumo interno.

Sin embargo, la industria molinera está enfrentando severos problemas de abastecimiento. La situación es particularmente crítica en aquellas regiones donde queda muy poca materia prima y los costos de flete hacen inviable las compras alejadas en el actual contexto de precios. Si bien técnicamente quedarían inventarios del cereal para afrontar el cierre de la campaña sin déficits, la tirantez del mercado comienza a trasladarse al resto de los eslabones de la cadena. La bolsa de harina triple cero de 50kg trepó hasta \$ 250 en muy pocos días y los fabricantes de pastas, pan y galletitas de todo el país ya expresan su preocupación.

En este contexto, grandes interrogantes se plantean de cara al empalme de cosechas, en el que se anticipan enormes dificultades de abastecimiento para la industria. El stock final del presente ciclo caerá nuevamente por debajo del millón de toneladas y gran parte de esa mercadería no reunirá los estándares de calidad que habitualmente se requieren.

Anticipándose a esa situación, la molinería en Resistencia comenzó ofreciendo u\$s 230/ton por lotes en condiciones Cámara con descarga entre el 15 de octubre y hasta finales de noviembre. Si bien ese valor tiene en algunos casos un margen de mejora de unos u\$s 10/ton, los vendedores que esperan cosechar temprano aguardan un valor intermedio entre lo que marca actualmente el segmento disponible -cifras muy próximas a u\$s 400/ton- y lo que se observa en los forwards a cosecha. Las puntas vendedoras se encuentran entre 260 y hasta 290 dólares por tonelada.

En tanto, el segmento disponible continúa con valores en alza. La Cámara Arbitral de Cereales estableció un precio estimativo de \$ 1.900/ton como valor referencial del día jueves en plaza Rosario, lo que representa un récord histórico ubicado \$ 180/ton por encima del precio de la soja. Los molinos pagaron \$ 2.100/ton con descarga inmediata en Arrecifes y Venado Tuerto, \$ 2.000/ton en Cañuelas, \$ 1.900/ton en Carcarañá y hasta \$ 2.250/ton en Laboulaye, siempre en condiciones Cámara.

Los futuros con vencimiento en diciembre continúan sin experimentar grandes fluctuaciones. En la operatoria de la División de Derivados Agropecuarios - DDA de Rofex se negociaron 2.430 toneladas del cereal de la cosecha 2013/14 durante la presente semana, pagándose entre 195 y 197 dólares por tonelada con entrega en el mes de diciembre.

Afortunadamente, las reservas de humedad de los suelos son adecuadas y el clima se muestra propicio para el desarrollo de las labores de siembra, que acumulan un avance cercano al 50% en la zona núcleo. Sin embargo, la evolución de los costos mantiene los rindes de indiferencia en campos alquilados en torno a 40 qq/ha, desalentando a los productores que trabajan bajo esa modalidad. Adicionalmente, en algunas regiones hay dificultades para conseguir semillas y se advierten problemas con su poder germinativo. Esta coyuntura, sumada al atractivo que ha significado en los últimos años la soja de primera, conduciría a una caída del 5% en el área de intención en esta parte del país, aunque a nivel nacional se espera una leve recuperación. Simultáneamente, la superficie de cebada volvería a niveles cercanos a los del ciclo 2011/12.

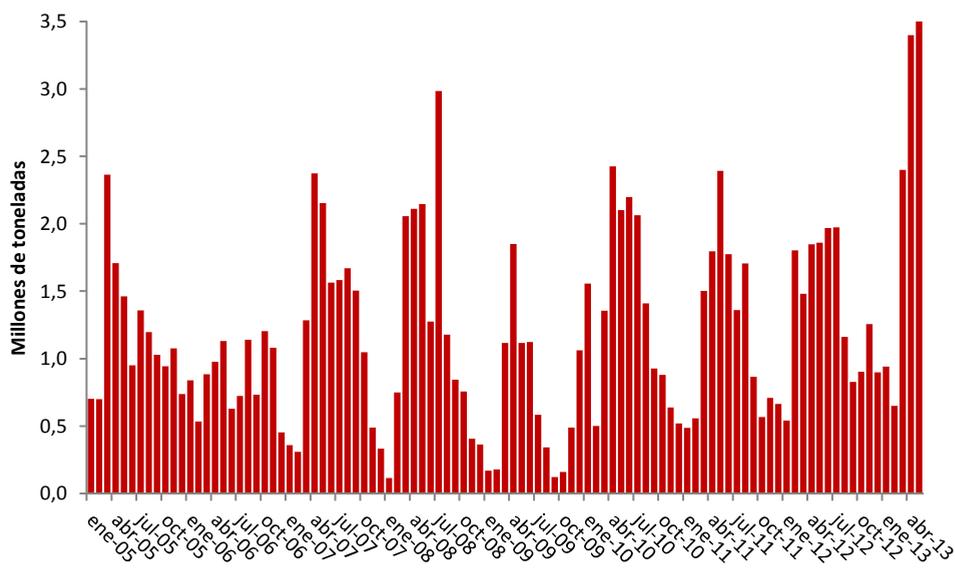
MAÍZ CONDICIONADO POR MERCADO CLIMÁTICO NORTEAMERICANO

El mercado internacional de maíz continúa observando de cerca las condiciones climáticas en Estados Unidos, donde la siembra se desarrolla a ritmo extremadamente lento, aunque ya se encuentra en su etapa final. Distintas estimaciones proyectan una caída en el tamaño de la cosecha respecto de las expectativas iniciales como consecuencia de las condiciones adversas que enfrentaron las regiones productoras durante los meses de abril y mayo.

Según el último informe de Progreso de Cultivos del USDA, hasta el domingo pasado se había sembrado el 91% del área de intención, proporción equivalente a 35,8 millones de hectáreas. Sin embargo, a finales de este mes el organismo norteamericano podría revisar a la baja su proyección original ante las evidencias de que algunos productores preferirían reclamar subsidios por la imposibilidad de sembrar y otros se volcarían al cultivo de soja. Las estimaciones más pesimistas plantean una pérdida de hasta 1 millón de hectáreas sumando ambos desenlaces.

Por lo pronto, el Consejo Internacional de Cereales (IGC) redujo su estimación de cosecha norteamericana en 2 millones de toneladas, ubicándola en 355 millones. Paralelamente, Lanworth -perteneciente a Thomson Reuters- anticipó que estima una caída en los rindes promedio que lleva-

Embarques mensuales de maíz argentino



Las plantas de etanol elevaron la producción a su ritmo más acelerado de los últimos 12 meses, aunque encontrarán dificultades para continuar expandiendo sus líneas durante los últimos meses del ciclo comercial.

Los inventarios en Estados Unidos son los más bajos de los últimos 17 años. Dado

ría la producción a 350,5 millones de toneladas. Cabe destacar que por cada quintal menos de rinde por hectárea que obtengan los productores la cosecha total se reduce en casi cuatro millones de toneladas.

En tanto, el USDA indicó que tres cuartas partes de los maíces se encuentran emergiendo y su condición es buena o excelente en el 63% de los casos. Si bien a la misma fecha del año pasado las plantas lucían en mejor condición, las perspectivas climáticas para lo que resta del año actual son mucho más optimistas, así como también las reservas de humedad que presentan los suelos. Al menos en el cinturón maicero de los estados de Illinois e Iowa, la sequía ha quedado definitivamente atrás.

En parte por ello los futuros de la nueva cosecha se negociaron con gran debilidad durante los últimos días, aunque el repunte del viernes limitó las pérdidas. A lo largo de la semana los contratos con entrega en diciembre cayeron u\$s 2,6/ton, rebotando tras un mínimo de diez días observado durante la rueda del jueves. Al llegar el viernes aquella posición ajustó a u\$s 220,7/ton.

El mercado norteamericano continúa profundamente invertido entre los precios de contado y los valores de cosecha nueva. Las bases ofrecidas por la industria procesadora sobre los precios de Chicago siguen firmes ante las dificultades para obtener mercadería, la mejora en los márgenes de molienda y la reciente ralentización en el ritmo de ventas de los productores que conservan stocks.

que -consecuencia del clima- mucho maíz llegará más tarde de lo pensado inicialmente al ciclo comercial, el empalme de cosechas se extenderá hasta el mes de octubre. Estas especulaciones mantienen elevada la volatilidad de los spreads septiembre-diciembre en Chicago.

La demanda internacional aguarda expectante una recuperación productiva en Estados Unidos y ha comenzado a demandar con fuerza el cereal para embarque a partir de septiembre. Los principales destinos del maíz norteamericano son los países asiáticos, entre los que se destacan Corea del Sur y Japón, mientras que China es un participante menor cuya importancia está creciendo año tras año. No obstante, por estos días estos países no encuentran disponibilidad de mercadería barata en Estados Unidos y se han orientado a Sudamérica para efectuar sus compras.

En este contexto, nuestro país ha embarcado una cantidad récord de maíz en los primeros tres meses de la campaña. Según datos de la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, las ventas externas totalizaron 9,3 millones de toneladas desde principios de marzo hasta el 29 de mayo. Durante el mismo período del año pasado las exportaciones habían acumulado un total cercano a 5 millones de toneladas.

El ritmo de trabajo en los puertos -superior a 3 millones de toneladas mensuales- supuso enormes desafíos logísticos y trajo algunas complicaciones para el sector exportador. La llegada de los bu-

ques con algunas demoras en el ingreso de la mercadería a las terminales generó entre los exportadores la necesidad de efectuar operaciones de cobertura, manteniéndose muy firmes los precios para los lotes con entrega casi inmediata. A lo largo de los últimos días volvieron a pagarse entre \$ 1.050 y hasta \$ 1.100/ton en casos de anulación, siendo los mejores precios para aquellos negocios concertados bajo el estándar grado 2.

El envío de un buque con 60.000 toneladas de maíz a China marcó el inicio de un intercambio comercial que promete grandes beneficios para nuestro país. Sin embargo, la carga aún está sujeta a controles sanitarios en el puerto de destino, tratándose de un lote que reúne mercadería genéticamente modificada. Tradicionalmente, el gigante asiático compra maíz norteamericano o en su defecto procedente de Ucrania, pues ambos cuentan con variedades segregadas no GM. Sin embargo, el convenio suscripto entre los ministros de agricultura de ambos países en febrero del año pasado prevé una relajación de las exigencias chinas a los embarques argentinos.

A lo largo de la semana se negociaron unas 60.000 toneladas en el recinto de esta Bolsa. La rueda de mayor actividad fue el jueves, tras la cual la Cámara Arbitral de Cereales resolvió fijar un precio de pizarra de \$ 1.068 por tonelada. Al margen de las operaciones de cobertura, los exportadores pagaron u\$s 188/ton por la descarga durante el mes de junio en Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco o en julio en las terminales de Gral. Lagos y Timbúes, mientras que los consumos de la región ofrecieron valores cercanos a \$ 970/ton.

En tanto, los futuros de maíz negociados en Rofex acumularon operaciones por 15.030 toneladas durante la primera semana de junio. La posición que se encuentra en período de delivery alcanzó el viernes un máximo de u\$s 191,2/ton y resultó la más activamente intercambiada. Los contratos con vencimiento en julio y septiembre ajustaron a valores algo más bajos, mientras que no hubo actividad para abril de 2014, manteniéndose las puntas compradoras ligeramente por encima de los u\$s 170/ton.

La trilla del cereal de primera ha finalizado hace varias semanas, mientras que la cosecha de segunda viene más retrasada. Según el informe semanal de seguimiento de cultivos de GEA - Guía Estratégica para el Agro, hasta el momento sólo se cosecharon lotes aislados. Los productores aguardan una caída en la humedad para avanzar con la colecta, con la perspectiva de intensificar los tra-

bajos dentro de dos semanas.

SOJA LOCAL, A CONTRAMANO DE LA SUBA EN CHICAGO

Los precios de la soja cerraron en baja en la plaza local, escapando de la tendencia alcista que mostró Chicago durante la semana como reflejo de la mayor abundancia relativa en el Hemisferio Sur, donde la trilla prácticamente finaliza, mientras que Estados Unidos recién se encuentra en plena (y demorada) siembra.

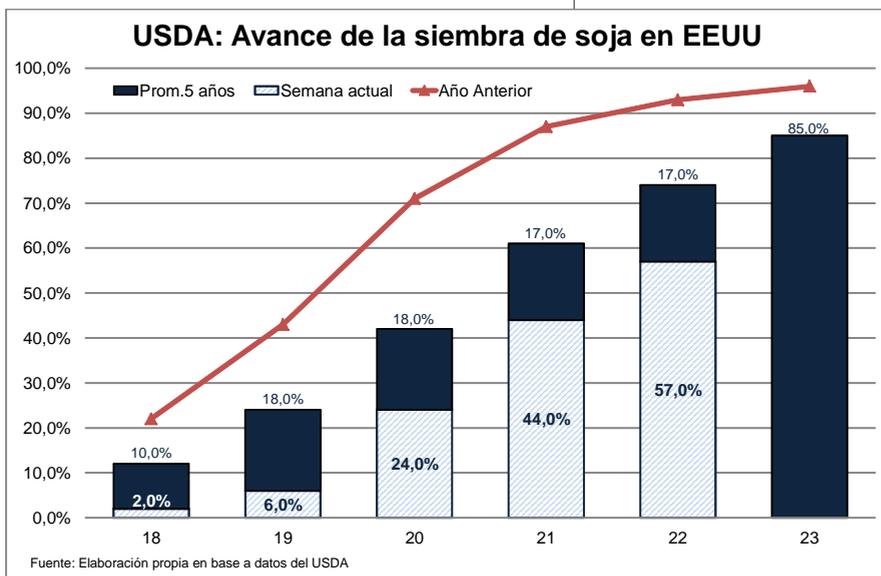
La actividad en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario evidenció un buen ritmo de negocios, ya que si bien las toneladas vendidas registran un volumen menor que la semana precedente, los lotes más chicos se mostraban interesados en colocar su mercadería a los precios que arrojaba la Pizarra, incentivando así las ventas de pequeños y medianos productores. Además, la mayoría de las fábricas estuvieron participando activamente en la búsqueda de mercadería en los diferentes puertos de la región durante toda la semana.

Cabe mencionar que esta semana se volvieron a incluir los valores de los mercados a Futuros en la ponderación para los precios de la Pizarra Rosario. Para que ello ocurra el reglamento exige que se trate de contratos con entrega disponible para el mes en curso, y durante la última semana de mayo (cuando dicha posición aún no había vencido) tal condición no era alcanzada. A partir de esta semana ya comenzaron a tomarse los futuros que venen en junio, revitalizando el interés en las operaciones a fijar.

Otra novedad de relevancia ha sido el anuncio del cambio en el estándar para la harina de soja argentina de alta proteína, que ha pasado del 47% al 46,5%. Si bien ello no tuvo un efecto drástico sobre los precios FAS teóricos, sí se notó una caída en las primas negociadas por la mercadería.

En precios, al cierre de la semana las fábricas ofrecían abiertamente en el recinto \$1.710 por tonelada de poroto de soja para entrega en los puertos de la zona, mientras que la última Pizarra conocida arrojó un valor de \$1.737 para las operaciones del día miércoles.

En lo que hace al avance de la comercialización de la campaña 2012/13, según información del Ministerio de Agricultura, al 29 de mayo se han comprado 21,7 millones de toneladas de soja. En base a un volumen de producción estimado por GEA en 48,3 millones de toneladas ello significa que un 45%



ta la próxima semana en el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda que publicará el USDA. De acuerdo a una encuesta difundida por Reuters, los operadores esperan en promedio una revisión al alza de la estimación de cosecha Sudamericana, con 52,7 millones de toneladas para Argentina y 83,8 millones para Brasil, cuando en mayo dichas previsiones fueron de 51,0 y 83,5 millones respectivamente.

de lo recolectado en la cosecha que acaba de finalizar ya ha sido vendido.

En efecto, el Ministerio ha dado por finalizada la recolección de la soja 2012/13 en zonas agrícolas claves como son las provincias de Córdoba y Entre Ríos, mientras que a nivel nacional se estima que se ha completado el 97% de la trilla, según informó en su reporte semanal.

En lo que respecta al mercado externo de referencia, la soja cerró la semana con un alza promedio del 1,5% en las posiciones más cercanas, impulsada por la combinación de una baja disponibilidad actual del poroto en EEUU y las notables demoras en las siembras como consecuencia de una primavera boreal extremadamente lluviosa.

Tal como muestra el gráfico adjunto, en base a información dada a conocer por el USDA al 02 de junio, apenas se había completado algo más de la mitad de las labores de implantación de los campos norteamericanos cuando el año pasado ya se había sembrado el 93% del área de intención, y el promedio de las últimas cinco campañas arroja un 74%.

Si bien el cultivo de soja se caracteriza por una ventana más amplia para su siembra, en principio el retraso en las siembras se traduciría en una trilla tardía. Considerando que la última sequía en Norteamérica ha potenciado el faltante de mercadería a esta época del año, ello imprime temores tanto por los plazos de la comercialización como por las potenciales pérdidas en rindes en caso que el frío llegue demasiado temprano este año.

Para la plaza internacional, la mirada estará pues-

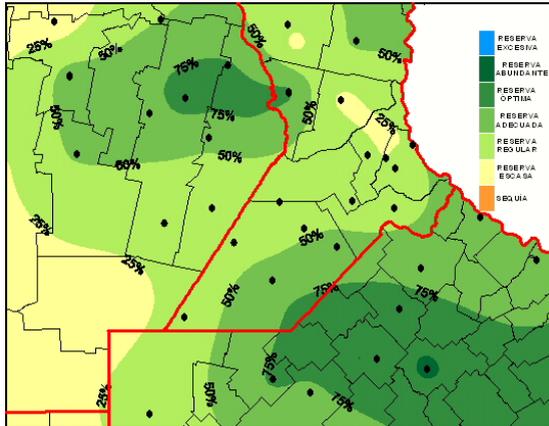
los inventarios finales de mercadería, el mercado estaría descontando un stock final estadounidense de soja de 3,3 millones de toneladas para la campaña 2012/13 (0,1 millones de toneladas menos de lo reportado en mayo) y 7,3 millones de toneladas para la cosecha 2013/14 (0,1 millón por encima del informe del mes anterior).

A nivel global, mientras tanto, se prevé un stock al final para la campaña 2012/13 de 62,1 millones de toneladas (levemente por debajo de las 62,4 millones previstas en mayo), mientras que los operadores descuentan para el año comercial 2013/14 un inventario al final de la campaña por 73,5 millones de toneladas (también por debajo de las 75,0 millones que estimó el organismo en el informe del mes pasado).

El mercado se encuentra ávido de información sobre el efecto potencial de las demoras en las siembras estadounidenses, ya que en estos momentos los precios relativos del maíz y la soja sumada a las limitaciones físicas pueden continuar dando lugar a sustituciones en el uso de la tierra fértil. De este modo, si la información que se desprende del informe del USDA dado a conocer el miércoles próximo sorprende al mercado, las variaciones de precios podrían ser notables.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

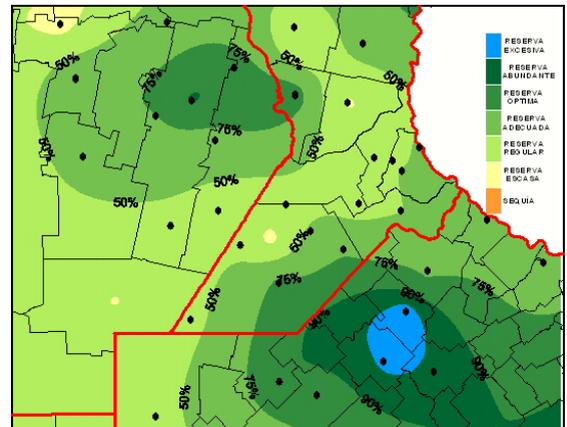
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 06/06/13



DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 30 de mayo y el miércoles 05 de junio, fue un período en el que no se registraron precipitaciones sobre la zona GEA. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron relativamente acordes al final del mes de mayo, con valores que en promedio se mantuvieron entre 24 y 26°C. Siendo los mismos muy similares a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura más elevada se registró en Córdoba, sobre la localidad de Noetinger y fue de 27,3°C. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, las mismas se mantuvieron entre 3 y 5°C siendo normales para los valores típicos de la época, y muy similares a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 1,5°C y se midió en la localidad de Monte Buey, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre la ausencia de precipitaciones y la escasa evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas se han mantenido relativamente estables respecto del período anterior, con un leve detrimento sobre la provincia de Buenos Aires ya que donde la semana pasada se observaban algunos excesos, ahora se puede ver condiciones adecuadas. En la provincia de Córdoba también se produjo una disminución de reservas aunque, a pesar de ello, las mismas siguen siendo adecuadas. Prácticamente no quedan zonas con reservas escasas, y en general las mismas se ubican entre adecuadas y óptimas en toda la región GEA. De mantenerse las perspectivas de precipitaciones sobre la región dará lugar a un excelente comienzo para la campaña de la fina 2013, con buena humedad en las capas superficiales del suelo. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas sobre GEA, y solo con algunos fenómenos aislados con acumulados entre 15 y 25mm se mantendrán las

reservas óptimas en toda la región. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 06 y el miércoles 12 de junio comienza con condiciones estables en todo el centro del país, debido a la presencia de un importante centro de alta presión ubicado sobre la zona pampeana. La semana de análisis empieza con valores bajos de temperatura, aunque los mismos serán acordes a la época del año. La presencia del centro de alta presión sobre el centro del país generará viento que se irá posicionando del sector norte sobre GEA, por lo que lentamente las marcas térmicas se irán recuperando, aumentando a lo largo de todo el período. Asimismo, se prevé que la humedad en las capas bajas de la atmósfera también se incremente durante el período, aunque este aumento será muy tenue hasta por lo menos mediados de la próxima semana. De todas maneras volverá a ser una semana caracterizada por la ausencia de precipitaciones en toda la región. No se prevén grandes variaciones en cuanto a las condiciones meteorológicas durante todo el período, y las características principales serán el incremento de las marcas térmicas, la persistencia del viento del sector norte y el aumento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera. En cuanto a la cobertura nubosa, se espera que sea muy variable durante toda la semana, ya que se prevé que avancen por la zona central del país varias perturbaciones de niveles medios que van a generar aumento de la nubosidad, pero ninguno de esos períodos estará asociado a precipitaciones sobre la región.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL
PARA PRADERA PERMANENTE AL 30/05/13



www.bcr.com.ar/gea

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	31/05/13	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13			
Rosario								
Maíz duro					1.068,00	1.068,00		
Soja			1.740,00	1.737,00		1.738,50	1.655,29	5,0%
Sorgo	870,00	850,00	852,00		863,00	858,75	670,91	28,0%
Bahía Blanca								
Girasol	1.550,00	1.550,00	1.550,00	1.530,00	1.540,00	1.544,00	1.481,60	4,2%
Soja	1.740,00	1.760,00	1.740,00	1.730,00	1.722,50	1.738,50		
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
Girasol							1.654,92	
BA p/Quequén								
Girasol							1.473,22	
Soja	1.710,00	1.720,00	1.700,00	1.700,00	1.710,00	1.708,00		

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	31/05/13	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.800,00	1.850,00	1.870,00	1.870,00	1.900,00	1.858,00	771,55	140,8%
Maíz duro	1.085,00	1.070,00	1.065,00	1.060,00		1.070,00	735,21	45,5%
Girasol	1.660,00	1.660,00	1.660,00	1.650,00	1.650,00	1.656,00	1.599,01	3,6%
Soja	1.735,00	1.749,00			1.720,00	1.734,67	1.691,26	2,6%
Sorgo				860,00		860,00	670,91	28,2%

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	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	31/05/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
"000"	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	570,0	570,0	590,0	600,0	600,0	530,0	13,21%
Aceites (s)							
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	
Subproductos (s)							
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	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	Var.%	31/05/13
Trigo										
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1850,00	1850,00	1850,00			
Mol/Resistencia	15/10 a 15/11	Cdo.	M/E	u\$s				220,00		
Exp/GL	Dic '13	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%	185,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	950,00		960,00			950,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1070,00	1050,00			1070,00
Exp/Necochea	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00	175,00		175,00	0,0%	175,00
Exp/SM-AS	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	0,0%	185,00
Exp/GL-Tmb	Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	185,00	185,00	185,00	185,00	1,1%	183,00
Cebada										
Exp/AS	Dic '13	Cdo.	PH min 62	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Exp/AS	Dic '13	Cdo.	Scarlett	u\$s			200,00	200,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	850,00	850,00	850,00	860,00	1,2%	850,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							1725,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1725,00	1715,00	1715,00	1710,00	1710,00	-0,9%	1725,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1725,00	1715,00	1715,00	1710,00	1710,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1725,00	1715,00	1715,00	1710,00	1710,00		
Fca/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1690,00	1690,00	1685,00	1685,00	-0,9%	1700,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1645,00	1635,00	1635,00	1630,00	1630,00	-0,9%	1645,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1660,00	1660,00	1650,00	1650,00	1650,00	-0,6%	1660,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1660,00	1660,00	1650,00	1650,00	1650,00	-0,6%	1660,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1640,00	1640,00	1630,00	1630,00	1630,00	-0,6%	1640,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfl) 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 ¹	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	
PUT										
ISR072013	330	put	50	33				6,10		
ISR112013	298	put	144	33		2,80		3,60		
ISR112013	302	put	63	31	2,80	3,60				
ISR112014	306	put	58			4,40				
ISR112015	314	put	80			6,50				
ISR112013	318	put	74	102		7,80				
ISR112013	326	put	13	75	10,50					
SOY102014	412	put	60						3,50	
SOY102014	441	put	60						11,00	
CALL										
DLR122013	5,40	call	43	43						
DLR122013	5,94	call	43	43						
ISR072013	342,00	call	134	69	1,50					
ISR112013	330,00	call	71	105	15,60	14,50				
ISR112013	346,00	call	90	13	9,20	7,80				
ISR112013	350,00	call	126	145	7,20	6,60				
ISR112013	354,00	call	128	2	6,00	5,70			4,00	
ISR112013	358,00	call	130	74	5,50	4,70				
ISR112013	362,00	call	376	518	4,50	4,00		2,70		
ISR112013	366,00	call	53	21	3,80	3,40				
SOY102013	507,00	call	100	92	16,00					
SOY102013	514,00	call	160	150	13,80					

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR062013	145.209	525.250	5,365	5,361	5,360	5,362	5,357	-0,30%
DLR072013	147.033	356.509	5,460	5,458	5,459	5,461	5,453	-0,27%
DLR082013	63.654	266.973	5,556	5,552	5,552	5,554	5,544	-0,38%
DLR092013	7.480	146.301	5,665	5,662	5,657	5,655	5,644	-0,46%
DLR102013	9.200	65.520	5,769	5,769	5,769	5,768	5,755	-0,43%
DLR112013	17.921	38.783	5,885	5,890	5,887	5,882	5,865	-0,51%
DLR122013	19.860	192.598	6,007	6,010	6,010	6,003	5,998	-0,20%
DLR012014	26.520	46.427	6,126	6,127	6,128	6,128	6,113	-0,23%
DLR022014		5.700	6,271	6,271	6,271	6,271	6,260	-0,11%
DLR032014		2.650	6,405	6,405	6,405	6,405	6,395	-0,16%
RFX000000	500	500	5,287	5,289	5,293	5,299	5,300	0,30%
ECU062013		2.000	7,138	7,015	7,015	7,100	7,085	1,68%
ORO062013	599	10.282	1419,700	1409,300	1411,900	1422,500	1394,400	-0,97%
ORO122013	212	3.900	1487,000	1472,000	1473,000	1485,200	1454,000	-1,01%
WTI112013	240	339	92,600	92,860	93,200	94,040	95,030	3,74%
WTI052014	20						92,010	
TVPP122013	600	2.701	8,423	8,305	8,381	8,441	8,590	-2,61%
TVPP052014	400	200		8,899	9,003	9,095	9,209	

AGRICOLAS

En US\$ / Tm

ISRO72013	1.300	1.485	333,00	330,00	326,20	325,00	327,50	-1,21%
ISRO92013	76		333,50	330,50	326,50	326,00	328,00	
ISR112013	1.572	1.207	333,00	330,10	327,00	325,30	326,80	-1,42%
ISRO52014	382	22	301,50	300,00	298,50	298,00	298,00	-0,67%
TRIO00000		283	323,00	326,00	326,00	330,00	342,00	5,88%
TRI102013		10	295,00	298,00	298,00	300,00	308,00	4,41%
TRI122013	34	68	195,00	195,00	196,50	197,00	198,00	1,54%
TRIO12014	47	75	196,00	196,00	198,00	198,00	198,00	1,02%
MAIO00000		489	190,00	190,50	191,00	191,00	191,20	-0,93%
MAIO62013	252	109	190,00	190,50	191,00	191,00	191,20	-0,93%
MAIO72013	256	777	186,00	188,00	188,00	189,50	187,00	-1,06%
MAIO92013	67	469	189,50	188,50	189,50	188,50	188,00	-1,31%
MAI122013		40	189,50	188,50	190,00	190,00	188,50	-1,05%
MAIO42014		10	172,00	171,00	171,50	172,00	171,00	-1,16%
SOF000000		883	333,00	330,60	328,50	326,00	326,50	-1,83%
SOF062013	461	287	333,00	330,60	328,50	326,00	326,50	-1,83%
SOF072013	910	1.748	337,00	334,20	330,90	329,50	329,00	-2,08%
SOF092013	48	383	337,70	334,80	330,40	329,70	332,00	-1,04%
SOF112013	449	2.892	336,60	333,90	330,60	329,50	330,50	-1,40%
SOF052014	116	561	303,00	301,50	301,00	301,00	301,00	-0,50%
SOJ000000		336	336,00	332,00	330,00	327,00	328,00	-2,09%
SOJ062013		26	336,00	332,00	330,00	327,00	328,00	-2,09%
SOJ072013	257	367	338,00	335,00	332,00	330,30	331,50	-1,49%
SOJ112013		67	337,00	334,50	331,00	329,50	331,00	-1,34%
SOJ052014	133	364	303,00	301,50	301,50	301,50	301,10	-0,46%
SOY062013	4.973	3.188	561,00	558,70	562,00	560,00	559,50	0,96%
SOY102013	1.990	443	486,00	483,50	478,50	477,60	487,80	1,20%
CRN062013	1.030	488	259,00	261,10	261,50	260,50	262,30	0,65%
CRN112013	2.398	947	222,00	218,00	215,30	216,00	220,00	-2,31%
TOTAL	452.771	1.683.222						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	03/06/13			04/06/13			05/06/13			06/06/13			07/06/13			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR062013	5,370	5,365	5,365	5,363	5,361	5,361	5,361	5,359	5,360	5,363	5,359	5,362	5,361	5,357	5,357	-0,3%
DLR072013	5,464	5,460	5,460	5,458	5,456	5,458	5,460	5,458	5,459	5,461	5,458	5,461	5,458	5,451	5,451	-0,3%
DLR082013	5,560	5,556	5,556	5,555	5,552	5,552	5,552	5,550	5,552	5,554	5,550	5,550	5,548	5,534	5,544	-0,2%
DLR092013	5,665	5,665	5,665	5,665	5,662	5,662	5,657	5,657	5,657	5,655	5,655	5,655	5,659	5,645	5,659	-0,2%
DLR102013	5,790	5,769	5,769							5,765	5,765	5,765	5,755	5,755	5,755	-0,3%
DLR112013				5,890	5,890	5,890	5,887	5,887	5,887	5,881	5,880	5,881				
DLR122013	6,007	6,006	6,007	6,010	6,005	6,010				6,006	6,001	6,006	6,002	5,998	5,998	
DLR012014	6,126	6,126	6,126	6,130	6,127	6,127				6,130	6,125	6,128	6,105	6,105	6,105	
RFX000000										5,298	5,298	5,298				
ORO062013	1421,0	1415,2	1419,7							1433,0	1409,0	1422,5	1404,0	1404,0	1404,0	-0,1%
ORO122013				1472,0	1472,0	1472,0	1473,0	1473,0	1473,0	1492,5	1475,0	1492,5	1458,4	1454,0	1454,0	-1,5%
WTI112013	92,60	91,90	92,60				93,51	93,51	93,51	94,24	94,24	94,24	94,85	94,85	94,85	3,1%
WTI052014													92,10	92,00	92,00	
TVPP122013				8,305	8,250	8,305				8,441	8,419	8,419	8,590	8,590	8,590	
TVPP052014				8,850	8,850	8,850							9,190	9,190	9,190	

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	03/06/13			04/06/13			05/06/13			06/06/13			07/06/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072013	334,4	333,0	333,0	331,8	330,2	330,2	330,8	325,7	326,0	327,0	325,1	325,1	327,5	325,5	327,5	-1,2%
ISR092013	333,5	333,5	333,5													
ISR112013	334,8	333,0	333,0	331,2	330,1	330,1	329,6	326,8	327,5	327,0	325,0	325,3	327,2	326,1	326,8	-1,4%
ISR052014	301,5	301,0	301,5	301,0	300,0	300,0										
TRI122013	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	196,5	196,0	196,5	197,0	196,5	197,0	198,0	198,0	198,0	1,5%
TRIO12014							198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	198,0	
MAIO62013	190,0	190,0	190,0	190,5	190,0	190,5	191,0	191,0	191,0	191,0	191,0	191,0	191,5	191,2	191,2	-0,9%
MAIO72013	186,0	185,0	186,0	188,0	186,5	188,0	187,5	187,5	187,5				187,0	187,0	187,0	-0,8%
MAIO92013										188,5	188,5	188,5				
SOF062013	335,0	333,0	333,0	331,0	330,6	330,6	329,5	328,5	328,5	327,0	326,0	326,0	326,5	326,2	326,5	-1,8%
SOF072013	339,3	337,0	337,0	336,7	334,2	334,2	334,9	330,7	330,9	332,0	329,5	329,5	330,7	329,0	329,0	-2,1%
SOF092013	338,6	338,0	338,0	335,2	334,8	334,8	333,8	330,1	330,1							
SOF112013	338,2	336,6	336,6	335,2	333,9	333,9	333,7	330,0	330,0	331,6	329,5	329,5	331,0	330,5	330,5	-1,4%
SOF052014	303,0	303,0	303,0	302,0	301,4	301,5	301,0	301,0	301,0	301,5	301,0	301,0	301,0	300,5	301,0	-0,5%
SOJ072013	339,5	338,5	338,5	336,5	335,0	335,0	335,0	334,4	334,5	332,4	330,3	330,3	331,5	331,0	331,5	-1,3%
SOJ052014	303,5	303,0	303,0	302,5	301,5	301,5				302,0	302,0	302,0	301,0	301,0	301,0	-0,3%
SOY062013	563,0	559,7	561,0	560,5	558,0	558,0	565,0	562,0	562,0	560,5	558,0	560,0	560,7	559,5	559,5	0,8%
SOY102013	487,1	483,7	486,0	483,5	482,5	483,5				478,0	474,0	477,2	486,1	483,2	486,0	0,8%
CRN062013	259,0	257,0	259,0	261,2	257,3	261,2	261,5	261,5	261,5	260,3	260,2	260,2				
CRN112013	226,5	220,6	222,0	219,5	217,3	218,0	216,8	216,8	216,8	216,0	215,5	216,0				
458.255 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.702.836 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var. sem.
			03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13			
TRIGO B.A. 07/2013	3.400	548	401,00	404,00	402,50	408,00	416,00	413,00	5,32%	
TRIGO B.A. 09/2013	1.700	20	399,00	402,00	402,00	407,00	415,00	5,33%		
TRIGO B.A. 01/2014	29.100	778	195,50	196,10	198,70	197,50	197,70	0,92%		
TRIGO B.A. 02/2014			200,50	201,00	203,00	202,00	202,00	0,50%		
TRIGO B.A. 03/2014	2.000	57	204,50	205,50	207,00	207,50	207,50	1,22%		
TRIGO B.A. 07/2014		1	209,50	210,50	212,00	212,50	212,50	1,19%		
TRIGO B.A. 12/2014	2.000	20	200,00	200,00	202,00	202,50	202,50			
MAIZ ROS 06/2013	2.200	21	194,50	194,00	198,00	196,00	196,00	0,51%		
MAIZ ROS 07/2013	32.800	2.060	188,50	187,20	189,90	189,50	188,00	-0,53%		
MAIZ ROS 08/2013		12	188,50	187,50	190,00	190,00	189,00			
MAIZ ROS 09/2013		514	189,50	188,00	189,50	189,50	187,80	-1,16%		
MAIZ ROS 11/2013			189,50	188,00	189,50	189,50	187,80	-1,16%		
MAIZ ROS 12/2013	21.000	410	189,50	188,40	190,00	190,00	188,50	-0,79%		
MAIZ ROS 04/2014	6.800	364	172,00	171,00	171,50	172,00	171,00	-1,72%		
MAIZ ROS 07/2014		20	176,00	175,00	175,50	176,00	175,00	-1,69%		
MAIZ ROS 12/2014	1.000	10		180,00	180,00	180,00	180,00			
GIRASOL ROS 07/2013			345,00	345,00	335,00	325,00	325,00	-5,80%		
SORGO ROS 06/2013	3.400	19	167,00	167,00	167,00	166,00	170,00	1,80%		
SORGO ROS 07/2013	4.000	40	167,00	167,00	167,00	167,00	168,00	0,60%		
SOJA ROS 06/2013	7.000	16	336,00	332,00	330,00	326,80	328,00	-2,09%		
SOJA ROS 07/2013	157.700	4.659	339,00	335,40	331,50	330,70	332,30	-1,37%		
SOJA ROS 09/2013	18.400	255	339,20	334,20	330,60	329,70	333,00	-0,98%		
SOJA ROS 11/2013	58.500	6.213	336,80	334,20	330,70	329,50	330,80	-1,40%		
SOJA ROS 01/2014			337,00	334,40	331,00	329,00	331,50	-1,04%		
SOJA ROS 05/2014	36.500	1.073	303,00	301,50	300,50	300,50	300,50	-0,66%		
SOJA ROS 07/2014	10.100	50	305,00	303,00	302,00	302,00	302,50	-0,66%		
SOJA ROS 11/2014	500	5		312,00	311,00	311,00	311,50			
CEBADA Q.Q. 07/2013	30		194,00	194,00	194,00	194,00	194,00			
CEBADA Q.Q. 12/2013		45	180,00	180,00	180,00	179,50	179,00	-0,56%		
CEBADA Q.Q. 01/2014	2.190	198	180,00	180,00	179,90	179,50	179,00	-0,56%		
TOTALES	409.520	17.408								
TRIGO I.W. 07/2013		24	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00			
TRIGO I.W. 01/2014	6.000	60			100,00	101,00	101,00			
TRIGO Q.Q. 01/2014			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00			
TRIGO ROS 07/2013			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00			
TRIGO BRQ 01/2014		1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00			
MAIZ ZAR 07/2013		20	105,00	105,00	105,00	107,00	107,00	1,90%		
MAIZ GUA 07/2013	1.000		102,00	104,00	104,00	106,00	106,00			
MAIZ GUA 09/2013	1.000		103,00	104,00	104,00	106,00	106,00			
MAIZ GUA 12/2013	1.000		104,00	104,00	104,00	106,00	106,00			
SORGO I.W. 06/2013	1.000	7	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
SORGO I.W. 07/2013		30	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
SOJA I.W. 07/2013	1.100	35	99,50	99,50	96,00	96,00	96,00	-3,52%		
SOJA Q.Q. 05/2014			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00			
TOTALES	11.100	177								
	420.620	17.585								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	var.sem.	
SOJA CME s/e 07/2013	9.116	31	1.535,00	1.530,00	1.530,00	1.525,00	1.529,25	0,94%	
SOJA CME s/e 11/2013	14.424	113	1.313,25	1.308,00	1.295,25	1.299,00	1.321,00	1,62%	
SOJA CME s/e 05/2014	5.307	8	1.323,00	1.315,00	1.301,00	1.302,50	1.323,00	1,30%	
SOJA CME s/e 07/2014	5.035	10	1.331,00	1.323,00	1.310,00	1.310,00	1.329,00	0,91%	
TRIGO CME s/e 07/2013	5.852	3	709,00	708,00	703,00	698,00	695,00	-1,42%	
TRIGO CME s/e 09/2013	5.444	14	719,00	716,00	709,00	705,00	703,25	-1,64%	
TRIGO CME s/e 12/2013	3.265	22	735,00	730,00	723,00	720,00	718,00	-1,64%	
MAIZ CME s/e 07/2013	12.446	4	655,00	658,00	660,00	661,75	666,00	0,60%	
MAIZ CME s/e 12/2013	7.747	11	560,00	551,00	549,00	546,00	555,00	-2,46%	
MAIZ CME s/e 04/2014	4.826	5	576,00	570,00	560,00	564,50	574,00	-1,88%	
TOTALES	73.462	221							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.190,00	2.260,00	2,26%	
MAIZ B.A. Disp.	196	61	1.130,00	1.130,00	1.100,00	1.080,00	1.100,00		
SOJA ROS Disp.			1.775,00	1.755,00	1.750,00	1.730,00	1.735,00	-1,87%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.775,00	1.755,00	1.750,00	1.730,00	1.735,00	-1,87%	
TOTALES	196	61							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/06/13			04/06/13			05/06/13			06/06/13			07/06/13			var. sem.	
	máx.	mín.	último														
TRIGO B.A. 07/2013	403,0	400,0	403,0	404,0	402,0	402,0	407,0	404,5	407,0	408,0	408,0	408,0					
TRIGO B.A. 09/2013				402,0	402,0	402,0	403,0	403,0	403,0								
TRIGO B.A. 01/2014	195,5	195,5	195,5	197,0	195,5	197,0	198,5	197,0	197,0	198,0	196,5	196,5	197,8	197,0	197,7	0,9%	
TRIGO B.A. 03/2014	204,5	204,5	204,5				207,0	206,0	207,0				207,5	207,5	207,5		
TRIGO B.A. 12/2014				200,0	200,0	200,0											
MAIZ ROS 06/2013	191,0	191,0	191,0	190,0	190,0	190,0											
MAIZ ROS 07/2013	188,5	187,3	187,5	188,5	187,0	188,0	190,0	187,5	189,5	190,0	189,0	189,0	189,0	188,0	188,0	-1,1%	
MAIZ ROS 09/2013	189,0	189,0	189,0	188,0	188,0	188,0	189,5	189,0	189,0	189,6	188,5	189,0	188,0	187,8	187,8	-1,2%	
MAIZ ROS 12/2013	189,5	189,0	189,0	189,0	188,4	189,0	190,0	189,5	189,5	190,0	190,0	190,0	188,5	188,1	188,5	-0,8%	
MAIZ ROS 04/2014	172,0	172,0	172,0	171,0	170,0	170,0	171,5	171,5	171,5	172,0	171,5	172,0	171,0	171,0	171,0	-1,4%	
MAIZ ROS 07/2014													175,0	175,0	175,0		
MAIZ ROS 12/2014				180,0	180,0	180,0											
SORGO ROS 06/2013	168,0	168,0	168,0	165,0	165,0	165,0	168,0	167,0	168,0	168,0	168,0	168,0	170,0	170,0	170,0	1,8%	
SORGO ROS 07/2013	167,0	167,0	167,0				167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0					
SOJA ROS 06/2013	336,5	336,0	336,5	332,0	332,0	332,0	331,0	331,0	331,0	327,0	325,0	325,0	328,0	325,0	328,0	-1,5%	
SOJA ROS 07/2013	339,5	337,6	338,5	337,5	334,5	334,5	336,5	331,0	331,9	332,0	329,5	330,0	332,3	330,4	332,3	-0,8%	
SOJA ROS 09/2013				336,5	335,0	335,2	333,0	330,6	330,6	330,0	330,0	330,0	333,0	333,0	331,5	333,0	-0,7%
SOJA ROS 11/2013	337,5	336,1	337,0	335,0	333,5	333,9	334,5	330,1	330,7	331,0	328,5	329,2	331,2	330,4	330,8	-1,1%	
SOJA ROS 05/2014	303,5	303,0	303,5	302,0	301,0	301,5	301,0	300,5	300,5	301,0	299,5	299,6	300,5	300,0	300,5	-0,5%	
SOJA ROS 07/2014	305,0	305,0	305,0	303,0	303,0	303,0							302,5	302,0	302,5		
SOJA ROS 11/2014				312,0	312,0	312,0											
CEBADA Q.Q. 07/2013				194,0	194,0	194,0											
CEBADA Q.Q. 01/2014	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	179,9	179,9	179,9								
TRIGO I.W. 01/2014							103,0	100,0	103,0								
MAIZ GUA 07/2013	102,0	102,0	102,0														
MAIZ GUA 09/2013	103,0	103,0	103,0														
MAIZ GUA 12/2013	104,0	104,0	104,0														
SORGO I.W. 06/2013				100,0	100,0	100,0							100,0	100,0	100,0		
SOJA I.W. 07/2013										100,0	100,0	100,0					

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/06/13			04/06/13			05/06/13			06/06/13			07/06/13			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 07/2013	1535,0	1525,0	1535,0	1530,0	1523,0	1530,0	1545,0	1530,0	1530,0	1527,0	1525,0	1525,0	1532,0	1523,0	1529,3	0,9%
SOJA CME s/e 11/2013	1315,0	1313,0	1313,0	1310,0	1305,0	1308,0	1305,0	1295,0	1295,0	1295,0	1292,0	1295,0	1321,0	1315,0	1321,0	1,6%
SOJA CME s/e 05/2014	1323,0	1320,0	1323,0	1315,0	1309,5	1315,0	1308,0	1301,0	1301,0	1304,0	1293,0	1302,5	1323,0	1315,0	1323,0	1,3%
SOJA CME s/e 07/2014	1331,0	1328,0	1331,0	1323,0	1315,0	1323,0	1315,0	1306,0	1310,0	1311,0	1303,0	1310,0	1329,0	1321,0	1329,0	0,9%
TRIGO CME s/e 07/2013	711,0	693,0	709,0	711,0	703,0	708,0	707,5	703,0	703,0	705,0	695,0	698,0	701,5	695,0	695,0	-1,4%
TRIGO CME s/e 09/2013	722,0	703,8	719,0	720,5	712,5	716,0	716,0	709,0	709,0	712,0	705,0	705,0	709,5	703,3	703,3	-1,6%
TRIGO CME s/e 12/2013	735,0	735,0	735,0	734,0	727,0	730,0	729,0	723,0	723,0	727,0	720,0	720,0	718,0	718,0	718,0	-1,6%
MAIZ CME s/e 07/2013	665,0	647,0	655,0	660,0	653,0	658,0	665,0	660,0	660,0	661,8	657,0	661,8	668,0	661,0	666,0	0,6%
MAIZ CME s/e 12/2013	571,0	554,3	560,0	554,3	548,0	551,0	547,8	544,0	544,0	546,0	546,0	546,0	555,0	553,0	555,0	-2,5%
MAIZ CME s/e 04/2014	588,0	576,0	576,0	575,0	570,0	570,0	567,0	560,0	560,0	564,5	563,0	564,5	574,0	570,0	574,0	-1,9%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	03/06/13			04/06/13			05/06/13			06/06/13			07/06/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ B.A. Disp.	1085,0	1085,0	1085,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		310,00	310,00	310,00	310,00	f/i	310,00	
Precio FAS			228,35	228,35	228,36	228,36		228,35	0,0%
Precio FOB	Dic'13		276,75	276,00	276,25	276,25		276,25	
Precio FAS			202,00	201,25	201,51	201,51		201,50	0,0%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		265,00	263,00	263,00	264,00		265,00	-0,4%
Precio FAS			200,24	198,69	198,69	199,47		200,24	-0,4%
Precio FOB	Jun'13		262,10	263,08	v 268,00	v 268,99		265,15	1,4%
Precio FAS			197,78	198,77	203,69	204,46		200,39	2,0%
Precio FOB	Jul'13		260,13	260,13	262,10	263,08		262,59	0,2%
Precio FAS			195,81	195,82	197,79	198,55		197,83	0,4%
Precio FOB	Ago'13		258,36	258,36	252,35	255,11		261,70	-2,5%
Precio FAS			194,04	194,04	188,04	190,58		196,95	-3,2%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Jun'13		v 277,84	v 277,84	v 279,81	v 280,80		v 280,30	0,2%
Precio FAS			213,53	213,53	215,50	216,27		215,55	0,3%
Precio FOB	Jul'13		274,40	272,43	274,40	275,38		275,38	
Precio FAS			210,08	208,12	210,09	210,86		210,63	0,1%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Jun'13							c 266,52	
Precio FAS								201,77	
Precio FOB	Jul'13			v 269,58	v 271,54	v 272,53			
Precio FAS				205,26	207,24	208,00			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		218,00	216,00	217,00	218,00		218,00	
Precio FAS			164,05	162,45	163,23	164,07		164,05	0,0%
Precio FOB	Jun'13		219,77	219,77	220,76			v 227,16	
Precio FAS			166,47	166,23	166,99			173,21	
Precio FOB	Jul'13		219,77	219,77	220,76	221,74		221,25	0,2%
Precio FAS			166,47	166,23	166,99	167,81		167,30	0,3%
Precio FOB	Ago'13		219,97	219,97	212,98	215,74		v 231,19	-6,7%
Precio FAS			166,67	166,43	159,22	161,81		177,24	-8,7%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		564,00	558,00	554,00	552,00		556,00	-0,7%
Precio FAS			351,70	347,73	345,14	343,91		346,42	-0,7%
Precio FOB	Jun'13			v 557,60	v 557,41	v 554,75			
Precio FAS				347,33	348,55	346,66			
Precio FOB	Jul'13		v 559,43	v 559,43	v 559,25	v 555,67		v 554,29	0,2%
Precio FAS			347,13	349,17	350,39	347,57		344,71	0,8%
Precio FOB	Ago'13		v 557,87	v 557,87	v 558,42	v 552,91		546,67	1,1%
Precio FAS			345,57	347,61	349,56	344,82		337,09	2,3%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		570,00	570,00	570,00	570,00		570,00	
Precio FAS			347,42	347,44	347,66	347,72		347,40	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		31/05/13	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	5,2440	5,2470	5,2490	5,2510	5,2610	5,2600	0,31%
	vndr	5,2840	5,2870	5,2890	5,2910	5,3010	5,3000	0,30%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	4,0379	4,0402	4,0417	4,0433	4,0510	4,0502	0,31%
Maiz	20,0	4,1952	4,1976	4,1992	4,2008	4,2088	4,2080	0,31%
Demás cereales	20,0	4,1952	4,1976	4,1992	4,2008	4,2088	4,2080	0,31%
Habas de soja	35,0	3,4086	3,4106	3,4119	3,4132	3,4197	3,4190	0,31%
Semilla de girasol	32,0	3,5659	3,5680	3,5693	3,5707	3,5775	3,5768	0,31%
Resto semillas oleagin.	23,5	4,0117	4,0140	4,0155	4,0170	4,0247	4,0239	0,31%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,5623	4,5649	4,5666	4,5684	4,5771	4,5762	0,31%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,5659	3,5680	3,5693	3,5707	3,5775	3,5768	0,31%
Harina y pellets girasol	30,0	3,6708	3,6729	3,6743	3,6757	3,6827	3,6820	0,31%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,6708	3,6729	3,6743	3,6757	3,6827	3,6820	0,31%
Aceite de soja	32,0	3,5659	3,5680	3,5693	3,5707	3,5775	3,5768	0,31%
Aceite de girasol	30,0	3,6708	3,6729	3,6743	3,6757	3,6827	3,6820	0,31%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,6708	3,6729	3,6743	3,6757	3,6827	3,6820	0,31%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-13	jun-13	jul-13	ago-13	jun-13	jul-13	jul-13	sep-13	dic-13	jul-13	sep-13
07/06/2012	263,00	c255,00	289,70	287,80	293,60	252,30	254,10	235,81	241,78	250,69	245,64	251,42
Semana anterior	310,00	276,25	331,00	330,60	328,80	284,20	284,20	259,23	262,91	268,23	275,95	279,26
03/06/13	310,00	276,75	331,20	330,80	329,00	285,40	285,40	260,43	264,01	269,24	276,13	279,44
04/06/13	310,00	276,00	330,90	330,50	328,70	285,50	285,50	260,52	263,73	268,88	275,86	279,17
05/06/13	310,00	276,25	328,20	328,20	325,60	285,30	283,40	257,76	260,52	265,57	273,10	276,04
06/06/13	310,00	276,25	326,40	326,40	323,70	283,90	282,10	256,38	259,23	264,74	271,36	274,11
07/06/13	310,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	255,83	258,96	264,28	270,07	272,92
Var. Semanal			-1,4%	-1,3%	-1,6%	-0,1%	-0,7%	-1,3%	-1,5%	-1,5%	-2,1%	-2,3%
Var. Anual	17,9%	8,3%	12,7%	13,4%	10,3%	12,5%	11,0%	8,5%	7,1%	5,4%	9,9%	8,5%

(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	jun-13	jul-13	ago-13	jul-13	sep-13	dic-13	mar-14	may-14
07/06/2012	235,00	232,86	232,47	232,47	273,67	269,30	263,00	233,85	213,77	211,21	215,84	218,89
Semana anterior	265,00	265,15	262,59	261,70	296,06	296,10	294,20	260,62	235,13	223,32	227,16	229,42
03/06/13	263,00	262,10	260,13	258,36	293,62	293,60	290,80	258,16	231,78	220,46	224,50	227,16
04/06/13	263,00	263,08	260,13	258,36	295,47	295,50	288,90	260,03	229,81	217,71	221,84	224,70
05/06/13	263,00	v268,00	262,10	v252,35	299,53	299,50	285,80	260,13	224,79	213,48	217,61	220,46
06/06/13	264,00	v268,99	263,08	v255,11	300,51	300,50	288,60	261,11	227,55	215,84	219,97	222,83
07/06/13	264,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	262,29	232,86	219,87	223,91	226,76
Var. Semanal	-0,4%	1,4%	0,2%	-2,5%	1,5%	1,5%	-1,9%	0,6%	-1,0%	-1,5%	-1,4%	-1,2%
Var. Anual	12,3%	15,5%	13,2%	9,7%	9,8%	11,6%	9,7%	12,2%	8,9%	4,1%	3,7%	3,6%

(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.	jul-13	ago-13	jun-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
07/06/2012	175,00	171,84	168,50	237,31	610,00	210,00	c215,00		1.105,00	1.112,50	1.180,00	1.160,00
Semana anterior	218,00	221,25	v231,19	268,91	570,00	270,00			1.100,00	1.100,00	1.230,00	1.155,00
03/06/13	215,00	219,77	219,97	261,43	570,00	270,00			1.100,00	1.100,00	1.225,00	1.150,00
04/06/13	216,00	219,77	219,97	266,82	570,00	270,00			1.100,00	1.110,00	1.225,00	1.145,00
05/06/13	217,00	220,76	212,98	264,86	570,00	270,00			1.100,00	1.115,00	1.222,50	1.137,50
06/06/13	219,00	221,74	215,74	267,44	570,00	270,00			1.115,00	1.115,00	1.212,50	1.137,50
07/06/13	218,00	f/i	f/i	f/i	570,00	270,00	f/i		1.100,00	f/i	1.215,00	1.135,00
Var. Semanal		0,2%	-6,7%	-0,5%						1,4%	-1,2%	-1,7%
Var. Anual	24,6%	29,0%	28,0%	12,7%	-6,6%	28,6%			-0,5%	0,2%	3,0%	-2,2%

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Par-Brasil		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	jul-13	ago-13	jun-13	jul-13	jun-13	jul-13	ago-13	jul-13	ago-13	sep-13	GM jun-13
07/06/2012	541,00	540,33	542,44	c551,53	c552,27	552,20	551,80	549,70	524,71	516,72	503,49	590,60
Semana anterior	556,00	v554,29	546,67	539,77	536,09	602,50	602,50	597,00	554,84	528,29	495,04	657,35
03/06/13	564,00	v559,43	v557,87	548,04	544,36	610,80	610,80	605,30	563,11	535,83	502,30	669,67
04/06/13	558,00	v559,43	v557,87	541,51	542,07	609,40	609,40	578,98	561,73	533,53	499,82	658,67
05/06/13	554,00	v559,25	v558,42	544,55	543,63	610,60	610,60	577,78	562,92	534,54	497,52	663,71
06/06/13	554,00	v555,67	v552,91	542,80	541,88	608,80	608,80	577,35	561,18	532,70	497,98	678,60
07/06/13	552,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	561,55	535,09	504,87	687,98
Var. Semanal	-0,7%	0,2%	1,1%	0,6%	1,1%	1,0%	1,0%	-3,3%	1,2%	1,3%	2,0%	4,7%
Var. Anual	2,0%	2,8%	1,9%	-1,6%	-1,9%	10,2%	10,3%	5,0%	7,0%	3,6%	0,3%	16,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-13	Ag/St.13	jul-13	Ag/St.13	jun-13	Jl/St13	Oc/Dc.13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13
07/06/2012	482,00	487,49	485,89	477,29	478,72	498,00	497,00	491,00	469,03	457,78	442,79	428,79
Semana anterior	517,00	523,26	v522,38	c466,49	466,71	520,00	508,00	468,00	492,95	469,36	447,53	427,03
03/06/13	522,00	525,68	512,62	479,39	473,49	546,00	520,00	491,00	500,88	476,52	453,92	434,30
04/06/13	518,00	523,59	509,37	c479,50	471,34	535,00	515,00	489,00	498,79	473,32	450,62	430,89
05/06/13	517,00	522,38	504,68	482,69	473,27	545,00	514,00	489,00	502,54	476,96	449,74	426,48
06/06/13	512,00	516,97	v507,83	481,15	472,55	545,00	510,00	486,00	500,44	474,65	450,62	429,56
07/06/13	513,00	f/i	f/i	f/i	f/i	533,00	512,00	487,00	498,79	475,31	456,02	438,38
Var. Semanal	-0,8%	-1,2%	-2,8%	3,1%	1,3%	2,5%	0,8%	4,1%	1,2%	1,3%	1,9%	2,7%
Var. Anual	6,4%	6,0%	4,5%	0,8%	-1,3%	7,0%	3,0%	-0,8%	6,3%	3,8%	3,0%	2,2%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	jul-13	Ag/St.13	Oc/Dc.13	jul-13	Ag/St.13	Oc/Dc.13	jul-13	Ag/Oc.13	jul-13	ago-13	sep-13
07/06/2012	1.129,00	1.126,33	1.222,95	1.219,53	1.220,90	1.247,95	1.259,53	1.165,50	1.178,10	1.110,89	1.115,52	1.120,37
Semana anterior	967,00	965,17	964,40	973,88	966,28	967,71	972,78	1.064,28	1.064,28	1.066,58	1.151,90	1.062,83
03/06/13	971,00	970,24	968,48	979,39	968,04	972,89	979,39	1.061,76	1.061,76	1.072,75	1.158,33	1.069,44
04/06/13	971,00	968,70	966,39	975,43	966,50	969,69	975,43		1.058,91	1.071,21	1.156,19	1.067,24
05/06/13	962,00	959,00	959,22	965,61	961,21	962,53	965,61		1.053,83	1.064,81	1.149,29	1.059,30
06/06/13	963,00	954,81	957,57	965,06	957,02	958,67	965,06	1.059,76	1.057,11	1.061,73	1.147,14	1.057,98
07/06/13	960,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		1.051,31	1.069,89	1.155,95	1.067,02
Var. Semanal	-0,7%	-1,1%	-0,7%	-0,9%	-1,0%	-0,9%	-0,8%		-1,2%	0,3%	0,4%	0,4%
Var. Anual	-15,0%	-15,2%	-21,7%	-20,9%	-21,6%	-23,2%	-23,4%		-10,8%	-3,7%	3,6%	-4,8%

(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 06/06/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 06/06/13											Hasta: 15/07/13
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD.O. ORIGEN.
SAN LORENZO	18.579	1.349.491	406.604	101.342	66.330	1.303.898	46.800	213.100	1.750	31.650	3.548.940	531.500
Timbues - Dreyfus	63.000					61.000	8.500				132.500	219.700
Timbues - Noble	231.500			18.975		99.475	15.750	10.000			375.700	
Terminal 6 (T6 S.A.)	134.154		114.154			309.300	13.850				571.458	21.750
Alto Paraná (T6 S.A.)								135.300			135.300	
Quebracho (Cargill SACI)				9.867	66.330	58.450					246.063	254.950
Nidera (Nidera S.A.)			73.500			152.770		12.500	1.750		524.790	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			92.000								350.650	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						87.000		13.500			100.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	18.579	81.000									99.579	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		185.500	126.950	45.000			8.700				357.450	27.000
Vicentin (Vicentin SAIC)				27.500							324.200	8.100
Akzo Nobel						288.000		41.800			41.800	
San Benito												
ROSARIO	1.007.300	389.000	27.000	45.000		200.800	113.500	18.000		31.650	1.443.250	139.888
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			27.000								416.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						247.903					288.950	
Punta Alvear (Cargill SACI)	257.300										220.300	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	115.000										291.000	
Arroyo Seco (Allfred C. Toepfer Int. S.A.)	246.000			45.000							80.000	
SAN NICOLAS	80.000										30.000	
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	30.000										50.000	
Puerto Nuevo	50.000										93.000	
LIMA - Delta Dock	93.000										30.000	
PARANA GUAZU	50.006			30.000		11.624					93.000	
PARANA GUAZU - Terminal del Guazú											30.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas											50.000	
NECOCHEA	26.000			247.596					24.000		384.662	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.000			22.566					24.000		126.632	
TOSA 4/5				225.030							258.030	
BAHIA BLANCA	37.000		7.500	243.000	16.000			12.800	17.400		994.325	
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000		7.500	109.000							263.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				62.000							409.100	
Galvan Terminal (OMHSA)	22.000										84.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		136.025		72.000	16.000			4.500	12.000		237.725	
TOTAL	81.579	3.327.488	441.104	666.938	82.330	1.516.322	160.300	243.900	19.150	87.300	6.635.807	671.388
TOTAL UP-RIVER	18.579	2.356.791	433.604	146.342	66.330	1.504.698	160.300	231.100	1.750	63.300	4.992.190	671.388
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)										9.000	9.000	860.442
Navios Terminal											9.000	515.900
ANP											9.000	
TGU Terminal											9.000	344.542

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabssa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cartamo, malta, cebada, maíz limt, algodón, arroz, lino, lecitina, glicemia, aveja, coiza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 29/05/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	12/13	Sin datos	5,6	4.889,7 (**)	201,1	73,1	3.103,4
(Dic-Nov)				(9.913,0)	(632,4)	(300,3)	(6.645,7)
Maíz	12/13		169,5	16.038,5	1.672,3	329,7	9.337,6
(Mar-Feb)				(12.127,9)	(1.668,4)	(431,4)	(5.061,0)
Sorgo	12/13		63,7	1.001,4	81,5	9,0	883,2
(Mar-Feb)				(1.035,2)	(46,5)	(1,9)	(457,3)
Cebada Cerv.	12/13		3,5	851,4	279,8	137,3	330,1
(Dic-Nov) **				(1.177,1)	(336,2)	(338,8)	(879,1)
Cebada Forr.	12/13		0,5	3.026,7	85,5	73,0	2.681,5
(Dic-Nov) **				(1.988,7)	(135,8)	(131,8)	(1.781,2)
Soja	12/13	472,3	7.264,3	3.495,1	1.338,2	2.988,0	
(Abr-Mar)			(10.988,4)	(4.025,8)	(2.092,8)	(2.188,0)	
Girasol	12/13	0,4	25,3	5,1	2,3		
(Ene-Dic)			(22,0)	(7,2)	(3,1)		

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/05/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13	2.506,0	2.380,7	532,4	426,5
		(2.834,5)	(2.692,8)	(951,7)	(654,1)
Soja	12/13	13.547,5	13.547,5	7.962,8	3.841,5
		(14.505,6)	(14.505,6)	(7.527,1)	(2.960,9)
	11/12	28.813,7	28.813,7	10.993,2	10.125,1
		(36.190,5)	(36.190,5)	(15.985,9)	(13.752,7)
Girasol	12/13	1.936,0	1.936,0	713,1	446,2
		(2.564,4)	(2.564,4)	(978,9)	(558,0)
Al 30/04/13					
Maíz	12/13	1.148,7	1.033,8	116,3	49,1
		(1.121,4)	(1.009,3)	(104,2)	(31,3)
	11/12	4.554,1	4.098,7	379,4	282,4
		(4.930,3)	(4.437,3)	(662,0)	(607,0)
Sorgo	12/13	13,0	11,7	0,8	
		(15,8)	(14,2)	(1,7)	
	11/12	138,6	124,7	10,2	5,8
		(114,4)	(103,0)	(10,1)	(8,0)
Cebada Cerv.	12/13	940,0	893,0 (**)	101,6	34,6
		(1.193,8)	(1.134,1)	(628,3)	(274,6)

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante MARZO de 2013

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maiz	Canola/Colza	Totales	Partic. ^{1,2}
Bahía Blanca		5.000	10.760							15.760	7,34%
Pto.Galván			2.230							2.230	1,04%
Cargill		5.000	8.530							13.530	6,30%
Necochea		5.000							2.500	7.500	3,49%
Emb.Directo		5.000							2.500	7.500	3,49%
Ramallo			11.800							11.800	5,49%
Terminal			11.800							11.800	5,49%
Rosario			8.956	15.846		2.000	5.100			31.902	14,85%
Guide						2.000	5.100			7.100	3,31%
Villa Gob. Galvez			7.800							7.800	3,63%
Gral.Lagos			1.156	15.846						17.002	7,92%
Pto.San Martín		25.026	120.408				2.400			147.834	68,83%
Timbúes (Dryfs)											
Timbúes (Noble)											
Terminal VI			21.500							21.500	10,01%
Quebracho			4.250							4.250	1,98%
Imsa		16.000	30.600							46.600	21,70%
Tránsito											
Dempa			1.500							1.500	0,70%
Pampa			6.000							6.000	2,79%
Akzo Nobel		3.176	28.370							31.546	14,69%
Vicentín			2.099							2.099	0,98%
San Benito		5.850	26.089				2.400			34.339	15,99%
Totales		35.026	151.924	15.846		2.000	7.500		2.500	214.796	
Participación ^{1,3}		16,31%	70,73%	7,38%		0,93%	3,49%		1,16%		

Por puerto durante 2013 (enero/marzo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maiz	Canola/Colza	Totales	Partic. ^{1,2}
Bahía Blanca		15.200	15.101							30.301	3,93%
Pto.Galván			2.230							2.230	0,29%
Cargill		15.200	12.871							28.071	3,64%
Necochea		11.350	12.435						7.500	31.285	4,06%
Emb.Directo		11.350	12.435						7.500	31.285	4,06%
Ramallo			94.517							94.517	12,26%
Terminal			94.517							94.517	12,26%
Rosario			77.333	15.846		2.000	5.100			100.279	13,01%
Guide						2.000	5.100			7.100	0,92%
Villa Gob. Galvez			62.639							62.639	8,12%
Gral.Lagos			14.694	15.846						30.540	3,96%
Pto.San Martín	2.000	125.276	364.787	11.368	4.779		6.400			514.610	66,75%
Timbúes (Dryfs)			15.854							15.854	2,06%
Timbúes (Noble)			32.500							32.500	4,22%
Terminal VI			96.705	2.368						99.073	12,85%
Quebracho			46.305	9.000	4.779					60.084	7,79%
Imsa		26.100	56.390							82.490	10,70%
Tránsito		600								600	0,08%
Dempa			13.275							13.275	1,72%
Pampa			6.000							6.000	0,78%
Akzo Nobel		58.676	51.370							110.046	14,27%
ACA	2.000									2.000	0,26%
Vicentín		34.050	3.799							37.849	4,91%
San Benito		5.850	42.589				6.400			54.839	7,11%
Totales	2.000	151.826	564.173	27.214	4.779	2.000	11.500		7.500	770.992	
Participación ^{1,3}	0,26%	19,69%	73,17%	3,53%	0,62%	0,26%	1,49%		0,97%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2013 (enero/marzo)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Canola/colza	Totales*	Partic./2
India		4.600	128.126				4.000		136.726	17,73%
Venezuela		6.000	77.300						83.300	10,80%
Egipto		70.676	9.270						79.946	10,37%
Perú			58.438		4.779			5.000	68.217	8,85%
Bangladesh			57.036						57.036	7,40%
Irán			39.872	6.602					46.474	6,03%
Países Bajos		21.000	5.892	9.000		2.000	7.500		45.392	5,89%
Marruecos		8.000	24.986	10.428					43.414	5,63%
Tailandia			38.979						38.979	5,06%
Sudáfrica	2.000	17.650	2.360						22.010	2,85%
Argelia			20.140	1.184					21.324	2,77%
Rep.Dominicana		4.400	13.500						17.900	2,32%
Ecuador		1.000	15.650						16.650	2,16%
Indonesia			15.000						15.000	1,95%
Guatemala		4.150	10.273						14.423	1,87%
Colombia		600	9.775						10.375	1,35%
Australia		2.925	5.460						8.385	1,09%
Arabia Saudita			8.372						8.372	1,09%
Brasil		4.000						2.500	6.500	0,84%
Pakistan			6.394						6.394	0,83%
Nueva Zelanda		2.925	2.500						5.425	0,70%
Mauritania		2.400	2.100						4.500	0,58%
Panamá			4.250						4.250	0,55%
Madagascar			4.000						4.000	0,52%
Haiti			3.000						3.000	0,39%
Mozambique		1.500	1.500						3.000	0,39%
Totales	2.000	151.826	564.173	27.214	4.779	2.000	11.500	7.500	770.992	
Participación /3	0,26%	19,69%	73,17%	3,53%	0,62%	0,26%	1,49%	0,97%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre el total.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante MARZO de 2013**

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Pellets	Totales*	Part.¹¹
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo		Sorgo		
Bahía Blanca	38.500					25.874		64.374	4,5%
Terminal						20.500		20.500	1,4%
Pto.Galván	25.500							25.500	1,8%
Cargill	13.000					5.374		18.374	1,3%
Necochea	20.250			3.300				23.550	1,6%
Emb.Directo	20.250			3.300				23.550	1,6%
Ramallo	2.057							2.057	0,1%
Terminal	2.057							2.057	0,1%
Rosario	226.131					17.055		243.186	17,0%
Villa Gob. Gálvez	202.057							202.057	14,1%
Pta. Alvear						17.055		17.055	1,2%
Gral.Lagos	24.074							24.074	1,7%
Pto.San Martín	1.002.435	8.922		79.865				1.091.222	76,4%
Timbúes (Dryfs)	38.898							38.898	2,7%
Timbúes (Noble)	52.457							52.457	3,7%
Terminal VI	305.744			20.300				326.044	22,8%
Quebracho	21.983	8.922						30.905	2,2%
IMSA	137.265			25.042				162.307	11,4%
Akzo Noble	1.136							1.136	0,1%
Pampa	16.495							16.495	1,2%
Vicentín	251.307			34.523				285.830	20,0%
San Benito	177.150							177.150	12,4%
Totales	1.289.373	8.922		83.165		42.929		1.429.108	
Part.¹²	90,22%	0,62%		5,82%		3,00%			

(*) Total general incluye 4.719 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2013 (enero/marzo)

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Pellets	Totales *	Part.¹¹
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo		Sorgo		
Bahía Blanca	63.610					79.874		143.484	3,6%
Terminal						60.500		60.500	1,5%
Pto.Galván	25.500							25.500	0,6%
Cargill	38.110					19.374		57.484	1,4%
Necochea	73.016			10.120				83.136	2,1%
Emb.Directo	73.016			10.120				83.136	2,1%
Ramallo	21.456							21.456	0,5%
Terminal	21.456							21.456	0,5%
Rosario	506.540	7.431			2.852	40.693		557.516	14,0%
Villa Gob. Gálvez	401.368	7.431						408.799	10,3%
Pta. Alvear					2.852	40.693		43.545	1,1%
Gral.Lagos	105.172							105.172	2,6%
Pto.San Martín	2.829.102	99.526	16.976	205.228				3.150.832	79,1%
Timbúes (Dryfs)	201.849	6.222						208.071	5,2%
Timbúes (Noble)	179.135							179.135	4,5%
Terminal VI	1.035.085			60.932				1.096.017	27,5%
Quebracho	92.033	93.304	16.976					202.313	5,1%
IMSA	281.878			49.856				331.734	8,3%
Akzo Noble	1.136							1.136	0,0%
Pampa	171.252							171.252	4,3%
Vicentín	522.111			94.440				616.551	15,5%
San Benito	344.623							344.623	8,6%
Totales	3.493.724	106.957	16.976	215.348	2.852	120.567		3.985.427	
Part.¹²	87,66%	2,68%	0,43%	5,40%	0,07%	3,03%			

Fuente: MAGyP-Direc. Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. c/ puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación c/ producto s/ total embarcado. (*) Total gral. incluye 29.003 tn de harina de trigo.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2013 (enero/marzo)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja Parag.	Pellets de Soja Boliv.	Pellets de Girasol	Pellets Afrechillo	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Indonesia	520.800	20.764						541.564	13,59%
Países Bajos	365.325			131.991				497.316	12,48%
Argelia	255.376							255.376	6,41%
Tailandia	204.972							204.972	5,14%
Italia	200.091							200.091	5,02%
Malasia	188.212							188.212	4,72%
España	163.105			16.732		5		179.842	4,51%
Sudáfrica	133.850			35.005				168.855	4,24%
Reino Unido	132.706							132.706	3,33%
Brasil						21.881	104.342	126.223	3,17%
Arabia Saudita	122.693							122.693	3,08%
Vietnam	119.513							119.513	3,00%
Colombia	76.752	6.222		17.100	2.852			102.926	2,58%
Egipto	99.097							99.097	2,49%
Perú	55.192	32.429					5.040	92.661	2,32%
Polonia	91.858							91.858	2,30%
Turquía	84.742							84.742	2,13%
Chile	18.661	47.542		6.820		478	8.410	81.911	2,06%
Irlanda	55.320							55.320	1,39%
Yemen	54.593							54.593	1,37%
Lituania	47.974							47.974	1,20%
Grecia	45.249							45.249	1,14%
Irán	44.274							44.274	1,11%
Alemania	44.041							44.041	1,11%
Venezuela	24.997		16.976					41.973	1,05%
Filipinas	40.600							40.600	1,02%
Marruecos	31.917			5.500				37.417	0,94%
Latvia	37.270							37.270	0,94%
Jordania	36.784							36.784	0,92%
Libano	33.000							33.000	0,83%
Libia	29.700							29.700	0,75%
Francia	25.110							25.110	0,63%
Emiratos Arabes U.	21.480							21.480	0,54%
Chipre	16.895							16.895	0,42%
Nueva Zelanda	12.435							12.435	0,31%
Rumania	9.581							9.581	0,24%
Isla Reunión	9.345							9.345	0,23%
Uruguay	8.480					97		8.577	0,22%
Isla Mauricio	7.873							7.873	0,20%
Rusia	6.850							6.850	0,17%
Rep. Dominicana	6.232							6.232	0,16%
Bolivia						5.249		5.249	0,13%
Camerún	5.100							5.100	0,13%
Mozambique	2.200			2.200				4.400	0,11%
El Salvador							2.775	2.775	0,07%
Honduras	2.664							2.664	0,07%
Angola						1.184		1.184	0,03%
Australia	815							815	0,02%
Panamá						104		104	0,00%
Estados Unidos						5		5	0,00%
Totales	3.493.724	106.957	16.976	215.348	2.852	29.003	120.567	3.985.427	
Participación /3	87,66%	2,68%	0,43%	5,40%	0,07%	0,73%	3,03%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado.

EL MUNDO DEL REVÉS

La reducción de las políticas de estímulo monetario de la Fed ya parece ser una cuestión de tiempo. Los inversores dejaron de preguntarse sobre la continuidad (o, incluso, la utilidad) de éstas para concentrarse en proyectar cuándo y cómo será la transición a un mundo menos líquido. Así como el mercado fue inundado de efectivo, ahora se encuentra inundado de dudas y paradojas. En las últimas jornadas, el comportamiento de los mercados en las principales plazas internacionales resultó - cuanto menos - curioso: las buenas noticias provocaron caídas en los índices en tanto que las "no-tan-buenas" les dieron impulso.

El miércoles se dio a conocer el informe de la Reserva Federal de los Estados Unidos conocido como "Libro Beige". En este documento, los Gobernadores de los distintos bancos que integran el comité expresan su visión de la economía. La evolución de la coyuntura resulta un factor clave al momento de que la entidad tome decisiones en aspectos tales como el sostenimiento de las políticas de compra de activos. Los escritos coincidían en una visión favorable de la economía estadounidense, caracterizándola en una senda de crecimiento "modesto a moderado". En un solo caso, la mejora fue identificada como crecimiento fuerte.

Además, estimaciones privadas en relación a la actividad del sector terciario superaron las expectativas de los analistas. Sin embargo, la respuesta del mercado fue apática. El motivo es que estos

datos fueron interpretados como una señal que podría precipitar la decisión de la autoridad monetaria, disparando ventas en renta variable.

Una segunda paradoja se da tras la lectura de los datos del mercado laboral conocidos el viernes. La creación de empleo del mes de abril fue revisada a la baja, en tanto que la de mayo resultó satisfactoria. En el agregado, la tasa de desempleo de los Estados Unidos se incrementó en un 0,1%, pasando al 7,6%. El saldo mixto fue festejado por Wall Street, donde los índices de referencia revirtieron las bajas de las ruedas previas y culminan la semana con tibias ganancias. Comparando con el cierre del viernes pasado, S&P 500 mejoró un 0,7%, Dow Jones el 0,9% y Nasdaq 0,3%.

Este complejo escenario se replicó en las cotizaciones de otros activos que buscan acomodarse a un dólar que eventualmente tenderá a fortalecerse. La tasa de los bonos del Tesoro a 10 años saltó hasta 2,15%, consolidando la suba de más de 50 puntos básicos experimentada en mayo. El oro, por su parte, continúa en una volátil tendencia bajista que acumula un retroceso mayor al 17% en lo que va de 2013.

El contexto para los mercados europeos no resulta alentador al presentar un nivel de actividad aún más ralentizado. Según previsiones del Banco Central Europeo, la Zona Euro se mantendrá en recesión durante lo que resta del año (con una contracción del 0,6%) y crecería algo más de un 1% en 2014. En respuesta a esto, el BCE mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia e hizo saber que evalúa implementar medidas "no con-



vencionales" para estimular la economía. En este sentido, se especula que la entidad presidida por Mario Draghi podría hacer negativa la remuneración de los depósitos que las entidades bancarias mantienen en el BCE. Esto procuraría impulsar el crédito, fomentando el consumo e inversión.

Con 8 de los 17 países comunitarios en recesión, esto dejó sabor a poco y los índices bursátiles acusaron caídas que promediaron el 2% en la semana que finaliza.

Pasando al análisis de las cotizantes en el mercado local, el contexto internacional pierde preponderancia frente a la evolución de algunas variables domésticas. La cotización de los bonos en dólares y - en tándem - de la divisa norteamericana en el mercado informal sigue siendo el principal driver de precios para las acciones negociadas en el recinto.

El índice Merval cierra la semana anotando una caída del 1,1%, la quinta consecutiva de saldos negativos. De esta manera, el indicador que replica el comportamiento de las acciones más negociadas en el mercado local cede más un 15% desde su máximo nivel alcanzado el 7 de mayo. En igual período, según se desprende de publicaciones en diversos medios periodísticos, el dólar "blue" retrocedió en igual cuantía y los bonos en moneda extranjera más operados perdieron entre un 12% y 14%.

De todos modos, la semana que termina no resultó igual para todas las acciones que integran el panel líder. Entre las subas se destacaron los pape-

les de YPF - que trepó un 3,1% ante las perspectivas de que el fallo levantando el embargo que pesaba sobre la estadounidense Chevron agilice las negociaciones para el desarrollo de inversiones en la formación de Vaca Muerta -, seguida por Telecom (+2,3%), Banco Macro (+1,2%) y el Grupo Financiero Galicia (+0,6%). Los papeles bancarios recuperaron algo de interés inversor tras semanas de escaso volumen de negocios. El sector aparece como uno de los más retrasados en lo que va del año en comparación con otras integrantes del índice.

Del lado de las bajas, las mayores pérdidas se dieron en Petrobras Brasil (-7,1%), Aluar (-5,3%), Siderar (-4,7%), Edenor (-4,6%) y Banco Francés (-3,9%).

Para concluir, la reglamentación de la Ley de Exteriorización Voluntaria de Tenencia de Moneda Extranjera (más conocida como ley de blanqueo) genera expectativas. La puesta en vigencia de la norma abre un período en el que debutarán los certificados de inversión inmobiliaria y bonos para el desarrollo de inversiones en infraestructura energética.

Por un lado, un potencial incremento en el nivel de reservas del BCRA podría presionar la cotización del dólar informal. Por otra parte, podría dinamizarse el mercado inmobiliario - que sufre un duro parate - lo que impulsaría otros sectores de la economía y beneficiaría algunos activos financieros como los cupones vinculados al PBI.

Volúmenes Negociados

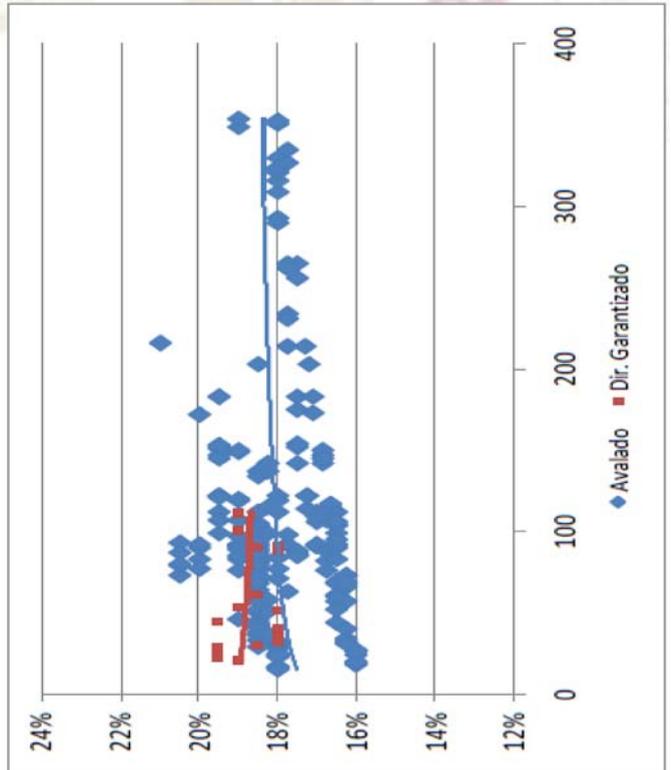
Instrumentos/ días	03/06/13	04/06/13	05/06/13	06/06/13	07/06/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	17.652	99.082	3.867.627	30.865,00	495.715	4.510.941	-20,58%
Valor Efvo. (\$)	18.310,60	109.513,04	4.499.826,49	32.871,73	502.051,17	5.162.573,03	-35,93%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	520,00					520,00	67,20%
Valor Efvo. (\$)	39.260,00					39.260,00	52,36%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	17.550,00	37.946,00		1.020.880,00		1.076.376,00	-67,53%
Valor Efvo. (\$)	17.847,95	40.788,19		1.035.516,21		1.094.152,35	-68,84%
Cauciones							
Valor Nom.	257	172	187	314	333	1.263	16,51%
Valor Efvo. (\$)	18.290.170,42	12.181.579,84	9.473.684,17	24.451.453,59	19.026.588,83	83.423.476,85	7,03%
Totales							
Valor Nominal	35.979,00	137.200,00	3.867.814,00	1.052.059	496.048	5.589.100,00	-37,87%
Valor Efvo. (\$)	18.365.588,97	12.331.881,1	13.973.510,7	25.519.841,5	19.528.640,0	89.719.462,23	0,20%

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

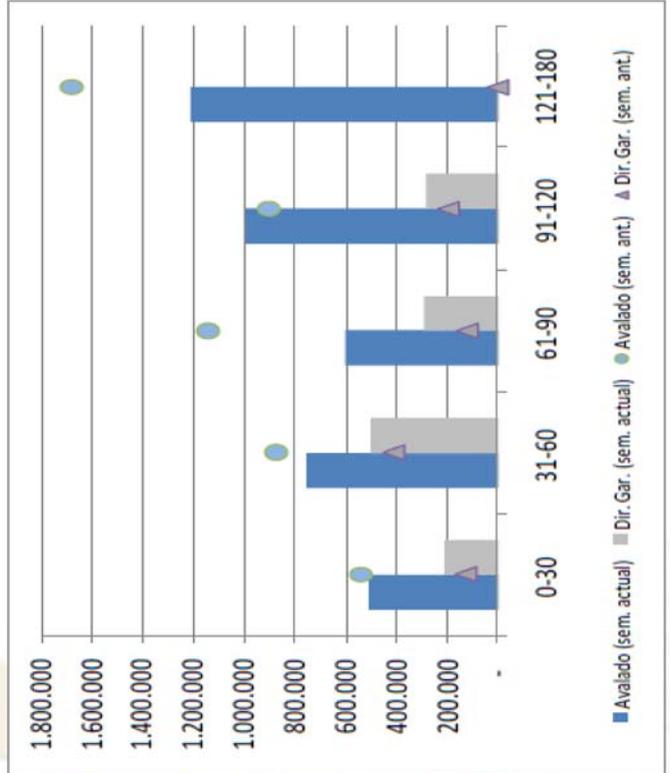
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	6.763.321	6.192.431	285	206	9,2%	38,3%	172,5	120,3	23.731	30.060
Directo Garantizado	1.346.277	850.156	88	118	58,4%	-25,4%	71,0	59,8	15.299	7.205
Directo No Gar.	1.118.894	1.251.648	70	74	-10,6%	-5,4%	69,9	73,1	15.984	16.914
Directo Warrant	110.580	1.628.086	5	74	-93,2%	-93,2%	143,4	149,5	22.116	22.001
Total	9.339.072	9.922.321	448	472	-5,9%	-5,1%				

Actual: serie correspondiente a la semana 27/05/2013 al 31/05/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 20/05/2013 al 24/05/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Alluar	ALUA	3,03	07-Jun-13	15,89	-4,42	246.339.570		31,00	0,94	0,97	24,15	10,60	162.939,20	7.590.754.396
Petrobras Brasil	APBR	72,00	07-Jun-13	21,82	-6,25			36,98	1,04	0,54	12,91	5,12	31.846,20	606.848.685.408
Banco Hipotecario	BHIP	1,33	07-Jun-13	24,03	-2,21	343.607.000		52,24	1,43	0,98	5,41	6,46	38.388,40	921.566.615
Banco Macro	BMA	12,70	07-Jun-13	54,31	0,79	1.493.618.000		31,14	1,18	0,98	4,64	6,46	51.988,40	7.565.663.955
Banco Patagonia	BPAT	3,55	07-Jun-13	2,90	-4,05	942.561.000		14,67	0,65	0,98	2,64	6,46	2.825,40	2.477.702.915
Comercial del Plata	COME	0,59	07-Jun-13	-9,69	-5,32	912.186.000		36,08	0,94	0,98	0,02	0,00	1.564.166,00	800.281.359
Cresud	CRES	6,90	07-Jun-13	55,95	1,47	78.263.000		29,74	0,98	0,92	22,56	10,43	4.487,40	3.467.980.532
Edenor	EDN	0,93	07-Jun-13	32,57	-2,32	-1.016.470.000		34,41	1,50	0,97	0,00	0,00	198.797,40	411.224.723
Siderar	ERAR	2,26	07-Jun-13	44,72	-2,16	539.935.000		26,89	1,16	0,97	19,09	10,60	623.518,40	10.229.864.286
Bco. Francés	FRAN	11,40	07-Jun-13	48,05	-2,15	1.263.679.000		38,19	1,28	0,98	4,48	6,46	25.165,00	6.127.235.793
Grupo Clarín	GCLA	10,50	07-Jun-13	23,53	0,00			19,25	1,04		7,59		18.152,80	1.960.022.787
Grupo Galicia	GGAL	4,71	07-Jun-13	64,16	-0,63	1.336.215.000		16,97	1,36	0,98	4,32	6,46	673.090,20	4.531.878.865
Indupa	INDU	1,54	07-Jun-13	-4,35	0,00	-421.620.000		48,76	0,98	0,92	0,00	4,64	90.996,60	639.323.003
IRSA	IRSA	7,45	07-Jun-13	92,85	0,54	280.081.000		63,61	1,12	0,60	11,23	10,24	5.552,80	4.320.105.884
Ledesma	LEDE	5,25	07-Jun-13	16,84	-6,25	222.981.000		21,85	0,90	0,92	14,81	10,43	16.931,80	2.314.804.311
Mirgor	MIRG	115,25	07-Jun-13	120,52	7,21	150.317.000		32,43	1,26	0,64	4,31	60,87	4.235,80	692.938.174
Molinos Rio	MOLI	24,80	07-Jun-13	6,67	-1,59		197.284.000	41,72	0,69	0,64	205,83	60,87	3.446,40	6.249.890.313
Pampa Holding	PAMP	1,13	07-Jun-13	5,61	-1,74	-649.694.250		35,35	0,92	0,97	0,00	0,00	575.560,40	1.488.260.153
Petrobras energía	PESA	3,52	07-Jun-13	37,96	-3,56	615.000.000		25,59	0,34	0,54	0,00	5,12	295.829,60	7.122.496.146
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	-27,96	-8,55		-104.500.190	0,00	1,15	0,97	9,77	10,60	16.679,20	18.364.840
Telecom	TECO2	26,10	07-Jun-13	74,58	-1,51	2.685.000.000		35,49	1,09	0,82	9,21	10,33	359.559,40	12.605.735.351
TGS	TGSU2	3,00	07-Jun-13	37,81	1,35	239.218.000		33,77	0,88	0,93	8,70	29,93	15.473,60	1.170.337.068
Transener	TRAN	0,68	07-Jun-13	1,64	-2,86	-103.467.160		25,68	1,32	0,97	0,00	0,00	44.589,80	148.473.452
Tenaris	TS	177,00	07-Jun-13	83,33	-2,07			22,29	1,14	0,97	0,00	10,60	39.931,00	132.678.267.068
Alpargatas	ALPA	7,60	26-Mar-13	-2,56	4,11	27.511.760		0,00	0,78	0,57	18,54	11,44	430,80	533.133.933

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,50	06-jun-13	-9,09	2,04			38,37	0,47	0,97	0,93	0,00	10,60	4,852,20	60.124.787		
Alto Palermo	APSA	32,00	06-jun-13	73,12	2,63	332.047.000		7,87	0,47	0,60	4,89	43,37	10,24	342,80	4.040.836.241		
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,70	07-jun-13	-7,89	-2,86		- 23.265.550	23,11	0,51	0,60	0,51	5,12	10,24	8.174,60	45.236.140		
Boldt gaming	GAMI	13,00	07-jun-13	-14,72	4,00	197.862.390		41,07	0,49		2,29	2,95		5.481,00	586.216.676		
Banco Río	BRIO	7,10	07-jun-13	31,48	-4,05	1.954.377.000		22,50	0,00	0,98	1,23	17,28	6,46	4.119,40	8.263.948.257		
Bancos Casado	CADO	4,94	06-jun-13	5,11	-1,20			46,15	0,59	0,60	2,12	2,65	10,24	2.640,00	280.160.370		
Capulo	CAPU	2,87	07-jun-13	38,31	20,59	25.867.460		50,31	0,78	0,60	1,47	7,07	10,24	18.394,20	161.015.035		
Capex	CAPX	3,00	05-jun-13	-14,29	-3,23	14.820.230		12,32	1,09		0,95	0,00		2.686,80	540.528.698		
Carboclor	CARC	1,20	05-jun-13	9,09	-4,00		3.503.130	25,26	1,01	0,92	1,07	13,93	4,64	12.639,20	101.097.134		
Central Costanera	CECO2	0,91	07-jun-13	-50,81	-3,19		- 185.748.510	21,63	1,08	0,97	0,00	0,00	0,00	12.538,60	134.037.615		
Celulosa	CELU	3,37	06-jun-13	0,60	-1,75	29.156.000		18,05	1,45	0,92	0,61	0,00	10,43	11.262,80	340.881.322		
Central Puerto	CEPU2	9,40	07-jun-13	-20,00	3,52		200.460.000	30,79	0,76	0,97	0,33	0,00	0,00	29.616,40	333.474.611		
Camuzzi	CGPA2	1,04	03-jun-13	18,18	-0,95			9,71	0,70	0,97	0,40	0,00	0,00	3.280,20	347.333.171		
Colorin	COLO	3,80	21-may-13	-19,15	1,33			0,00	0,79	0,92	1,28	0,00	4,64	1.154,60	21.164.532		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	3,90	05-jun-13	48,85	0,00			18,87	0,40	0,60	1,84	19,13	10,24	1.078,00	1.497.326.945		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,00	22-may-13	-3,39	8,32			0,00	0,63	0,93	0,29	107,41	29,93	3.251,40	158.162.265		
Domec	DOME	6,00	06-may-13	39,04	-7,69			0,00	0,69	0,64	2,49	10,95		484,00	84.174.702		
Dycasa	DYCA	4,15	07-jun-13	-14,61	-5,68			34,90	0,49	0,60	0,72	0,00	10,24	881,80	124.758.934		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,51	0,97	0,12		0,00	190,37	90.432.060		
Esmeralda	ESME	19,50	04-jun-13	52,34	25,00			26,32	0,51		3,14	11,69		395,80	1.151.659.865		
Estrada	ESTR	2,95	05-jun-13	-2,97	-3,28			11,73	0,30		1,26	16,00		2.069,00	125.953.461		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,64	0,60	0,00	9,73	10,24	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	2,40	05-jun-13	40,65	4,35			65,74	0,59	0,50	1,00	0,00	0,00	3.804,60	322.274.964		
Fiplaso	FIPL	1,53	07-jun-13	1,71	2,68			19,02	0,63		1,01	8,75		15.725,20	93.984.084		
Banco Galicia	GALI	8,15	07-jun-13	8,67	-4,68			27,55	0,59	0,98	0,00	6,46		1.194,60	4.592.493.797		
Garovaglio	GARO	3,45	07-jun-13	-1,96	2,37			32,74	0,49		1,50	0,00		5.541,40	70.872.093		
Gas Natural	GBAN	1,80	03-jun-13	-18,18	-12,20			27,03	0,91	0,93	0,40	3,59	3,59	3.910,00	287.723.409		
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,55		0,00	0,00		0,00	10.438.857		
Graféxx	GRAF	1,03	25-feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00		0,68	0,00		7.556,20	10.291.902		
Grimoldi	GRIM	4,00	05-jun-13	147,51	-4,53			28,66	0,00	0,57	2,04	0,00	11,44	4.528,40	177.598.657		
INTA	INTA								0,95			15,19					
Juan Minelli	JMIN	3,31	07-jun-13	0,30	-5,43			41,98			0,95			1.545,00	1.167.731.930		
Longie	LONG	1,60	07-jun-13	-1,66	-1,84			15,36	0,78	0,64	0,73	47,39	29,17	20.541,20	85.663.528		
Metrogas	METR	0,78	07-jun-13	52,94	-13,33			49,85	1,29	0,93	0,23	0,00	29,93	17.672,80	173.501.980		
Morixe	MORI	2,15	31-may-13	-33,85	8,04			0,00	0,60	0,64	0,99	0,00	60,87	2.389,20	32.317.073		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,60		0,00	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons.Oeste	OEST	2,70	03-jun-13	55,51	5,53			9,35	0,00	0,60	2,11	0,00	10,24	11.207,40	432.898.469		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	4,70	06-jun-13	74,14	2,17			26,72	0,72	0,64	6,59	60,87	1.365,40	2.354.887,502
Quickfood	PATY	9,40	04-jun-13	22,08	2,17			17,12	0,69	0,64	10,38	60,87	1.577,60	201.763,050
Petrak	PERK	0,75	06-jun-13	22,95	-1,32			6,62	0,34	0,80	13,43	8,87	10.395,20	16.336,067
YPF	YPFD	124,75	07-jun-13	65,70	0,52			51,98	0,59	0,54	12,69	5,12	37.450,20	49.161.360,685
Polledo	POLL	24,73	07-jun-13	89,07	-5,25			36,36	0,71	0,60	39,1	10,21	6.33.808,60	2.457.332,581
Petrol del cono sur	PSUR	0,69	05-jun-13	-15,85	0,00			48,41	2,46	0,54	35,70	8,206,20	69.398,612	
Repsol	REP	193,00	07-jun-13	104,78	-0,52			15,83	0,76	0,54	0,00	5,12	1.560,20	156.420.489,554
Rigolleau	RIGO5	3,26	06-jun-13	0,00	0,00			0,00	0,35	0,47	17,28	0,00	0,00	1.490.001,757
Rosenbusch	ROSE	2,50	06-jun-13	121,27	-1,96			34,92	0,35	0,47	43,37	6,093,00	74.292,783	
San Lorenzo	SAL	0,65	04-jun-13	-24,42	-9,72			42,84	0,44	0,50	0,00	0,00	4.103,40	111.458,286
San Miguel	SAMI1	6,21	07-jun-13	49,91	1,47			57,89	0,60	0,94	21,29	10,24	2.245,00	400.901,921
Santander	STD	59,70	07-jun-13	84,16	-3,71			30,42	0,77	0,98	11,74	6,46	2.027,60	414.846,699,066
Telefónica	TEF	113,50	07-jun-13	57,64	-6,20			28,62	0,54	0,82	11,45	10,33	850,80	333.373,099,657

(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-jul-13	25,24%	322,00	07-jun-13	17,65	0,020	90,47%	0,8983	0,1093	1,100
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	17-jun-13	100,00%	156,80	07-jun-13	2,00	0,415	276,86%	0,5664	0,1333	4,110
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-jul-13	52,00%	272,80	07-jun-13	18,15	0,076	174,92%	0,8110	0,1131	2,027
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12	17-jun-13	16,30%	236,00	07-jun-13	10,50	0,061	40,03%	0,9610	0,1139	0,390
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-13	100,00%	46,50	07-jun-13	1,18	12,646	240,66%	0,1932	0,1213	11,949
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-13	100,00%	143,00	07-jun-13	1,18	6,135	293,32%	0,4875	0,1415	6,868
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	140,00	07-jun-13	4,06	6,135	293,32%	0,4773	0,1444	6,778
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-13	100,00%	204,00	07-jun-13	2,00	0,875	219,50%	0,9294	0,1162	0,698
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	07-jun-13	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	30-jul-13	100,00%	103,35	07-jun-13	17,65	6,384	106,38%	0,9715	0,1539	
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-13	100,00%	127,00	07-jun-13	18,15	4,674	107,60%	1,1803	-0,0048	1,198
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-sep-14	12-sep-13	100,00%	856,00	07-jun-13	2,00	1,750	101,75%	1,5858	-1,1771	3,452
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-13	100,00%	612,00	07-jun-13	7,00	1,069	101,07%	1,2533	0,0030	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	07-jun-13	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-13	100,00%	734,80	07-jun-13	0,79	1,342	101,34%	1,3668	-0,0743	2,354
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-13	100,00%	299,00	07-jun-13	2,50	11,750	111,75%	0,5044	0,0765	12,651
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-13	100,00%	286,00	07-jun-13	2,50	11,750	111,75%	0,4824	0,0799	12,448
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-13	100,00%	143,00	07-jun-13	4,06	6,135	293,32%	0,4875	0,1415	6,868
Disc. USS 10	DIA0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	805,00	07-jun-13	5,77	3,551	141,85%	1,0698	0,0417	7,472
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-13	100,00%	730,00	07-jun-13	5,77	3,214	128,39%	1,0718	0,0548	7,127
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	730,00	07-jun-13	5,77	3,214	128,39%	1,0718	0,0548	7,127
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-13	100,00%	653,00	07-jun-13	8,75	0,243	100,24%	1,2279	0,0265	3,403



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO