



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



AÑO XXIX - N° 1541 - 06 DE ENERO DE 2012

TODAS LAS MIRADAS SOBRE EL CLIMA SUDAMERICANO

La semana cierra con el maíz un escape más abajo que el viernes anterior, a pesar del fuerte impulso alcista que mostraron los precios al abrir la semana laboral el día martes. Luego de haber tocado un máximo semanal **Pág. 7**

FINALMENTE, FUE NIÑA

El comportamiento del clima es difícil de predecir dado que gran parte de su evolución responde a lo que se conoce como 'matemática o física del caos' que trata de ciertos sistemas matemáticos muy sensibles. Estos sistemas son determinísticos, es decir que su comportamiento puede ser determinado si se conocen sus condiciones iniciales. Esto lo diferencia de los sistemas de la microfísica analizados por la mecánica cuántica que según la interpretación más aceptada (Escuela de Copenhague) son indeterminados. **Pág.2**

LA ECONOMÍA DE RUSIA

Rusia o la Federación de Rusia es el país con más extensión en el mundo. Su superficie asciende a algo más de 17 millones de kilómetros cuadrados. La población llega a 140 millones de habitantes y la densidad poblacional a 8,2 personas por kilómetro cuadrado.

La población de Rusia viene decreciendo dado la alta tasa de mortalidad. En el censo de 2002 tenía 145 millones de habitantes y en el censo de 1992 tenía 148 millones.

Es un país tan extenso, de este a oeste, que tiene 9 husos horarios. **Pág. 4**

GRAN COMIENZO DE AÑO PARA LA BOLSA LOCAL

Se largó 2012. El nuevo año heredó de 2011 enormes preocupaciones pero se presenta con renovado optimismo. Al menos esta es la lectura que puede hacerse de la primera semana de operaciones en los mercados financieros.

El día viernes, una hora antes del comienzo de la rueda en los mercados neoyorquinos, se dio a conocer el dato más esperado de la semana por parte de los operadores. El nivel de desempleo en los Estados Unidos al mes de diciembre fue del 8.5%, por debajo del 8.7% registrado en el mes anterior (que había sido inicialmente 8.6%, y fue corregido **Pág. 28**

ESTADISTICAS

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de cereales y oleaginosos a noviembre **Pág. 24**
Embarques de granos, harinas y aceites desde terminales del Up River (noviembre y acumulado a noviembre) **Pág. 28**

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

M Tm

Al 28/12/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	47,10	42,92	51,72
	97%	97%	95%
Precios por fijar	4,68	2,72	2,83
	10%	6%	5%
Precios en firme	42,42	40,20	48,89
	87%	91%	90%
Falta vender (*)	0,5	0,2	1,5
Falta poner precio (*)	4,7	2,9	4,3

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

LOS ANUNCIOS DE CAMBIOS EN EL SISTEMA DE COMERCIALIZACIÓN DE TRIGO

La reunión entre autoridades del Gobierno Nacional y representantes de empresas y de algunos de los sectores del mundo comercial granario sobre el sistema de comercialización de trigo **Pág. 9**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

M Tm

Al 28/12/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	4,54	5,50	7,20
	9%	12%	15%
Precios por fijar	4,88	4,21	4,28
	10%	9%	9%
Precios en firme	-0,34	1,29	2,91
	-1%	3%	6%
Falta vender (*)	43,6	39,2	39,9
Falta poner precio (*)	48,4	43,4	44,3

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

PULGARES ARRIBA PÁRA LOS PRECIOS DE LA SOJA, ¿ABAJO...

Al contrario de lo que ocurrió en el mercado externo de referencia, el balance de la semana resulta positivo para los precios de la oleaginosa en nuestro recinto, oyéndose el día viernes precios 10 pesos arriba **Pág. 12**

FINALMENTE, FUE NIÑA

El comportamiento del clima es difícil de predecir dado que gran parte de su evolución responde a lo que se conoce como 'matemática o física del caos' que trata de ciertos sistemas matemáticos muy sensibles. Estos sistemas son determinísticos, es decir que su comportamiento puede ser determinado si se conocen sus condiciones iniciales. Esto lo diferencia de los sistemas de la microfísica analizados por la mecánica cuántica que según la interpretación más aceptada (Escuela de Copenhague) son indeterminados.

Según la teoría del caos, pequeñas variaciones en las condiciones iniciales pueden implicar grandes diferencias en el futuro, como muestra el conocido ejemplo de que un pequeño aleteo de una mariposa en África podría producir un huracán en EE.UU.

Los sistemas dinámicos pueden ser estables, inestables o caóticos. En los primeros se tiende a un punto denominado atractor. Un sistema inestable no sigue esa tendencia y en los caóticos se manifiestan ambos comportamientos.

Lo anterior pone de relieve las dificultades que existen en las previsiones climáticas pero, a pesar de dichas dificultades, en las últimas décadas la ciencia ha permitido avanzar en el esclarecimiento

de algunos fenómenos que son de gran importancia para prever el comportamiento de las precipitaciones. No hay duda que influyó en esto el hecho de que el Océano Pacífico, al encerrar una masa de agua tan importante con respecto a las tierras emergidas y a la mayor estabilidad de su temperatura, convierte al ciclo climático en más predecible.

Es por lo anterior que se comenzó a estudiar el hoy llamado ENSO que, según la Academia de Ciencias de los Estados Unidos («El Niño and La Niña. Tracing the Dance of Ocean and Atmosphere», 2000), es un ciclo continuo e irregular de cambios en las condiciones oceánicas y atmosféricas que afectan al planeta.

El término El Niño se utiliza para hacer referencia a los efectos meteorológicos más pronunciados relacionados con temperaturas anormalmente calientes de la superficie del mar, en interacción con el aire que se encuentra por encima en el Océano Pacífico oriental y central. El evento Niña es el fenómeno contrapuesto.

Cuando existe un régimen de vientos alisios fuertes desde el Este, las temperaturas ecuatoriales se enfrían y comienza la fase Niña.

El cambio de un evento a otro dura alrededor de cuatro años, pero este cambio es irregular. Al principio, los estudios sobre el fenómeno carecían de instrumentos de medición adecuados, pero desde la instalación de boyas en medio del Océa-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios	
Precios para granos de las Cámaras del país	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)	16
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 terminales portuarias del Up River del 03/01/12 al 26/01/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y	

la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de cereales y oleaginosos (noviembre'2011)	24
Embarques de granos, harinas y aceites desde puertos del Up River (noviembre'2011)	26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	31
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 - S2000AWW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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° 236.621.**

no Pacífico y del uso satelital el progreso de su comprensión ha sido importante. De todas maneras, hay que ser muy cuidadoso en las proyecciones porque no solo juega lo que acontece en el océano Pacífico sino, también, lo que acontece en el océano Atlántico y muchas veces pueden tener efectos contrapuestos.

La relación entre el clima y los océanos ha sido una preocupación desde hace mucho tiempo, pero recién en los últimos años esa relación puede evaluarse con más precisión. La síntesis de estos dos campos de investigación ha permitido la elaboración de modelos teóricos que permiten simular y predecir los cambios climáticos.

Según el mencionado informe de la Academia de Ciencias «son muchos los que defienden que el fenómeno que determina el 'clima' a largo plazo es el calentamiento y enfriamiento del Océano Pacífico tropical. La brisa del mar es un ejemplo común. En una tarde soleada, la tierra se calienta más rápido que el océano; a medida que el aire situado sobre la tierra se calienta y asciende, el aire situado sobre la superficie más fría del océano se desplaza hacia la costa para ocupar su lugar. El aire caliente vuelve al mar y, a continuación, desciende sobre el océano para completar el circuito. Los mismos principios se aplican al planeta en general. Durante el año, los rayos solares caen de forma más vertical sobre las zonas tropicales que sobre las latitudes medias o los polos; como resultado, los océanos tropicales absorben mucho más calor que las aguas de cualquier otro lugar. Cuando el aire próximo a la superficie del océano se calienta por las aguas ecuatoriales, se expande, asciende (llevándose el calor consigo) y se desplaza hacia los polos; el aire más denso y frío de los subtropicales y los polos se mueva hacia el ecuador para ocupar su lugar».

La atmósfera y el océano actúan en forma conjunta como un motor térmico global. «Esta redistribución continua de calor, que cambia por la rotación de oeste a este del planeta, causa las altas corrientes de aire y los vientos alisios que soplan en dirección oeste. Los vientos, a su vez, junto con la rotación de la Tierra, desencadenan grandes corrientes en los océanos como, por ejemplo, la corriente del Golfo en el Atlántico Norte, la corriente de Humboldt en el Pacífico Sur y las corrientes ecuatoriales del norte y el sur. En el océano tropical, los vientos alisios que soplan en dirección oeste absorben el vapor de agua que se encuentra sobre el océano y lo transportan de un lugar a otro. Esta dinámica océano-atmósfera provoca que, por ejemplo, la costa del Pacífico en

América del Sur sea generalmente seca, mientras que en el lado opuesto de esa cuenca oceánica, en Indonesia y Nueva Guinea, crecen frondosas selvas. Los vientos alisios también empujan el agua caliente que se encuentra en la capa superior del océano tropical hacia el oeste. A medida que el agua caliente se acumula en el Pacífico occidental, el agua fría situada en las capas inferiores del Pacífico oriental asciende a la superficie. Los investigadores han descubierto que si disponen de información sobre las temperaturas existentes bajo la superficie en ciertas partes del Pacífico tropical, pueden mejorar sus predicciones sobre el comportamiento de los vientos alisios con varios meses de antelación. Del mismo modo, si disponen de información sobre el comportamiento de los vientos alisios, pueden pronosticar las temperaturas de la superficie del mar».

Existe un MEI ext times series desde 1870 a 2010. Para los últimos años se puede ver el National Oceanic & Atmospheric Administration-NOAA Research (agosto de 2010), que publicó el «Multivariate ENSO Index (MEI)», en donde muestra como han sido las oscilaciones de los fenómenos de El Niño y La Niña desde 1950 hasta la actualidad.

a) Desde 1870 a 1920 tenemos alrededor de 10 fenómenos Niño, con temperaturas de +1 grado o más y 11 fenómenos Niña, con temperaturas de -1 grado o más hasta -2,5 grados. Estos valores están en relación a una media.

b) Desde 1915 a 1965 tenemos alrededor de 10 fenómenos Niño, con temperaturas de +1 grado o más (+2 grados a principios del '30 y del '40). Hubo alrededor de 10 fenómenos Niña, con temperaturas de -1 grado o más (-2 grados hacia 1917 y principios de 1950 y 1956).

c) Desde 1960 a 2010 tenemos alrededor de 11 fenómenos Niño, con temperaturas de +1 grado o más (en 1983 hubo un pico que superó los +3 grados y en 1998 también). Hubo alrededor de 7 fenómenos Niña con -1 grado o más (durante los primeros años de la década del '70 hubo dos o tres eventos de -2 grados).

Según el Climate Prediction Center, en su página sobre «El Niño/Oscilación Sur», realizada por el Centro de Predicciones Climáticas/NCEP/NWS y el Instituto Internacional de Investigación de clima y sociedad, al 5 de enero del corriente año, hay una ADVERTENCIA DE NIÑA:

El Informe dice que durante el mes de diciembre de 2011, las temperaturas en la superficie del mar (SST) por debajo del promedio, asociadas a las condiciones de la Niña, continuarán a través del

este y centro del Océano Pacífico ecuatorial. Los índices semanales recientes de las SST en la región del Niño 3.4 se mantuvieron cerca de -1.0°C a través del mes, indicativo de una Niña débil a moderada. Las anomalías del contenido calórico (temperatura promedio en los 300 metros superiores del océano) se fortalecieron a través del Pacífico oriental, reflejando un área amplia de temperaturas por debajo del promedio en la sub-superficie.

Es decir que las previsiones que se hicieron a mediados del año pasado de que enfrentaríamos un evento Niña desde diciembre-marzo (probabilidad de 75% de lluvias por debajo de lo normal) se están cumpliendo.

LA ECONOMÍA DE RUSIA

Rusia o la Federación de Rusia es el país con más extensión en el mundo. Su superficie asciende a algo más de 17 millones de kilómetros cuadrados. La población llega a 140 millones de habitantes y la densidad poblacional a 8,2 personas por kilómetro cuadrado.

La población de Rusia viene decreciendo dado la alta tasa de mortalidad. En el censo de 2002 tenía 145 millones de habitantes y en el censo de 1992 tenía 148 millones.

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

Rusia tiene grandes reservas de recursos minerales y energéticos, especialmente de gas, reservas que en gran parte no están explotadas.

El Producto Interno Bruto (PIB), según los tipos de cambio de mercado, llegaba en el 2011 a 1,48 billones de dólares, es decir a algo más de 13.000 dólares per cápita. El PIB según la PPA (paridad del poder adquisitivo de las monedas) llegaba a 2,81 billones de dólares y el per cápita a casi 17.000 dólares.

La participación de Rusia en el Producto Bruto Mundial es del 3% y en la exportación de bienes y servicios del 2,4%. Como comparación, digamos que la participación de EE.UU. en el Producto es de 19,5% y en la exportación del 9,8%.

Rusia es el segundo productor mundial de petróleo, después de Arabia Saudita y la importancia de esta commodity en su economía es muy importante (8% del PIB) y especialmente desde el punto de vista financiero (más del 50% del valor de las exportaciones). Transneft, un monopolio estatal, es la empresa titular de la red de oleoductos que

tienen una longitud de 46.700 kilómetros.

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

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

La red de carreteras tiene una longitud de más de 532.000 kilómetros, de los cuales están pavimentados 359.000 kilómetros.

La red de ferrocarriles tiene una longitud de 150.000 kilómetros, siendo las líneas electrificadas 43.000 kilómetros. El ferrocarril cubre el 42,6% del transporte de cargas y el 35% del transporte de pasajeros. De todas maneras, se necesitan fuertes inversiones dado que gran parte del material móvil está dañado.

La Federación de Rusia cuenta con 95.000 kilómetros de vías navegables y 41 puertos. Los aeropuertos llegan a 1.730, de los cuales 640 tienen pistas pavimentadas.

El sector eléctrico de Rusia es el mayor de Europa y el cuarto en el mundo, después de China, EE.UU. y Japón.

Rusia ha pasado por etapas muy traumáticas a lo largo del siglo veinte. Al momento de ingresar en la guerra europea de 1914, la Rusia de los zares se encontraba en desventaja con respecto a sus vecinos. Es cierto que desde 1890 la economía había iniciado un despegue pero los problemas eran muchos. El mencionado despegue quedó abortado por las consecuencias de la guerra. Casi al comienzo de la guerra (setiembre de 1914), el ejército ruso sufrió una fuerte derrota de parte de los

alemanes en la batalla de Tannenberg o de los Lagos Masurianos. A partir de allí, y a pesar de algunos avances y retrocesos, las pérdidas fueron múltiples.

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

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

En 1921, ante el deterioro económico que sufría el país, Lenin aplicó la NEP (Nueva Política Económica) dejando mayor libertad a los campesinos y la situación, especialmente en el agro, mejoró. A la muerte de Lenin (1924) se entabló la lucha por el poder entre Stalin y Trosky, el primero quería favorecer al agro, el segundo a la industria pesada. En 1926 Stalin se hizo con el poder y emprendió una política similar a la que propiciaba su adversario.

En 1929 Stalin y el Presidium impulsaron la 'liquidación de los kulacs (campesinos)' y millones de personas fueron deportadas y perecieron en las heladas tierras de Siberia (la deportación se estima que alcanzó a 10 millones de personas).

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

A partir de 1941, la URSS tuvo que afrontar el

ataque alemán y una guerra en su territorio que sin la menor duda fue el escenario más importante del conflicto. Aunque la URSS terminó victoriosa, las pérdidas en vidas humanas y bienes materiales fue inmensa.

Desde 1946 la URSS tuvo un desarrollo importante, especialmente en su industria pesada, en la tecnología y en cuestiones militares. En la década del '80 buscaba disputar la supremacía mundial con EE.UU. Pero los problemas, muchos de ellos ocultos, eran múltiples. La planificación de la economía crujía. Era un país dotado de grandes avances en tecnología militar pero de un nivel de consumo popular muy bajo.

A fines de dicha década el país entró en un proceso de disolución. La transición desde el socialismo hacia una economía y sociedad más libre no fue fácil y el costo económico y social que hubo que pagar fue muy elevado. El proceso había comenzado en 1985 con la llegada de Gorbachov al poder, pero sus dos políticas, de la Perestroika y de la Glásnost, esta última liberando el acceso público a la información, aunque necesarias, habían minado la estructura política del poder soviético.

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

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

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

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

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

El último plan económico fue lanzado en 1985 y

era el número 11.

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

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

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

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

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

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

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

En 1993 comenzó el proceso de privatización. Las empresas estatales de servicios pequeños se llevaron a cabo sin muchos problemas, las que en su mayoría fueron compradas por los propios tra-

bajadores. Para la privatización de las empresas más grandes se cometieron grandes errores y muchas de ellas quedaron en manos de antiguos funcionarios del régimen comunista.

Para esas empresas grandes se aplicaron tres métodos:

a) Privatización vía 'voucher'. El gobierno entregó a cada ciudadano vouchers por valor de 10.000 rublos. La gente se desprendió de los mismos por bajos precios y estos terminaron en manos de grupos oligopólicos y de la cleptocracia.

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

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

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

Según el Informe de Fondo Monetario Internacional a septiembre del 2011, la evolución del PIB de Rusia fue la siguiente:

Desde 1993 a 2002 el PIB cayó -0,9% en términos anuales.

2003	7,3%	2008	5,2%
2004	7,2%	2009	-7,8%
2005	6,4%	2010	4,0%
2006	8,2%	2011(e)	4,3%
2007	8,5%	2012(e)	4,1%

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

Desde 1993 a 2002 creció al 95,3% en términos anuales. En los primeros años de la década del '90, después de la liberalización de los precios y eliminación de subsidios, el aumento fue hiperinflacionario. Posteriormente la tasa comenzó a disminuir.

2003	13,7%	2008	14,1%
2004	10,9%	2009	11,7%
2005	12,7%	2010	6,9%
2006	9,7%	2011(e)	8,9%
2007	9,0%	2012(e)	7,3%

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

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

La fuerza laboral ascendía en el 2010 a 75,5 millones de personas y el desempleo a 7,6%.

Las exportaciones llegaron en el 2009 a 296.000

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

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

Veamos ahora algunos datos de la situación agropecuario de Rusia.

Según el Informe del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) al mes de diciembre, para el ciclo 2011/12 se espera una producción de trigo de 56 millones de toneladas.

La producción de granos forrajeros llegaría a 31,5 millones de toneladas.

A las mencionadas cifras hay que agregar la producción de semillas oleaginosas. Según «**Oil World Annual 2011**» en Rusia se siembran alrededor de 8 millones de hectáreas con semillas oleaginosas y la producción ronda también los 8 millones de toneladas. De este total, el girasol con una producción cercana a 6 millones de toneladas es el principal cultivo, seguido por la soja con poco más de 1 millón de toneladas y la colza con 600 mil.

De concretarse las estimaciones del USDA la producción de la campaña 2011/12 llegaría a casi 96 millones de toneladas, es decir casi 23 millones de toneladas más que en 1990.

Con respecto a la producción de carne, también ha aumentado en un 30% con respecto a lo producido en 1990.

Con respecto a la estructura jurídica del campo en Rusia digamos lo siguiente: desde fines de 1917 hasta 1990 el único propietario de la tierra era el Estado. Existían dos tipos de empresas: los koljoses, que estaban organizados como cooperativas, y los soljoses, que estaban organizados directamente como empresas estatales. Estas unidades productivas tenían grandes extensiones de tierra. Desde 1930 se había permitido a los trabajadores de los mencionados koljoses el tener pequeñas superficies de explotación particular.

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

a) La Corporate Farms que en 1990 tenían el 98% de la superficie de la tierra y que son la continuación de los soljoses y koljoses. En el 2005 tenían el 80% de la superficie. Con respecto al ganado, en

1990 tenían el 83% y en el 2005 el 52%. Con respecto a la producción agrícola, en 1990 eran responsables del 74% del total y en el 2005 del 41%.

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

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

MAÍZ

Todas las miradas sobre el clima sudamericano

La semana cierra con el maíz un escalón más abajo que el viernes anterior, a pesar del fuerte impulso alcista que mostraron los precios al abrir la semana laboral el día martes. Luego de haber tocado un máximo semanal de 261,50 dólares por toneladas en la primera rueda de la semana, el futuro más cercano de maíz cerró el viernes a u\$s 253,34; 0,46% o 1,18 dólares por tonelada por debajo del cierre del viernes anterior.

El principal motivo por detrás de las subas de inicio de la semana, y que permiten explicar que la caída del maíz haya sido más limitada que para el resto de los productos, está claro: en Sudamérica en general, y Argentina en particular, está lloviendo menos de lo que se necesita para asegurar el rendimiento de los cultivos. Esto, en el segundo país exportador de maíz y en un contexto donde las reservas de stocks mundiales son las menores en al menos los últimos 35 años, es demasiado preocupante para el mercado.

A los pronósticos climáticos centrados en las condiciones secas y demasiado cálidas en las principales zonas productoras de nuestra región, se le sumaron en la semana publicaciones de distintas consultoras que comienzan a aventurar caídas en

la producción maicera argentina. Por caso, CropCast la recortó en 3 millones de toneladas para ubicarla en 24,5 millones; mientras que R.J. O'Brien hablaba de entre 5 y 7 millones menos. Como referencia, el último informe del USDA hablaba de 29 millones, por lo que la próxima publicación a ser emitida el próximo miércoles 12 de enero, conjuntamente con los datos de stocks trimestrales, toma fundamental importancia para definir una tendencia en el mercado.

De cualquier modo, la información que llega al área GEA permitiría inferir que si bien está claro que la producción argentina no saldrá indemne de las actuales condiciones de sequía, pudiendo a priori pensarse un nivel de rinde nacional cercano al del año pasado, el nivel de daños en los cultivos se irá definiendo con mayor precisión en las próximas dos semanas. Tomando la serie de datos históricos oficiales, la campaña 2010/11 tuvo un rinde 9% inferior al promedio de los últimos cinco años, que es de 67,3 quintales por hectáreas.

En Brasil, por su parte, la semana fue bastante caótica desde lo climático con condiciones secas en los principales estados productores del sur y fuertes temporales en el sudeste. A pesar que las proyecciones indican que en la campaña 2011/12 Ucrania superará por primera vez a Brasil como exportador de maíz, para dejar al país carioca en el cuarto lugar del ranking de proveedores globales, el efecto de la falta de lluvias se hará sentir fuerte en el ya ajustado balance de oferta y demanda mundial.

Desde sus precios más altos alcanzados en la semana a 261,50 dólares por tonelada el día martes, el principal motivo por detrás de su caída en los días sucesivos se halla en el fuerte impulso que ha tomado el dólar ante la continuidad de las turbulencias financieras en la eurozona que empeora el valor relativo de su moneda común y los buenos datos del mercado laboral estadounidense donde en diciembre se crearon 325.000 empleos en el sector privado.

A raíz de lo anterior, el tipo de cambio euro/dólar ha tocado durante la semana su nivel mínimo en 15 meses erosionando parcialmente la competitividad externa de los bienes estadounidenses ya que incrementa el costo de los mismos expresados en dólares. La erosión de los precios compensa en parte este efecto una vez que los precios se convierten al tipo de cambio vigente.

Haciendo un análisis de situación a corto plazo, es sabido que los precios agrícolas exhiben mayor volatilidad cuando el nivel de stocks es bajo, como cabe pensar en la actual campaña. Los

inventarios en este sentido funcionan como un colchón de reserva amortiguando las variaciones en los precios. Como consecuencia, las noticias que llegan al mercado generan un sacudón inmediato y sensible en el mercado.

Hoy por hoy, hay dos frentes que generan incertidumbre en el mercado. Del lado fundamental el clima en Sudamérica, y del lado de los mercados externos la crisis de deuda en Europa y la fragilidad de las cuentas nacionales estadounidenses. El primero es susceptible de definir la tendencia de los precios y, cuando este frente se apacigua, el background de la economía internacional puede reaparecer con fuerza en el mercado.

En relación a los pronósticos climáticos, especialistas en clima como CCA (grupo consultivo que asiste a GEA) prevén que podrían llegar algunas lluvias la semana próxima, aunque se desconoce si serán suficientes para recomponer la estresante situación en el campo y qué condiciones a posteriori. Por lo pronto, a corto plazo la volatilidad parece haber llegado para quedarse aunque resta lugar para un nuevo salto en los precios si no se normaliza el régimen de lluvias en nuestra región.

Todo la plaza maicera centrada en las lluvias de la semana próxima

Mientras que el saldo de la semana en Chicago fue una baja del medio por ciento en la posición más cercana (Marzo2012) para quedar en US\$ 253,30 /tn, la plaza argentina de maíz terminó en el terreno positivo. Los *forwards* de maíz febrero 2012 estuvieron en US\$ 175. Los *forwards* de maíz marzo 2012 cerraban a US\$ 170 el viernes pasado. Para comparar baste ver que en contratos de futuros, el ajuste de la posición enero fue de US\$ 170 este viernes, 6% por sobre los US\$ 160 del viernes pasado.

El maíz de la nueva cosecha cerró la semana a US\$ 182, frente a US\$ 175 de los *forwards* del viernes anterior.

Al día jueves, los puntas FOB puertos argentinos, de US\$ 254,50 y US\$260,50 para el embarque abril podían traducirse en un FAS teórico de US\$ 193,60.

El salto en los precios obedece, principalmente, a la amenaza pendiente sobre la oferta productiva de maíz de Sudamérica. En Argentina, además, ejerció su influencia la posibilidad de algún cambio en la comercialización doméstica, donde ya se vio algún atisbo en el trigo.

Por lo pronto, se notó la aceleración de compras de maíz de la presente campaña en todo diciembre con un volumen de negocios semanales

Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

Al 28/12/2011	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	13,50	12,93	16,00
Compras exportación	15,48	14,32	17,04
Relación s/saldo exportable	115%	111%	107%
Precios por fijar	1,00	2,03	1,02
	7%	16%	6%
Precios en firme	14,48	12,28	16,02
	107%	95%	100%

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 28/12/2011	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	17,50	13,63	13,50
Compras exportación	4,59	3,30	4,02
Relación s/saldo exportable	26%	24%	30%
Precios por fijar	0,57	0,51	0,19
	3%	4%	1%
Precios en firme	4,02	2,79	3,83
	23%	20%	28%
Falta vender	12,9	10,3	9,5
Falta poner precio	13,5	10,8	9,7

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

de 300.000 toneladas en promedio.

Más acentuada fue en la cosecha nueva. De acuerdo con los datos comerciales informados a Agricultura, en la última semana de diciembre se compraron 360.000 tn de maíz nuevo. El promedio semanal en los 30 días anteriores era de unas 140.000 tn de compras, lo cual marca que ante mejores precios, la mercadería sale.

Lamentablemente, los mejores precios están vinculados al recorte de la oferta argentina del cereal. En ese sentido, se aguarda con mucha expectativa la oferta de lluvias pronosticada para la semana próxima para el martes y miércoles. Los modelos predictivos coinciden en que la oferta será sustancial. Para el primer día empezaría desde el sudoeste y se extendería hacia el centro bonaerense y de allí al sur santafesino y el territorio entrerriano. En el segundo día, el énfasis estaría dado sobre estas últimas áreas y extendiéndose hacia el norte. Luego, sobrevendría otra semana sin oferta de agua.

En el área núcleo, donde hay una importante oferta del total nacional, de acuerdo con GEA, "... como suele suceder en los años secos, los rindes serán heterogéneos, dependiendo fundamentalmente de la fecha de siembra, el momento y la cantidad de lluvias recibidas, y la aptitud del suelo, pero puede decirse que el estado predominante del cultivo en nuestra región va de regular a malo, y ya es un hecho inevitable las mermas en

los rendimientos. Los maíces sembrados tardíamente aún tienen un margen de recuperación, aunque se observan con las hojas acartuchadas y con riesgo de no formar espigas si enero se presenta seco."

TRIGO**Los anuncios de cambios en el sistema de comercialización**

La reunión entre autoridades del Gobierno Nacional y representantes de empresas y de algunos de los sectores del mundo comercial granario sobre el sistema de comercialización de trigo se llevó a cabo este jueves 4 de enero. Sobre el final de la jornada de este viernes, se conoció la letra chica del convenio firmado entre el PEN e integrantes de la comercialización. Aunque hay algunas dudas respecto de algunos detalles no explicitados en el convenio, hasta aquí se tiene lo siguiente:

1) No se está ante un nuevo sistema de comercialización, sino ante algunos cambios en lo ya vigente.

2) Los cambios entrarán en vigencia desde el 31 de enero.

3) No está en el convenio, pero se habría explicitado en la reunión que la idea es reservar 7 millones de toneladas de trigo para consumo interno para este ciclo 2011/12. [De entre los puntos que se detallan a continuación, éste es el único que surge de los medios de comunicación y de los asistentes a la reunión y no está explicitado en el convenio.]

4) Si la demanda interna lo amerita, las empresas exportadoras firmantes deberán comprometerse a asegurar al mercado interno, en proporción a los ROE Verde que les hayan sido otorgados a partir de la fecha de firma del convenio.

5) Fuera de ello, las cláusulas del convenio especifican que, determinado el saldo exportable, el Gobierno procederá a autorizar en su totalidad las exportaciones.

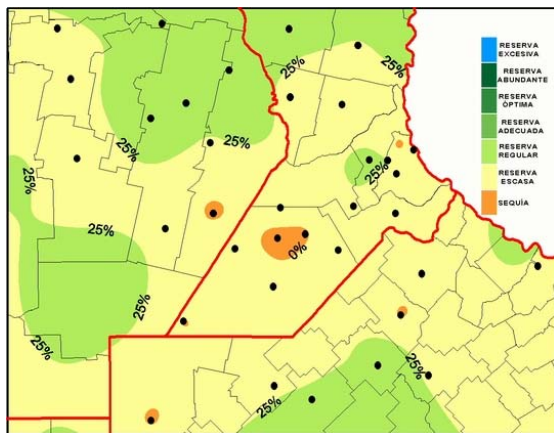
6) Para la determinación del saldo exportable, el Gobierno se basará en la estimación de producción y la declaración de existencia física efectuada al 31 de enero.

7) La determinación de tenencia física se hará sobre la base de la declaración jurada de productores y exportadores presentada entre el 15/01 y el 15/02. Con esta información, a fines de febrero, se hará un ajuste sobre el saldo exportable.

8) Para el otorgamiento de ROE Verde los exportadores habilitados deberán acreditar com-

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ
MAPA PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL AL 05/01/2012



DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 29 de diciembre de 2011 y el miércoles 04 de enero de 2012, no se desarrollaron precipitaciones sobre la región GEA. Sólo Colonia Almada y Hernando, en la provincia de Córdoba, recibieron 12mm y 4 mm respectivamente a lo largo de los últimos 7 días. En el resto de la región no se observaron precipitaciones durante la semana. Este escenario sigue agravando aún más la situación por la que atraviesa toda la zona central del país y en particular la región GEA. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron elevados y en promedio se mantuvieron entre los 35 y los 38°C, siendo significativamente superiores a los de la semana anterior, y a los parámetros normales para el mes de enero. El valor más elevado fue de 39,5°C y se registró en la localidad de Rojas, en la provincia de Buenos Aires. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y significativamente superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 14 y 17°C. El registro más bajo se midió en Chacabuco, provincia de Buenos Aires, con una temperatura de 12,5°C. Con este panorama se observan condiciones edáficas mayormente escasas, con un avance de las zonas en las que se observan condiciones de sequía. El estado del suelo todavía permite el desarrollo del maíz en algunas zonas, pero ya la mayor parte de GEA presenta estrés hídrico y las pérdidas en este cultivo comienzan a notarse. Se observa un importante detrimento respecto a la semana pasada, por lo que, de mantenerse la actual situación, en los próximos días seguirán apareciendo lotes con características de sequía. Hay que destacar que el maíz atraviesa el estado de floración, momento en que el cultivo presenta una importante demanda de agua que parece poco factible de obtener con el episodio "La Niña" que se está desarrollando generando un déficit de lluvias sobre la región GEA y que podría intensificarse durante el mes de enero. Para lograr que las condiciones de reserva alcancen el nivel óptimo, se necesitaría un promedio, prácticamente imposible de alcanzar, de 100 a 140 mm en los próximos 15 días.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 5 y el miér-

coles 11 de enero de 2012 comenzará con la presencia de un importante centro de alta presión ubicado sobre el océano Atlántico, que influye de manera significativa a toda la región GEA, generando una notable circulación del norte o noreste y manteniendo las condiciones de estabilidad sobre toda la zona hasta el lunes 9. A partir de ese momento, la llegada de un sistema frontal frío a la zona central del país provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Desde el jueves hasta el lunes, la importante circulación prevaleciente del sector Norte aportará un significativo incremento de humedad en las capas bajas de la atmósfera, mientras que los valores de temperatura se mantendrán muy elevados. A partir del lunes 9, la combinación entre el sistema frontal frío y las condiciones que se presentarán sobre la región GEA provocará condiciones muy inestables, por lo que las precipitaciones esperadas pueden ser fuertes, y de manera puntual, no se descartan eventos violentos, con ráfagas intensas y probable caída de granizo. Los eventos más importantes se estarán desarrollando durante el martes 10 e irán perdiendo intensidad a lo largo del miércoles 11. El pasaje del frente frío provocará un descenso de las marcas térmicas, tanto de los valores mínimos como los máximos a partir del jueves. Previo a esto, la temperatura se mantendrá con valores muy elevados, con registros máximos que oscilarán entre 33 y 35°C en el comienzo del período y luego alcanzando valores entre 35 y 39°C. Como se mencionó con anterioridad, la circulación durante la mayor parte del período se mantendrá prevaleciente del sector Norte con leve a moderada intensidad. A partir del martes, se prevé una rotación del viento al sector Sur con un significativo incremento de la intensidad, especialmente durante el miércoles. Por último, el contenido de humedad será muy importante particularmente durante el domingo, lunes y martes, lo que favorecerá a mantener las condiciones muy inestables hacia el final del período.

[HTTP://WWW.BCR.COM.AR/GEA](http://www.bcr.com.ar/gea)

pras en el mercado interno.

9) Las compras pueden ser bajo toda modalidad, pero deben estar registradas en las Bolsas de Cereales/Comercio. También pueden acreditarse como compras los contratos de futuros comprados en los términos del país. Ante la venta de contrato de futuros en cuestión deberá presentarse inmediatamente el contrato de compra en el físico.

10) Las compras *forwards* deberán cumplir un plazo mínimo de realización de 90 días a partir de la fecha de la firma [aparentemente, del convenio. Este punto pareciera estar redactado de forma tal que quedan todas las compras forward -de exportación e industria- bajo este requisito, más allá de los usos y costumbres del comercio granario.].

11) El precio de compra al productor [no habla del resto de los agentes comerciales] debe ser el FAS Teórico que oficialmente publica todos los días el MAGYP, "más/menos el costo del flete a convenir". Esto es tanto para la exportación como para la molinería [no se menciona otro tipo de indus-

Trigo: Situación de O&D

Concepto		2011/12	2010/11
Area sembrada	000 ha	4.560	4.570
Area cosechada	000 ha	4.414	4.524
% Cosechado		97%	99%
Rinde	tn/ha	2,90	3,38
Stock Inicial	000 tn	3.054	2.500
Producción	000 tn	12.800	15.292
Oferta Total	000 tn	15.854	17.792
Molienda	000 tn	6.200	6.200
Consumo interno	000 tn	5.100	5.100
Exportación (harina)	000 tn	1.200	1.200
Balanceados	000 tn	90	88
Semilla	000 tn	500	550
Consumo interno total	000 tn	5.690	5.738
Uso interno	000 tn	6.890	6.938
Exportación (grano)	000 tn	8.000	7.800
Utilización Total	000 tn	14.890	14.738
Stock Final	000 tn	964	3.054
Ratio stock/uso interno		17%	53%
Stocks en días de consumo interno		62	194

tria, si bien en la undécima cláusula del convenio se dice que "todas las empresas industriales, exportadoras y cooperativas ligadas a la actividad triguera que es objeto del presente convenio podrán adherir al mismo".

12) Los ROE serán autorizados a los exportadores habilitados que acrediten haber adquirido el trigo a pequeños (hasta 500 tn de producción de trigo) y medianos productores (de 501 a 800 tn de trigo). *[Se desprendería que la exportación no puede comprar trigo a productores con mayor producción, mientras que sí podría hacerlo quien compra para mercado doméstico.]*

Los cambios más notables en el convenio son la derogación del sistema de cupificación entre exportadores, la obligatoriedad de *forwards* con plazo mínimo de entrega de 90 días para trigo y la acreditación de compras a pequeños y medianos productores para obtener ROE Verde.

Un adelanto de cómo resultaría esto parece haber sido lo ocurrido en las últimas dos semanas con el precio del trigo. Hubo un importante salto en los precios, lo que sería producto de la necesidad de asegurarse mercadería de determinada calidad entre los exportadores, en un contexto en donde habría competencia dentro de ese sector.

Sobre el final de la semana, la molinería pagó US\$ 130 por trigo condición Cámara y con descarga inmediata en Rosario. Este valor está varios dólares por debajo del FAS teórico oficial de \$758 y que equivaldría a unos US\$ 170 a US\$ 175, según el tipo de cambio que se tome.

En el caso de la exportación, las compras estuvieron centradas en condiciones especiales de

Trigo: Indicadores comerciales

Al 28/12	+2 ciclos	2011/12	2010/11
MOLINOS			
Comprado molinos	000 tn	1.160	6.000
Resta comprar s/ usos	000 tn	5.040	200
EXPORTACIÓN			
Comprado exportación	000 tn	12.760	3.260
ROE Verde autorizados	000 tn	11.330	3.440
Comprado(+) / Vendido(-)	000 tn	1.430	-180
Cupo liberado	000 tn	15.100	3.000
Resta comprar s/cupo	000 tn	2.340	-260
Comprado	000 tn	4.420	15.500

calidad y entrega en fechas futuras. Así, sobre el viernes, la exportación en San Martín ofreció US\$165/ton por la mercadería con entrega en febrero y proteína 10,5% y PH78, mientras que para la descarga en marzo se pagaron US\$170/tn, con los mismos requisitos de calidad. Para el trigo con proteína 11% y PH 78 el precio mejoró a US\$175/tn, para entregar en marzo sobre las terminales de San Martín y Arroyo Seco. En lo que respecta a la mercadería de condición cámara, la exportación en San Martín y Arroyo Seco pagó US\$150 entrega en marzo, e igual valor que por la entrega en junio sobre Timbúes.

En Chicago, el fortalecimiento del dólar barrió las ilusiones de un avance en los precios

Luego de un fuerte avance el día martes, primer jornada de negociación luego del feriado por Año Nuevo, cuando el trigo abrió a u\$s 244,71 por tonelada, casi 5 dólares por encima del precio de cierre del viernes, las cotizaciones del cereal comenzaron a caer en el mercado externo de referencia hasta cerrar la semana a niveles incluso inferiores al cierre de la semana anterior.

Mientras la posición más cercana de futuros de trigo cerró el 2011 a 239,85 dólares por tonelada en el mercado de Chicago, el viernes 06 de enero los precios se ubicaron en 229,56 dólares por tonelada, un 4,3% por debajo.

El principal factor que explica el rally alcista del trigo en la primera jornada hábil del año en el mercado de Chicago es el efecto arrastre que generó el aumento del maíz ante las condiciones climáticas secas y calurosas que perjudican la producción sudamericana. Ello, junto con algunas compras de oportunidad cuando los precios bajan demasiado rápido es lo que ha sostenido a los precios, aunque sólo parcialmente, para evitar bajas más agudas.

Sin embargo, como hemos dicho, los precios no pudieron mantenerse en esos mayores niveles perdiendo rápidamente valor en la semana muy lastimados por el fortalecimiento del dólar y las señales técnicas de un mercado sobrecomprado. Luego de que la moneda común de 17 países, el Euro, tocara su menor nivel en relación al dólar de los últimos 15 meses el día jueves, la competitividad externa del trigo estadounidense perdió terreno, justo en un año donde se ha resentido mucho por el buen ritmo de ventas externas desde la región del Mar Negro.

Sumando a la preocupación por la participación estadounidense en el mercado externo, en la semana el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) informó exportaciones semanales de trigo por 168.100 toneladas, muy por debajo del rango que esperaba el Mercado entre 300.000 y 400.000 toneladas.

Además del dólar, los temores de una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico internacional ante los problemas de deuda soberana en Europa con su efecto depresivo sobre los mercados accionarios y las mejoras en las proyecciones climáticas para el cultivo de invierno en Estados Unidos han generado una presión adicional sobre los precios del cereal. El Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas (NASS) dependiente del USDA ha rankeado el 53% del trigo rojo duro de invierno en Kansas de bueno a excelente, por encima del 47% estimado a fines de noviembre.

Cabe recordar que al contrario de lo que ocurre con el maíz y la soja los niveles de stocks mundiales de trigo se ubican en niveles aceptables, quitándole gran parte del impulso que reciben los otros dos productos y, en una temporada de pocas definiciones desde lo fundamental, volviéndolo más susceptible a la influencia de los mercados externos. Para definir más claramente una tendencia del cereal serán decisivas las próximas publicaciones de stocks trimestrales y de oferta y demanda estadounidense y mundial que lanzará el USDA el próximo jueves, que serán analizadas en detalle en el próximo informe.

SOJA

Pulgares arriba para los precios, ¿abajo para la producción?

Al contrario de lo que ocurrió en el mercado

externo de referencia, el balance de la semana resulta positivo para los precios de la oleaginosa en nuestro recinto, oyéndose el día viernes precios 10 pesos arriba de los de una semana atrás.

Para el total de la semana que hoy termina, el rango de las cotizaciones fluctuó entre \$1.255 y \$1.270, aunque los rumores indican que se habrían llegado a pagar por encima de \$1.300 para lotes puntuales de gran volumen. Sin embargo, la mejora en precios no fue suficiente para incentivar la concreción de un gran número de negocios ya que el volumen más importante aparece por encima de los \$1.300.

El principal factor que explica la suba de precios se encuentra en la falta de agua para nuestra región, donde además de haber llovido poco y nada durante diciembre, la primera semana de enero pasó sin novedades y con temperaturas por encima de lo normal.

Si bien actualmente la situación de la soja no es tan grave como la del maíz, ya que en general recién se estaría ingresando en la etapa crítica a déficit hídrico en la zona núcleo, se necesita que las lluvias lleguen a la brevedad para asegurar las condiciones del cultivo y posibilitar lo que resta de las labores de siembra.

Pasando a los indicadores comerciales, con la casi totalidad de la cosecha vendida (sólo resta el 1%), se sigue agrandando la brecha de las operaciones a las que falta ponerle precio en relación al promedio de las últimas campañas. Casi el 10% de lo producido en el año comercial 2010/11 aún no tiene precio en firme, mientras que en el promedio de los últimos cinco ese porcentaje resultaba inferior al 7% y en la campaña 2009/10 no llegaba al 8%.

Para la campaña nueva, en base a una estimación de 49,5 millones de toneladas (que podría ser revisada la semana próxima con el nuevo informe de GEA) recién se lleva vendido el 12% de lo producido, cuando el año anterior a esta altura ya se había adquirido casi el 18% de la oferta, y en el promedio de los últimos cinco años algo más del 14%. No solo se lleva efectivamente vendida una menor cantidad relativa, sino que la fijación también viene muy atrasada y sólo el 2,1% de esas 49,50 M toneladas tienen precio en firme, cuando la campaña anterior el porcentaje ascendía a 8,7% y en el promedio de los últimos cinco años al 5%.

Considerando que el ritmo de ventas viene atrasado, ya que siempre que su situación financiera lo permite prefieren retener la soja hasta arriba de los 1.300, y que las perspectivas de producción se ven opacadas por la falta de lluvias en la región,

ello puede eventualmente ejercer presión en el mercado. En lo inmediato, será imperioso seguir de cerca el mercado climático para poder hacer inferencias acerca del camino que recorrerá la oleaginosa en nuestro mercado, donde el potencial para el alza existe (al menos hasta tanto no veamos una caída estacional cuando salga al mercado el grueso de la cosecha), aunque habrá que ver qué porcentaje de producción se resigna en el camino.

Dólar firme y perspectivas de lluvias dejaron bajas semanales para la soja en Chicago

Después de haberse mantenido por encima del precio de cierre de la semana anterior hasta el jueves, la caída del viernes dejó el precio del futuro de soja marzo con una caída semanal de 4,13 dólares por tonelada, o 0,93%, para quedar a u\$s 439,65/tonelada.

Al comenzar la operatoria el día martes, luego del feriado del lunes por Año Nuevo, la oleaginosa no resultó indemne al rally alcista que experimentaron los commodities en el mercado de referencia. La persistencia del clima seco en Sudamérica, y fundamentalmente en Argentina, hacen temer por los rendimientos del cultivo que de a poco ingresa en su etapa crítica a déficit hídrico en la zona núcleo de nuestro país.

En una campaña donde la competencia Sudamericana en el mercado externo ha sido fuente de gran preocupación para Estados Unidos, la posibilidad de que la producción en nuestra región resulte menor a lo que se estimaba sería un estímulo para las alicaídas exportaciones norteamericanas. Esta perspectiva de un balance mundial aún más ajustado de lo previsto generó un impulso importante para los precios de la soja estadounidense.

Si bien aún es muy temprano para cuantificar el impacto definitivo de la falta de agua en argentina, algunas consultoras como R. J. O'Brien salieron a hablar esta semana de un recorte de 3 millones. Si bien actualmente se esperan algunas lluvias para la semana próxima, es muy difícil predecir si éstas resultarán suficientes para paliar la situación dado que habrá que analizar la intensidad de la misma en las diferentes localidades y ver qué condiciones prevalecen a posteriori. En principio, ante un fenómeno "La Niña" como el que venimos experimentando, el mes de enero suele ser cuando más evidente se hace la falta de lluvias, y este año vendría luego de un diciembre en extremo seco.

Por lo pronto, la perspectiva de algunas lluvias para la semana entrante permitió que el mercado

se tome un respiro luego de las últimas subas, generando señales técnicas de sobreventa que acentuaron los efectos bajistas del fortalecimiento del dólar y los pobres datos de ventas externas.

Pensando simplemente que el costo para un importador chino de la soja que adquiere a Estados Unidos estará dado por el precio del producto multiplicado por el tipo de cambio yuan/dólar (y así para cualquier país comprador), el aumento del tipo de cambio hace que la soja estadounidense resulte más onerosa en el mundo. Esta pérdida de competitividad externa impacta negativamente sobre los precios, tal como ocurrió en la semana en Chicago luego de que el euro tocara el nivel más bajo de los últimos dieciséis meses en relación al dólar, gracias a los buenos datos exhibidos por el mercado laboral estadounidense tanto por la creación de empleos del sector privado en diciembre como por la revisión a la baja de la tasa de desempleo para noviembre. Para Europa, por el contrario, se generaliza cada vez más la idea de que, o bien está, o bien se encamina hacia, una recesión.

Del lado de los datos de exportación estadounidense, la información dada a conocer en la semana por el USDA tampoco colaboró en sostener los precios ya que se informaron ventas al exterior semanales por 281.300 toneladas, muy por debajo de las estimaciones de los analistas que se ubicaban en el rango de las 400.000 a 550.000 toneladas, y un 68% por debajo de las correspondientes a la semana pasada.

En el futuro cercano, los ojos del mundo están puestos sobre lo que suceda con el clima en Sudamérica como el factor fundamental más importante a la hora de definir una tendencia para la oleaginosa. Ante la aguda competencia por superficie entre la oleaginosa y el maíz, el alza que este último ha experimentado en las últimas ruedas podría foguear el interés de los productores estadounidenses por destinar sus tierras al cereal en detrimento de la soja. Sin embargo, si la seca en Sudamérica se recrudece, queda lugar para un importante salto en los precios que podría hacer cambiar de opinión. En otras palabras, el mercado sojero estadounidense se encuentra en un delicado equilibrio para el cual puede resultar definitiva la información de stocks trimestrales y oferta y demanda mundial que dará a conocer el USDA el jueves próximo.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	30/12/11	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	30/12/11		04/01/12	05/01/12	06/01/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							1.679,13	
Maíz duro								
Girasol								
Soja			1.290,00	1.292,00	1.285,00	1.289,00	1.602,06	-19,5%
Mijo								
Sorgo					700,00	700,00	666,32	5,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.110,00		1.110,00	1.110,00	1.110,00	1.110,00	1.643,59	-32,5%
Soja							1.482,57	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.220,00		1.220,00	1.220,00	1.200,00	1.215,00	1.679,13	-27,6%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.115,00		1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.115,00	1.649,15	-32,4%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	30/12/11	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"		2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"		1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		450,0	430,0	430,0	430,0	450,0	-4,44%
Aceites (s)							
Girasol crudo		3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.280,0	3.280,0	
Girasol refinado		3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	3.870,0	
Soja refinado		3.760,0	3.760,0	3.760,0	3.760,0	3.760,0	
Soja crudo		3.160,0	3.160,0	3.160,0	3.160,0	3.160,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	Var.%	30/12/12
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	130,00		
Exp/Tmb	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00				
Exp/PA	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s						135,00
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	155,00	160,00	160,00	165,00	17,9%	140,00
Exp/SM-AS	Feb'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s		160,00	160,00			
Exp/SM-AS	Feb'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s		170,00	170,00			
Exp/SM-AS	Mar'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s				170,00		
Exp/SM-AS	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Exp/GL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00					140,00
Exp/PA	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00				140,00
Exp/SM-AS	Mar'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s		170,00	170,00	175,00		
Exp/PA	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s			150,00			
Exp/GL	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s			150,00			
Exp/PA	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00				
Exp/GL	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	150,00				140,00
Exp/SM-AS	Abr'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s	150,00	170,00	170,00			150,00
Exp/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		150,00				
Exp/Tmb	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00					
Exp/Tmb	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00				
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00			
Exp/SL	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s				175,00		
Exp/SL	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00					170,00
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s						170,00
Exp/Tmb	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		183,00				
Exp/GL-Tmb	Abr/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00					170,00
Exp/GL-Tmb	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s		183,00				
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00		185,00			
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	180,00	182,00		
Exp/SL	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00				175,00
Exp/SM	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	185,00	182,00	7,1%	170,00
Exp/AS	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	180,00	182,00	7,1%	170,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	Hasta 10/01	Cdo.	M/E				700,00	700,00		
Exp/SM	Mar/May'12	Cdo.	M/E	u\$s				160,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00	150,00	160,00	6,7%	150,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1265,00	1270,00	1255,00	1255,00	0,8%	1245,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1265,00	1270,00	1255,00	1255,00	0,8%	1245,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1265,00	1270,00	1255,00	1255,00	0,8%	1245,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1265,00	1270,00	1255,00	1255,00	0,8%	1245,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1265,00	1270,00	1255,00	1255,00	0,8%	1245,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1265,00	1270,00	1255,00	1255,00	0,8%	1245,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	295,00			285,00		
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				285,00		
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	295,00					
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	295,00			285,00	-1,7%	290,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1220,00	1220,00	1200,00	1200,00	-1,6%	1220,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1220,00	1220,00	1200,00	1200,00	-1,6%	1220,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1220,00	1220,00	1200,00	1200,00	-1,6%	1220,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt		1220,00	1220,00	1200,00	1200,00	-1,6%	1220,00
Fca/SJ	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	300,00				300,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR012012	414.435	545.640		4,319	4,323	4,331	4,337	0,09%	
DLR022012	282.902	578.896		4,350	4,352	4,360	4,369	-0,07%	
DLR032012	46.105	373.795		4,383	4,387	4,395	4,404	-0,18%	
DLR042012	93.371	434.721		4,425	4,424	4,428	4,435	-0,52%	
DLR052012	67.058	345.414		4,472	4,464	4,471	4,477	-0,73%	
DLR062012	163.230	201.783		4,515	4,509	4,517	4,524	-0,92%	
DLR072012	18.830	78.318		4,575	4,561	4,570	4,577	-0,93%	
DLR082012	24.243	76.770		4,632	4,621	4,630	4,637	-0,81%	
DLR092012	10.700	50.962		4,695	4,684	4,695	4,703	-0,82%	
DLR102012	2.000	70.051		4,765	4,754	4,765	4,770	-0,79%	
DLR112012	1.000	28.286		4,822	4,811	4,822	4,830	-0,88%	
DLR122012	10.000	7.230		4,892	4,881	4,888	4,890	-1,07%	
ECU032012		6.160		5,803	5,730	5,670	5,655	-1,99%	
ORO022012		10		1601,80	1613,00	1625,00	1617,50	2,41%	
ORO032012	120			1604,80	1616,00	1626,00	1620,00	2,40%	
ORO062012	516	2.834		1613,60	1624,60	1628,30	1627,30	2,38%	
RFX000000		670		4,304	4,305	4,309	4,317	0,32%	
WTI052012	92	237		102,38	103,00	103,00	101,15	2,02%	
WTI112012	2	22		100,50	101,00	101,76	100,75	3,07%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR012012	636	1471		302,50	302,30	297,50	295,00		
ISR042012				299,00	297,50	290,50	289,50	-0,86%	
ISR052012	2.792	3605		299,50	298,00	291,00	290,00	-0,85%	
ISR072012	899	728		302,50	302,00	295,00	293,50	-1,01%	
ISR112012	70						305,50		
ISR052013	12	10		286,50	290,50	290,50	290,50	3,57%	
MAI000000		77		168,00	170,00	170,00	170,00	6,25%	
MAI012012				168,00	170,00	170,00	170,00	6,25%	
MAI042012	186	688		184,00	183,00	180,00	178,00	2,59%	
MAI052012	290	250		185,50	185,00	182,00	180,00	2,86%	
MAI072012	6	6			186,50	183,00	182,00		
SOF000000				306,50	306,50	302,50	300,00	0,67%	
SOF012012	628	70		306,50	306,50	302,50	300,00	0,67%	
SOF022012	39	57		308,20	308,00	303,90	301,30	0,47%	
SOF042012				303,00	303,00	294,50	295,30	-0,74%	
SOF052012	64	1493		303,00	303,00	294,50	295,30	-0,74%	
SOF072012		342		307,00	307,00	300,00	300,00	-0,50%	
SOJ000000		1602		306,50	306,50	302,50	301,00	1,01%	
SOJ012012	4			306,50	306,50	302,50	301,00	1,01%	
SOJ052012	253	1888		304,50	303,50	296,00	296,30	-0,57%	
SOJ072012		14		310,00	307,50	302,00	302,00	-0,10%	
SOJ052013		10		289,00	293,00	293,00	293,00	3,53%	
TRIO00000		281		126,00	134,00	137,00	134,00	13,56%	
TRIO12012	33	6		126,00	134,00	137,00	134,00	13,56%	
TRIO32012	36	165		147,00	152,00	155,00	151,00	7,09%	
SOY062012	1.581	1879		458,00	459,00	451,70	447,50	-1,10%	
SOY102012	294	98		447,00	448,00	442,40	437,70	-1,40%	
TOTAL	1.142.427	2.816.539							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	En US\$				
					02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12
PUT									
ISR052012	250	put	160	17					1,500
ISR052012	254	put	80	14					2,000
ISR052012	258	put	80	100					2,600
ISR052012	266	put	1	223		3,200			
ISR052012	270	put	7	349			4,100		

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	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12
CALL									
DLR072012	4,21	call	34	34					
DLR072012	4,63	call	34	34					
ISR052012	290	call	10			20,800			
ISR052012	302	call	3	32		15,500			
ISR052012	306	call	3	98		13,400			
ISR052012	310	call	30	123		11,900	11,400		
ISR052012	322	call	105	181		8,000	7,900	6,600	6,500
ISR052012	330	call	4	44			5,800		
ISR052012	334	call	33	107		5,000			
ISR052012	338	call	84	242		5,000		3,400	
ISR052012	350	call	60	210		3,300			
ISR052012	358	call	324	140		2,400	2,400	2,000	2,100

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	02/01/12			03/01/12			04/01/12			05/01/12			06/01/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	

FINANCIEROS

En \$ / US\$

DLR012012				4,335	4,317	4,319	4,323	4,320	4,323	4,332	4,323	4,331	4,340	4,332	4,337	0,12%
DLR022012				4,372	4,346	4,350	4,354	4,348	4,352	4,362	4,351	4,362	4,369	4,363	4,369	-0,07%
DLR032012				4,400	4,382	4,382	4,393	4,384	4,387	4,395	4,387	4,395				
DLR042012				4,425	4,425	4,425	4,426	4,419	4,426	4,428	4,419	4,428	4,441	4,435	4,435	
DLR052012				4,476	4,472	4,472	4,464	4,460	4,464	4,468	4,468	4,468	4,484	4,474	4,477	
DLR062012				4,541	4,515	4,515	4,520	4,504	4,509	4,517	4,507	4,517	4,524	4,512	4,524	
DLR072012				4,575	4,570	4,575	4,561	4,560	4,561	4,560	4,560	4,560	4,575	4,565	4,573	
DLR082012				4,635	4,630	4,635	4,621	4,620	4,621	4,630	4,620	4,620	4,635	4,620	4,635	
DLR092012				4,748	4,695	4,695				4,698	4,698	4,698				
DLR102012				4,765	4,765	4,765										
DLR112012				4,822	4,822	4,822										
DLR122012				4,920	4,892	4,892				4,888	4,888	4,888	4,910	4,890	4,890	
ORO032012				1611,5	1609,3	1611,5				1604,9	1604,1	1604,9				
ORO062012				1620,6	1605,8	1617,7	1628,0	1622,0	1628,0	1622,0	1610,7	1618,2	1630,3	1620,0	1629,1	0,0
WTI052012				102,38	102,38	102,38	103,00	103,00	103,00	102,93	102,23	102,23	101,15	101,15	101,15	
WTI112012				99,95	99,95	99,95										

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR012012				303,00	301,00	302,50	302,30	302,30	302,30	299,10	297,50	297,50	299,00	295,00	295,00	
ISR052012				301,00	299,20	299,50	300,50	298,00	298,00	296,20	290,70	290,70	293,20	290,00	290,00	-0,85%
ISR072012				303,50	302,50	302,50	303,20	302,00	302,00	295,50	295,00	295,00	296,80	294,50	294,50	-0,03%
ISR112012													305,50	305,50	305,50	
ISR052013													290,50	290,50	290,50	
MAI042012				184,00	184,00	184,00	185,00	183,00	183,00	181,00	180,00	180,00	178,00	177,00	177,00	2,02%
MAI052012				185,50	185,00	185,50	186,00	185,00	185,00				180,00	180,00	180,00	2,86%
MAI072012							186,50	186,50	186,50							
SOF012012				308,00	306,50	306,50	307,20	306,50	306,50	302,50	302,50	302,50	302,00	300,00	300,00	0,67%
SOF022012				308,20	308,20	308,20	308,00	308,00	308,00	305,80	303,70	303,90	303,90	301,30	301,30	0,60%
SOF052012				303,20	303,00	303,00				299,00	294,50	294,50	295,30	295,30	295,30	
SOJ012012				306,50	306,50	306,50										
SOJ052012				304,50	304,50	304,50	304,50	303,50	303,50	300,50	296,00	296,00	297,50	296,30	296,30	-0,74%
TRIO12012				126,00	126,00	126,00				137,00	137,00	137,00				
TRIO32012							152,00	152,00	152,00	155,00	155,00	155,00				
SOY062012				461,50	457,50	458,00	460,50	459,00	459,00	455,50	451,00	451,70	451,50	447,90	447,90	-1,02%
SOY102012				450,00	447,00	447,00	449,30	445,70	449,30				441,00	441,00	441,00	

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

2.823.555

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada					var.sem.
			02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	
TRIGO B.A. 01/2012	31.700	99		131,00	138,00	142,00	136,00	10,57%
TRIGO B.A. 03/2012	66.200	1.435		148,50	154,20	155,30	151,00	4,86%
TRIGO B.A. 05/2012	1.500	14		160,50	165,50	166,00	162,00	3,18%
TRIGO B.A. 07/2012	58.900	840		162,50	169,50	171,20	166,50	5,38%
TRIGO B.A. 01/2013	2.200	28		162,00	165,00	170,00	168,00	6,33%
TRIGO I.W. 01/2012				104,50	104,50	104,50	104,50	
TRIGO I.W. 03/2012				105,00	105,00	105,00	105,00	
TRIGO I.W. 07/2012				106,00	106,00	106,00	106,00	
TRIGO Q.Q. 01/2012	2.100	22		100,00	105,00	100,00	100,00	-1,96%
TRIGO Q.Q. 03/2012	100	6		100,00	99,50	99,50	99,50	-0,50%
TRIGO ROS 01/2012	8.700	45		100,00	100,00	100,00	100,50	-0,50%
TRIGO S.N. 01/2012				98,00	98,00	98,00	98,00	
MAIZ ROS 01/2012				168,00	170,00	170,00	170,00	6,25%
MAIZ ROS 04/2012	77.300	2.867		181,50	183,50	179,50	179,00	3,17%
MAIZ ROS 07/2012	16.800	532		184,50	187,50	182,80	182,50	3,40%
MAIZ ROS 09/2012		9		186,00	188,00	185,00	184,50	3,65%
MAIZ ROS 04/2013		1		170,00	170,00	167,00	167,00	
GIRASOL ROS 03/2012		28		292,00	296,00	295,00	298,00	2,76%
SORGO ROS 01/2012	1.500	10		176,00	181,10	180,00	180,00	
SORGO ROS 04/2012		31		160,50	162,00	162,00	162,00	5,88%
SORGO ROS 07/2012		1		163,50	165,00	165,00	165,00	5,77%
SOJA I.W. 05/2012	1.200	568		104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA I.W. 07/2012		1		105,00	105,00	105,00	105,00	
SOJA Q.Q. 05/2012	300	289		94,00	94,00	94,00	94,00	
SOJA ROS 01/2012	23.100	398		306,60	307,50	302,50	302,50	1,17%
SOJA ROS 02/2012				307,00	309,50	303,50	303,00	1,00%
SOJA ROS 03/2012							302,00	
SOJA ROS 04/2012		1		303,00	304,00	297,00	297,00	0,34%
SOJA ROS 05/2012	181.900	10.087		305,30	304,20	297,30	296,70	-0,70%
SOJA ROS 07/2012	3.700	230		309,50	309,10	302,50	302,60	0,20%
SOJA ROS 09/2012		62		310,00	314,50	307,00	307,00	0,33%
SOJA ROS 11/2012	300	6		313,00	317,50	310,00	310,00	0,32%
SOJA ROS 05/2013		23		289,00	293,00	293,00	293,00	3,53%
SOJA VIL 05/2012				84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FRS 05/2012		1		99,00	99,00	99,00	99,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada					var.sem.
			02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	
Trigo BA Inm./Disp.				529,50	540,00	555,00	540,00	5,88%
Maíz BA Inm./Disp.				669,00	680,00	690,00	705,00	10,33%
Soja Ros Inm./Disp.				1.305,00	1.310,00	1.300,00	1.304,00	1,48%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp.				1.305,00	1.310,00	1.300,00	1.304,00	1,48%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.				
	02/01/12			03/01/12			04/01/12			05/01/12				06/01/12			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2012			132,0	124,0	132,0	138,0	134,0	138,0	143,0	140,0	140,0						
TRIGO B.A. 03/2012			148,5	146,0	148,3	155,2	148,5	154,0	158,5	153,5	153,8	155,0	151,0	151,0			4,9%
TRIGO B.A. 05/2012						167,0	165,5	165,5	165,0	165,0	165,0						
TRIGO B.A. 07/2012			162,5	159,5	162,0	170,5	162,5	169,0	173,5	168,5	168,5	170,0	166,0	166,5			5,4%
TRIGO B.A. 01/2013			162,0	162,0	162,0	165,0	165,0	165,0	170,0	170,0	170,0						
TRIGO Q.Q. 01/2012			100,0	100,0	100,0	105,0	105,0	105,0	100,0	100,0	100,0						
TRIGO ROS 01/2012			100,0	100,0	100,0	103,0	100,0	103,0	100,0	100,0	100,0						
MAIZ ROS 04/2012			181,5	180,0	181,5	185,5	181,5	183,0	184,5	177,0	177,0	179,5	178,0	179,0			3,2%
MAIZ ROS 07/2012			184,5	184,5	184,5	188,0	184,5	187,0	183,0	181,0	181,0	182,5	182,5	182,5			3,4%
SORGO ROS 01/2012			176,0	176,0	176,0	181,1	180,0	181,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0			
SOJA I.W. 05/2012			105,0	104,0	104,0				104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0			
SOJA Q.Q. 05/2012			94,0	94,0	94,0												
SOJA ROS 01/2012			307,3	306,5	307,0	307,5	307,0	307,0	307,0	302,0	302,5	303,0	301,5	302,5			1,2%
SOJA ROS 02/2012												305,0	305,0	305,0			
SOJA ROS 03/2012												307,0	307,0	307,0			
SOJA ROS 05/2012			307,3	303,8	305,5	306,0	303,0	303,1	302,0	295,8	295,8	298,5	296,6	296,7			-0,7%
SOJA ROS 07/2012			310,0	309,5	310,0	309,5	308,3	308,3	302,5	301,3	302,5	302,6	302,6	302,6			

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		236,00	240,00	245,00	245,00	245,00	233,00	5,15%
Precio FAS			168,44	171,39	175,25	175,07	175,07	166,22	5,32%
Precio FOB	Ene'12		237,00	240,00	242,00	242,50	237,50	237,50	2,11%
Precio FAS			169,44	171,39	173,25	172,57	170,72	170,72	1,08%
Precio FOB	Feb'12		237,50	v 250,00	v 250,00	242,50	232,50	232,50	4,30%
Precio FAS			169,94	181,39	180,25	172,57	165,72	165,72	4,13%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ene'12			c 237,00	c 237,00				
Precio FAS				167,89	166,75				
Uruguay									
Precio FOB	Ene'12		235,50	237,50	237,50			c 220,00	
Precio FAS			222,22	224,09	224,10			206,81	
Precio FOB	Feb'12		235,50	237,50	237,50			c 223,00	
Precio FAS			222,22	224,09	224,10			209,81	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		261,00	262,00	256,00	256,00	248,00	248,00	3,23%
Precio FAS			196,60	197,38	192,58	192,58	186,50	186,50	3,26%
Precio FOB	Ene'12		260,23	259,24	254,32		249,60	249,60	
Precio FAS			195,83	194,62	190,91		188,10	188,10	
Precio FOB	Feb'12		260,23	259,24	254,32	v 259,24	249,60	249,60	3,86%
Precio FAS			195,83	194,62	190,91	194,38	188,10	188,10	3,34%
Precio FOB	15/Mar'12		263,57	263,87	257,47	v 262,10			
Precio FAS			198,37	198,65	193,65	196,64			
Precio FOB	Abr'12		263,57	263,87	257,47	v 264,06			
Precio FAS			198,37	198,65	193,65	198,61			
Precio FOB	May'12		265,54	263,47	257,47	v 264,06			
Precio FAS			200,34	198,25	193,65	198,61			
Precio FOB	Jun'12		266,23	265,93	259,73				
Precio FAS			201,03	200,71	195,92				
Precio FOB	Jul'12		v 255,11	v 255,01	v 250,58				
Precio FAS			189,91	189,79	186,77				
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		234,00	234,00	230,00	230,00	226,00	226,00	1,77%
Precio FAS			176,20	176,21	173,02	173,02	169,80	169,80	1,90%
Precio FOB	Ene'12		c 235,62	v 235,62	v 229,72				
Precio FAS			177,83	177,83	172,73				
Precio FOB	May'12		v 184,84	190,64	184,64	v 197,14	v 198,71	v 198,71	-0,79%
Precio FAS			127,04	132,85	127,66	140,41	142,51	142,51	-1,47%
Precio FOB	Jun'12				186,90				
Precio FAS					129,92				
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		472,00	473,00	465,00	465,00	460,00	460,00	1,09%
Precio FAS			291,02	292,24	287,05	287,05	283,65	283,65	1,20%
Precio FOB	Abr'12			470,15	c 461,33				
Precio FAS				289,39	283,38				
Precio FOB	May'12		469,69	c 469,04	c 461,33				
Precio FAS			288,71	288,29	283,38				
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		490,00	490,00	490,00	490,00	490,00	490,00	
Precio FAS			284,29	282,91	282,94	282,94	284,24	284,24	-0,46%

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

Tipo de cambio de referencia

		30/12/11	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2640		4,2640	4,2660	4,2710	4,2770	0,30%
	vndr	4,3040		4,3040	4,3060	4,3110	4,3170	0,30%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2833		3,2833	3,2848	3,2887	3,2933	0,30%
Maíz	20,0	3,4112		3,4112	3,4128	3,4168	3,4216	0,30%
Demás cereales	20,0	3,4112		3,4112	3,4128	3,4168	3,4216	0,30%
Habas de soja	35,0	2,7716		2,7716	2,7729	2,7762	2,7801	0,30%
Semilla de girasol	32,0	2,8995		2,8995	2,9009	2,9043	2,9084	0,30%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2620		3,2620	3,2635	3,2673	3,2719	0,30%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7097		3,7097	3,7114	3,7158	3,7210	0,30%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,8995		2,8995	2,9009	2,9043	2,9084	0,30%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9848		2,9848	2,9862	2,9897	2,9939	0,30%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9848		2,9848	2,9862	2,9897	2,9939	0,30%
Aceite de soja	32,0	2,8995		2,8995	2,9009	2,9043	2,9084	0,30%
Aceite de girasol	30,0	2,9848		2,9848	2,9862	2,9897	2,9939	0,30%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9848		2,9848	2,9862	2,9897	2,9939	0,30%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Ene-12	Feb-12	Ene-12	Feb-12	Ene-12	Feb-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12	
06/01/2011	312,00	300,00	311,50	339,30	339,30	326,60	326,60	289,91	299,93	304,34	315,45	319,03	
Semana anterior	233,00	237,50	232,50	302,40	301,20	260,20	260,90	239,85	246,65	252,16	263,46	266,40	
02/01/12				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
03/01/12	236,00	237,00	237,50	307,70	306,60	263,40	264,50	241,41	248,39	254,18	261,80	264,84	
04/01/12	240,00	240,00	v250,00	308,20	307,10	260,80	261,90	238,84	245,45	251,33	262,36	265,29	
05/01/12	245,00	242,00	v250,00	297,90	296,80	253,20	255,10	231,21	238,29	244,26	252,07	255,01	
06/01/12	245,00	242,50	242,50	f/i	f/i	f/i	f/i	229,56	236,54	242,61	249,86	252,99	
Var. Semanal	5,2%	2,1%	4,3%					-4,3%	-4,1%	-3,8%	-5,2%	-5,0%	
Var. Anual	-21%	-19%	-22%					-21%	-21%	-20%	-21%	-21%	

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	
06/01/2011	265,00	256,78	v258,16	259,04	257,90	259,40	262,90	237,00	240,44	242,12	226,47	216,53	
Semana anterior	248,00				275,60	276,00	276,00	254,52	257,77	260,32	241,43	230,80	
02/01/12					fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
03/01/12	261,00	263,57	265,54	266,23	281,70	282,10	282,50	259,24	262,59	265,25	243,30	232,27	
04/01/12	262,00	263,87	263,47	265,93	281,70	282,10	282,50	259,24	262,49	264,95	243,20	232,18	
05/01/12	256,00	257,47	257,47	259,73	275,40	275,80	276,20	253,34	256,49	258,75	238,77	228,14	
06/01/12	255,00	v264,06	v264,06		f/i	f/i	f/i	253,34	256,19	258,16	237,10	226,47	
Var. Semanal	2,8%							-0,5%	-0,6%	-0,8%	-1,8%	-1,9%	
Var. Anual	-4%	3%	2%					7%	7%	7%	5%	5%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL											
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite					
	Emb.cerc.	Ene-12	Dic-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	Feb-12	Ene-12	Ab/Jn12	Jl/St12
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-12	Mt/Ab-12	Emb.cerc.	Feb-12	Ene-12	Emb.cerc.	Feb-12	Ene-12	Ab/Jn12
06/01/2011	212,00	v233,95		630,00	200,00	214,00		1.350,00	1.335,00	1.510,00	1.470,00	1.500,00			
Semana anterior	226,00			490,00	150,00	155,00		1.045,00	1.055,00	1.200,00	1.190,00	1.205,00			
02/01/12			fer.							1.210,00	1.200,00	1.215,00			
03/01/12	234,00	c235,62		490,00	150,00	155,00		1.055,00	1.065,00	1.215,00	1.205,00	1.220,00			
04/01/12	234,00	v235,62		490,00	150,00	155,00		1.055,00	1.070,00	1.215,00	1.205,00	1.220,00			
05/01/12	230,00	v229,72		490,00	150,00	155,00		1.065,00	1.067,50	1.215,00	1.195,00	1.210,00			
06/01/12	228,00			490,00	150,00	155,00		1.070,00	1.055,00		1.190,00	1.205,00			
Var. Semanal	0,9%							2,4%							
Var. Anual	8%			-22%	-25%	-28%		-21%	-21%		-19%	-20%			

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Ene-12	Feb-12	Ene-12	Mar-12	May-12	Feb-12	Abr-12
06/01/2011	534,00		530,77	526,17	525,62	532,70	532,00	503,22	506,34	509,46	504,57	510,84
Semana anterior	460,00			458,66	464,27	462,70	463,60	440,38	443,78	447,36	325,66	419,46
02/01/12				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
03/01/12	472,00	469,69	469,69	466,47	471,34	471,40	474,80	447,64	451,04	454,62	330,07	425,14
04/01/12	473,00	469,04	c469,04	467,39	471,98	472,60	475,80	448,83	451,96	455,45	330,12	430,42
05/01/12	465,00	c461,33	c461,33	459,67	463,16	463,40	466,20	441,39	444,24	447,82	327,89	435,94
06/01/12	462,00			455,08	458,39	f/l	f/l	437,08	439,65	443,14	328,45	441,09
Var. Semanal	0,4%			-0,8%	-1,3%			-0,8%	-0,9%	-0,9%	0,9%	5,2%
Var. Anual	-13%			-14%	-13%			-13%	-13%	-13%	-35%	-14%

(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)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ene-12	My/Jl.12	Feb-12	Mar-12	Ene-12	Ab/St12	Dic-11	En/Mr12	Ene-12	Mar-12	May-12
06/01/2011	418,00	425,59	394,70	420,08	410,16	462,00	434,00	449,00	449,00	402,56	406,86	408,84
Semana anterior	328,00	329,47	336,68	336,31	334,66	365,00	364,00	351,00	350,00	341,05	345,13	348,10
02/01/12				fer.	fer.	364,00	367,00	350,00	356,00	fer.	fer.	fer.
03/01/12	333,00	335,70	342,22	340,28	338,62	366,00	368,00	352,00	356,00	348,10	351,85	354,50
04/01/12	334,00	337,58	343,47	341,27	340,17	373,00	373,00	357,00	357,00	349,98	353,40	355,82
05/01/12	329,00	c333,22	c333,63	335,87	334,77	372,00	372,00	359,00	362,00	342,04	345,24	348,10
06/01/12	326,00	c331,35	c335,46	337,19	334,16	371,00	369,00		359,00	341,27	344,36	347,11
Var. Semanal	-0,6%	0,6%	-0,4%	0,3%	-0,1%	1,6%	1,4%		2,6%	0,1%	-0,2%	-0,3%
Var. Anual	-22%	-22%	-15%	-20%	-19%	-20%	-15%		-20%	-15%	-15%	-15%

(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.	Ene-12	Feb-12	My/Jl12	Feb-12	Ab/Jl.12	Fb/Ab12	My/Jl12	Ene-12	Mar-12	May-12	Jul-12
06/01/2011	1.281,00	1.276,67	1.273,82	1.276,39	1.271,06	1.286,71	1050,00	1055,00	1.254,41	1.265,65	1.274,69	1.278,88
Semana anterior	1.127,00	1.140,22		1.138,90	1.136,91	1.139,01	952,00	946,00	1.148,37	1.155,64	1.163,58	1.169,53
02/01/12					fer.	fer.	952,00	946,00	fer.	fer.	fer.	fer.
03/01/12	1.152,00	1.153,23	1.153,23	1.152,79	1.142,20	1.147,27	955,00	950,00	1.164,02	1.170,86	1.179,23	1.185,85
04/01/12	1.152,00	1.152,56	1.152,56	1.150,65	1.144,85	1.150,69	965,00	960,00	1.162,48	1.169,09	1.177,25	1.183,64
05/01/12	1.130,00	1.132,28	1.132,28	1.131,55	1.123,46	1.130,41	961,00	955,00	1.141,31	1.147,71	1.155,64	1.162,48
06/01/12	1.110,00	1.110,46	1.110,46	1.111,27	1.097,23	1.110,13	965,00	960,00	1.119,93	1.126,98	1.135,36	1.142,20
Var. Semanal	-1,5%	-2,6%		-2,4%	-3,5%	-2,5%	1,4%	1,5%	-2,5%	-2,5%	-2,4%	-2,3%
Var. Anual	-13%	-13%	-13%	-13%	-14%	-14%	-8%	-9%	-11%	-11%	-11%	-11%

(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 03/01/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 03/01/12										Hasta: 26/01/12	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	453.000	215.957	81.400	125.357	67.250	829.752	263.572	145.340		8.000	118.366	2.280.495
SAN LORENZO	7.000	22.500		25.000		40.500		33.600				121.600
Timbues - Dreyfus						80.000						87.000
Timbues - Noble						10.000						10.000
Alianza G2						270.575	57.322	64.740				460.797
Terminal 6 (T6 S.A.)	67.400	8.250		42.000	15.250	48.357	5.000	21.000				229.322
Alto Paraná (T6 S.A.)		65.607		58.357	52.000	46.500						81.000
Quebracho (Cargill SACI)		13.500										65.000
Nidera (Nidera S.A.)		10.000	42.500			60.000	17.000					77.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	12.500											32.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	32.000											327.566
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	153.100	64.100				37.950	6.250		2.000	108.366		67.200
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.000					138.120	104.000	13.000	3.000	10.000		437.570
Vicentin (Vicentin SAIC)	118.000	32.000	19.450						3.000			3.000
ROSARIO												59.450
Plazoleta (Puerto Rosario)	40.000		19.450									157.250
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)												207.870
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	78.000	32.000				70.250	74.000	13.000				10.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						67.870	30.000					9.800
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.800										9.800
VA. CONSTITUCION		9.800										9.800
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												9.800
RAMALLO	8.000											29.350
Bunge Terminal	8.000											19.350
Bunge Fertilizantes							1.650	19.700				10.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA							1.650	10.000				15.000
ZARATE	16.500	1.900										89.900
Terminal Las Palmas	16.500	1.900										89.900
NEOCHEA						23.312		4.000	5.000			32.312
Open Berth 1						23.312		4.000	5.000			32.312
BAHIA BLANCA	51.250	17.500				48.800	17.000		10.000	6.000		150.550
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000											25.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250	17.500				48.800	17.000		10.000			125.550
TOTAL	646.750	277.157	100.850	125.357	67.250	1.039.984	386.222	182.040	15.000	11.000	220.866	3.044.977
TOTAL UP-RIVER	571.000	257.757	100.850	125.357	67.250	967.872	367.572	158.340	11.000	11.000	128.366	2.727.865
NUEVA PALMIERA (Uruguay)	192.700	33.000		48.000	5.500							279.200
Navíos Terminal	154.700	33.000		48.000	5.500							241.200
TGU Terminal	38.000											38.000

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 28/12/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		228,1	3.264,5 (3.627,7)	185,6 (226,9)	8,0 (43,4)	577,0 (743,0)
	10/11		39,3 (***)	9.521,9 (3.862,2)	421,4 (113,1)	245,1 (90,3)	7.787,3 (3.737,5)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		357,2	4.591,2 (4.018,7)	565,9 (192,2)	48,4 (95,7)	
	10/11		297,8 (***)	15.485,4 (17.041,4)	1.000,3 (1.021,4)	746,6 (880,3)	13.238,3 (14.738,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		2,8	438,2 (217,0)	16,3 (2,2)	0,1	
	10/11		2,4	1.711,6 (1.884,3)	25,2 (124,1)	25,2 (92,2)	1.486,2 (1.475,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	189,5 (***)	1.005,4 (620,9)	335,7 (388,9)	136,4 (153,3)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	1.077,8 (366,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		112,9	1.444,5 (111,8)	93,4 (22,5)	23,0 (5,1)	
	10/11			419,1	18,2	16,8	450,6
Soja (Abr-Mar)	11/12		122,0 (***)	5.691,4 (5.171,1)	(***) 2.967,8 (2.319,6)	(***) 296,5 (263,8)	
	10/11		61,3 (***)	14.703,3 (17.668,0)	(***) 2.725,2 (3.304,7)	(***) 2.124,8 (2.669,8)	8.807,9 (12.107,2)
	11/12		3,0	3,2 (7,5)	(0,2)		
Girasol (Ene-Dic)	10/11		0,8	212,0 (36,6)	34,3 (6,9)	13,8 (5,3)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 21/12/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	944,7 (1.181,9)	897,5 (1.122,8)	538,5 (594,6)	116,3 (129,8)
	10/11	5.664,0 (5.547,1)	5.380,8 (5.269,7)	1.549,4 (1.078,3)	1.543,7 (1.056,8)
Soja	11/12	3.633,5 (6.115,9)	3.633,5 (6.115,9)	2.532,8 (2.721,8)	376,3 (560,2)
	10/11	31.964,7 (33.797,7)	31.964,7 (33.797,7)	14.932,4 (15.506,8)	10.702,2 (13.267,4)
Girasol	11/12	430,8 (592,6)	430,8 (592,6)	174,6 (169,5)	3,9 (6,2)
	10/11	3.243,0 (2.171,4)	3.243,0 (2.171,4)	1.203,9 (785,6)	971,2 (515,5)
Al 30/11/11					
Maíz	11/12	163,2 (5,8)	146,9 (5,2)		
	10/11	3.828,6 (3.652,8)	3.445,7 (3.287,5)	586,6 (505,1)	426,9 (453,7)
Sorgo	10/11	93,2 (173,0)	83,9 (155,7)	9,4 (20,5)	7,2 (5,9)

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

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Evolución mensual de la molienda granos

Actualizado al 04/01/12

	Trigo Pan			Trigo Camdecal			Maíz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Mijo	Alpiste	Girasol	Maní	Lino	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Molanda Secca	Molanda Humeda	Balan- ceado											Arroz	Pellás
Enero	465.402	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	1.267	70.898	65	37.922	2	14	13.233	492	3	46.531	348.999	116.963
Febrero	486.571	1.260	15.517	662	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	1.627	65.334	39	27.728	1	24	5.034	605	3	64.856	364.801	124.419
Marzo	510.918	1.824	17.690	128	257.588	143.340	16.730	97.518	12.931	1.485	72.048	37	36.804			5.144	910	5	90.065	381.645	130.894
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	145.656	14.976	89.793	13.132	1.345	66.335	62	45.695	4	6	6.537	892	4	88.342	362.823	124.442
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	97.565	14.197	1.817	74.435	44	39.257	3	3	6.415	707	3	92.159	387.005	129.897
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.621	156.529	16.184	85.908	19.550	1.732	72.903	56	44.659	22	22	5.474	646	6	79.383	395.440	131.567
Julio	527.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	1.183	77.343	68	39.075	1	1	6.529	690	4	84.537	430.788	144.253
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	1.327	69.451	49	38.733	2	7	7.295	1.123	6	69.069	411.717	137.291
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	94.932	22.024	1.164	79.683	78	40.188	1	31	7.920	498	3	69.157	395.209	132.202
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	728	63.386	94	40.448	3		6.512	491	2	65.968	378.674	126.225
Noviembre	455.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	637	48.386	49	31.594	31		6.270	737	7	56.726	341.715	113.905
Diciembre	452.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.497	15.831	1.213	92.082	75	29.454	2		3.233	431	3	49.157	339.116	113.039
Total 2009	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	206.019	15.525	852.284	816	451.557	50	108	78.706	8.222	49	855.950	4.537.231	1.525.094
Enero	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	1.827	79.882	47	27.905	2	1	1.992	518	4	56.303	360.468	122.642
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.264	13.396	1.754	73.078	35	25.641	42	5	4.311	696	2	70.442	360.766	123.765
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	1.576	82.036	72	26.434	22	21	7.929	874	5	79.148	397.741	132.913
Abril	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	1.699	94.168	77	47.027	4	30	6.397	954	5	76.250	386.867	128.907
Mayo	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	1.636	72.206	21	50.832	2	26	6.988	865	4	75.282	373.861	124.524
Junio	552.191	2.412	17.705	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.346	1.598	73.871	47	42.608	4	11	8.446	907	8	70.797	414.276	137.862
Julio	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	1.654	48.986	20	57.602	1		9.722	1.175	5	65.401	429.765	142.745
Agosto	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	1.763	80.389	30	43.425	2	1	7.701	2.036	5	64.658	425.822	141.371
Septiembre	572.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	1.547	79.412	33	37.455	54	32	7.391	2.279	8	56.000	426.722	144.540
Octubre	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	1.194	79.428	33	50.110	20	31	6.150	1.891	6	55.509	402.613	134.204
Noviembre	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.608	14.991	950	84.792	33	40.486	2		7.764	1.598	4	71.323	395.112	131.704
Diciembre	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	102.358	19.694	786	91.394	51	40.503	2	2	4.050	884	2	55.809	359.472	119.824
Total 2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.644	2.333.051	165.153	1.136.440	224.916	17.984	939.641	369	490.028	155	161	78.841	14.671	58	786.922	4.332.485	1.584.917
Enero	511.159	15.155	14.091	92	326.661	211.784	18.648	96.229	14.646	1.374	83.032	25	38.845	305	9	3.244	866	5	47.648	383.965	127.377
Febrero	525.462	9.539	17.346	243	275.625	162.287	20.570	92.768	10.062	1.863	75.135	31	24.884	67	4	7.240	892	3	70.115	392.920	130.721
Marzo	541.550	7.065	19.482	207	321.623	198.550	22.924	100.149	10.569	1.344	70.690	35	36.090	5	42	7.694	1.003	1	110.860	406.326	134.868
Abril	544.783	5.022	19.684	209	316.885	193.515	23.819	99.551	11.948	1.599	79.757	37	43.607	38	6	6.911	1.134	5	108.044	403.665	136.003
Mayo	578.090	4.806	22.460	254	342.299	217.497	20.160	104.662	13.835	1.526	69.566	29	40.095	3	3	6.653	2.333	7	115.994	438.603	144.209
Junio	566.137	5.126	21.281	110	344.236	216.168	22.802	105.266	14.726	1.733	68.541	34	55.344	3		5.892	1.826	2	107.805	424.624	141.264
Julio	572.759	5.261	19.204	308	329.403	206.252	20.616	102.535	13.491	1.900	78.569	64	51.321	5	6	6.947	2.200	4	100.460	429.376	143.184
Agosto	555.151	6.754	19.685	212	347.297	217.740	19.733	107.824	13.170	1.892	62.350	41	40.074	5	5	6.947	2.322	5	94.818	416.219	138.723
Septiembre	539.675	7.392	20.026	450	381.404	257.367	16.915	107.122	14.019	1.657	80.992	39	38.742	3		5.174	1.672	3	85.854	404.692	134.424
Octubre	498.544	9.915	16.736	597	381.449	249.217	15.730	116.502	9.100	1.691	67.828	39	40.448	3	1	6.148	1.307	3	86.986	373.908	124.636
Noviembre	487.394	11.711	19.513	596	373.796	253.372	12.452	107.972	6.999	1.245	74.871	93	35.834			6.892	1.039	3	73.485	365.546	121.849
Total 2011	5.920.704	87.746	209.508	3.278	3.740.678	2.385.749	214.369	1.140.560	132.565	17.824	815.031	467	445.284	394	108	68.378	16.594	38	1.002.069	4.439.042	1.477.257

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP Elaboración propia en base a datos del ONCCA.

Evolución mensual de la molinda de granos oleaginosos

Actualizado al 22/12/11

	GRANOS OLEAGINOSOS								ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola		
Total 2008	31.709.219	4.211.298	8.427	148.199	30.045	46.923	43.047	6.024.101	1.740.060	2.424	61.860	4.099	16.946	17.809		
Total 2009	30.285.623	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280		
Enero	1.628.645	113.919	350	12.730		10.274	9.361	311.975	45.319	112	4.959		3.689	3.796		
Febrero	1.402.992	263.541	1.572	19.632			8.098	269.049	101.247	100	7.926			1.740		
Marzo *	1.710.364	456.603	350	9.037				329.026	185.987	112	3.227					
Abril *	3.712.628	320.939	140	8.982				706.169	134.586	45	3.330					
Mayo *	4.125.984	229.986	420	2.296	8.968			768.335	98.352	109	786	1.491				
Junio *	3.655.664	212.444	350	25.031	9.817			685.955	86.109	91	9.891	1.422				
Julio *	3.562.620	202.739	540	4.649	26.310			671.955	84.093	118	1.709	3.887				
Agosto *	3.817.675	227.116	350	16.543	23.862			728.057	94.579	105	6.462	3.453				
Septiembre	3.760.337	207.818	640	5.862	2.482			711.687	84.578	192	2.141	1.200				
Octubre *	3.621.514	207.474	280	14.346	21.201			695.145	86.035	22	5.689	3.068				
Noviembre *	3.146.143	131.252	1.270	8.193	29.349			607.618	54.513	182	3.210	4.255				
Diciembre *	2.680.355	176.645	800	8.542	8.051	11.961		515.103	72.301	256	3.615	1.167	4.595			
Total 2010	36.824.921	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.075	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536		
Enero	2.309.131	178.855	470	16.669		38.416	18.257	445.932	71.468	150	6.680		14.154	8.087		
Febrero	2.049.685	217.551	420	3.375		15.158	2.508	392.781	93.125	109	1.303		5.603	1.061		
Marzo	2.754.188	533.247	940	278		161		531.056	224.033	188	100		46			
Abril	3.747.978	317.841	862	6.257		655		722.138	132.761	172	2.570		167			
Mayo	4.025.531	268.969	150	2.159	22.405			757.432	110.453	30	815	3.363				
Junio	3.292.474	394.710	1.137	13.296	25.796			621.982	165.477	227	5.438	3.723				
Julio	3.233.759	314.022	1.216	15.917	31.740			614.702	131.666	243	6.139	4.444				
Agosto	3.017.151	352.337	77	1.305	30.804			568.256	148.939	15	516	4.405				
Septiembre	3.734.068	291.454	383	15.609	30.404			708.470	123.350	17	6.350	4.363				
Octubre	3.318.222	248.004	300	6.265	12.529			633.199	106.997	16	2.198	2.496				
Noviembre	2.977.055	184.877	80	9.299	3.952			571.797	77.211	22	3.664	566				
Total 2011	34.459.242	3.301.867	6.035	90.429	157.630	54.390	20.765	6.567.744	1.385.480	1.189	35.773	23.360	19.970	9.148		
	PELLETS								EXPELLERS							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola		
Total 2008	24.524.309	1.767.201		86.503	13.954	27.622	24.248	183.512	1.671	2.493						
Total 2009	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567						
Enero	1.256.930	47.483	227	7.680		6.233	5.423	17.846	381							
Febrero	1.088.256	103.689	203	11.928			2.219	19.139	237							
Marzo *	1.314.204	194.539	227	5.653				22.345	346							
Abril *	2.859.618	147.587	91	5.590				29.720	226							
Mayo *	3.161.572	97.744	294	1.470	7.298			29.541	267							
Junio *	2.794.950	92.138	245	14.933	8.200			35.863								
Julio *	2.726.369	90.708	333	2.879	21.897			36.261								
Agosto *	2.955.373	99.608	235	10.011	19.931			35.277								
Septiembre	2.881.359	89.161	429	3.565	6.909			34.102	80							
Octubre *	2.781.991	96.614	45	8.497	17.709			33.090								
Noviembre *	2.431.727	58.151	371	4.962	24.506			30.456								
Diciembre *	2.047.574	75.040	520	4.540	6.723	6.979		31.994	35							
Total 2010	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.633	1.572							
Enero	1.777.416	76.845	306	7.900		22.850	9.735	26.473								
Febrero	1.580.426	99.786	304	1.978		9.111	1.331	28.950								
Marzo	2.127.838	233.030	752	167		97		26.034	19							
Abril	2.908.404	140.966	690	3.088		395		32.569	406							
Mayo	3.095.867	121.179	120	1.291	18.594			32.215	305							
Junio	2.537.803	175.714	910	6.890	21.556			31.033	151							
Julio	2.495.723	140.820	972	8.115	26.661			33.882	331							
Agosto	2.286.494	158.285	62	746	25.783			38.306	191							
Septiembre	2.856.324	129.151	66	7.620	25.433			38.856	81							
Octubre	2.531.802	109.518	65	3.889	3.307			35.328	210							
Noviembre	2.291.705	85.643	56	5.014				29.831	59							
Total 2011	26.489.802	1.470.937	4.303	46.698	121.334	32.453	11.066	353.477	1.753							

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas. * Se incluyó en soja una firma nueva.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de NOVIEMBRE de 2011**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Mailla	Arroz	Cebada	Aveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	31.855			76.623								108.478	35.500	120.147	264.125
Timbues - Dreyfus	30.603											30.603	18.045	88.305	136.953
Timbues - Noble	64.824		6.000	70.050							6.409	147.283	47.488	560.760	755.532
Terminal 6	31.207			19.389								98.630	27.608	126.873	205.077
Quadracho	71.130		27.500								9.340	36.440	20.200	51.674	170.504
Nidiera SA		27.100		4.648								96.746	23.450	5.072	64.962
Transilo	43.558		48.540									210.633	8.174	151.011	255.931
Dempapampa	78.849	15.034	71.050	45.700							2.500	2.500	4.500	415.701	422.701
ACA													48.525	206.249	254.774
Vicentin													3.300		3.300
San Benito															
Planta Guide															
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	53.601	39.273		188.261								281.135	32.455	280.399	281.135
Villa Goh Galvez	65.248											65.248			378.103
Punta Alvear	97.183		106.102	15.601		12.600					22.972	254.457			254.457
Grail Lagos	45.570	26.580	42.140								2.000	116.290			358.220
Arroyo Seco	31.460	30.627	30.955									93.032			93.032
Va. Constitucion-Term.1 y 2	25.725											25.725			25.725
Terminal San Nicolás															
Bunge Ramallo *															
Terminal San Pedro							26.550					26.550			26.550
Total	670.802	138.614	332.287	420.272	420.272	12.600	26.550		20.430	8.875	43.221	1.648.346	288.245	2.229.122	4.161.713

Acumulado 2011 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Mailla	Arroz	Cebada	Aveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	621.702		189.214	1.191.456								2.002.372	238.014	1.186.412	3.426.798
Timbues - Dreyfus	831.671		123.177	9.807								964.655	372.494	1.644.030	2.981.179
Timbues - Noble	1.301.094	35.581	324.584	548.716							42.502	2.252.477	806.496	6.896.118	9.955.091
Terminal 6	612.298		65.664	550.232								1.228.194	481.910	2.173.433	3.883.537
Quadracho	1.072.020	76.286	339.212	299.245								1.786.762	262.057	1.060.283	3.109.102
Nidiera SA	488.460	264.167	125.650	68.357							86.092	1.032.726	223.580	17.436	1.273.743
Transilo	603.851	294.095	24.687									922.633	150.797	1.515.366	2.588.796
Dempapampa	1.287.312	406.212	571.121	684.189	221.008					8.875	5.750	3.184.467	18.410		3.202.877
ACA	101.661		92.310	134.942							16.500	345.413	437.220	3.183.925	3.621.145
Vicentin													106.875		106.875
San Benito															
Planta Guide															
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	988.575	584.884	403.582	1.022.233								2.999.274	604.285	2.525.199	2.999.274
Villa Goh Galvez	106.313		24.733	526.464								657.510			3.786.994
Punta Alvear	1.446.374		643.291	317.235		139.086		5.433			281.271	2.832.689			2.832.689
Grail Lagos	864.460	151.300	693.195	21.900				3.140			34.840	1.768.835	354.360	2.380.956	4.504.151
Arroyo Seco	734.508	130.607	192.970	1.065.904				116.361	20.430			2.260.780			2.270.155
Va. Constitucion-Term.1 y 2	165.482											165.482			168.104
Terminal San Nicolás	206.507														252.452
Bunge Ramallo **	309.144		99.598	157.776								566.518			1.282.379
Terminal San Pedro			91.763				233.850	5.042			7.152	337.807			337.807
Total	11.741.432	1.649.037	4.320.105	6.623.142	221.008	139.086	233.850	129.977	20.430	8.875	474.107	25.561.048	4.543.821	28.038.782	58.143.651

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de los terminales. Varios contiene lino, girasol, moha, maíz NT, maíz flint, maíz especial, IMAV, cártamo, glicerina, soja desactivada y otros. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) hasta octubre 2011

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de NOVIEMBRE de 2011

Terminal de embarque	Acetile algodon	Acetile grasol	Acetile canola	Acetile soja	Acetile mant	Acetile maiz	Acetile cañamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets grasol	Pellets mani	Biocombust ible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dieyfus		35.500							35.500	120.147							120.147
Timbues - Noble		18.045							18.045	79.805					8.500		88.305
Terminal 6		42.050						5.438	47.488	465.876		11.376		26.494	49.397	7.617	560.760
Quebracho		27.608							27.608	89.854					9.766		126.873
Nidiera SA	4.500	15.700							20.200	46.891					4.783		51.674
Transito		23.450							23.450							5.072	5.072
Dempap/Pampa		7.839						335	8.174	145.084					5.927		151.011
ACA																	
Vicentin		4.500							4.500	319.705				74.900	21.096		415.701
San Benito		48.525				3.300			48.525	190.029				16.220			206.249
Planta Guide									3.300								
Villa Gob. Galvez		32.455							32.455	22.833	233.497				24.070		280.399
Punta Alvear		19.000							19.000	189.180					10.250		222.930
GralLagos																	
Arroyo Seco																	
Bunge Ramallo *		4.500				3.300		5.773	288.245	112.687	1.817.467	11.376		124.894	150.009	12.689	2.229.122
Total		4.500		274.672		3.300		5.773	288.245	112.687	1.817.467	11.376		124.894	150.009	12.689	2.229.122

Acumulado 2011 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Acetile algodon	Acetile grasol	Acetile canola	Acetile soja	Acetile mant	Acetile maiz	Acetile cañamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets grasol	Pellets mani	Biocombust ible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dieyfus		238.014							238.014	1.119.264					67.148		1.186.412
Timbues - Noble		372.494							372.494	1.371.513					124.608		1.644.030
Terminal 6		780.734						25.762	806.496	79.101	5.631.334	172.646	3.169	562.623	423.397	23.848	6.896.118
Quebracho		481.910							481.910	1.478.881	620.735				73.817		2.173.433
Nidiera SA	68.850	183.207						10.000	262.057	59.882	822.246	123.835			54.320		1.060.283
Transito		217.580							223.580							17.436	17.436
Dempap/Pampa		144.039						1.758	150.797	1.420.674					94.692		1.515.366
ACA		7.300							18.410								
Vicentin		119.184	4.305					4.100	344.234	3.588.861	146.457			896.064	220.272	19.202	4.870.856
San Benito		19.700							437.220	2.967.296				14.980	201.649		3.183.925
Planta Guide		25.275						11.820	106.875								
Villa Gob. Galvez		604.285			24.400	20.030		15.950	604.285	38.852	2.212.697				273.649		2.525.199
Punta Alvear		342.951							354.360	155.960	1.808.417			244.896	171.683		2.380.956
GralLagos		11.408														9.375	9.375
Arroyo Seco																2.622	2.622
Villa Constitución																	
Bunge Ramallo **		143.090							143.090	572.771							572.771
Total	8.050	262.717	4.305	4.151.869	24.400	20.030	19.010	53.441	4.543.821	2.533.356	21.563.037	442.938	3.169	1.718.564	1.705.235	72.483	28.038.782

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgarnado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets girman, descarte soja, guien maiz, pellets cañamo, lecitina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la Terminal ** Información de la Terminal y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP), hasta octubre 2011

GRAN COMIENZO DE AÑO PARA LA BOLSA LOCAL

Se largó 2012. El nuevo año heredó de 2011 enormes preocupaciones pero se presenta con renovado optimismo. Al menos esta es la lectura que puede hacerse de la primera semana de operaciones en los mercados financieros.

El día viernes, una hora antes del comienzo de la rueda en los mercados neoyorquinos, se dio a conocer el dato más esperado de la semana por parte de los operadores. El nivel de desempleo en los Estados Unidos al mes de diciembre fue del 8.5%, por debajo del 8.7% registrado en el mes anterior (que había sido inicialmente 8.6%, y fue corregido al alza posteriormente). Así, el indicador de desempleo de la economía norteamericana alcanza su menor valor desde febrero de 2009, de la mano de un fuerte incremento en las nóminas no agrícolas.

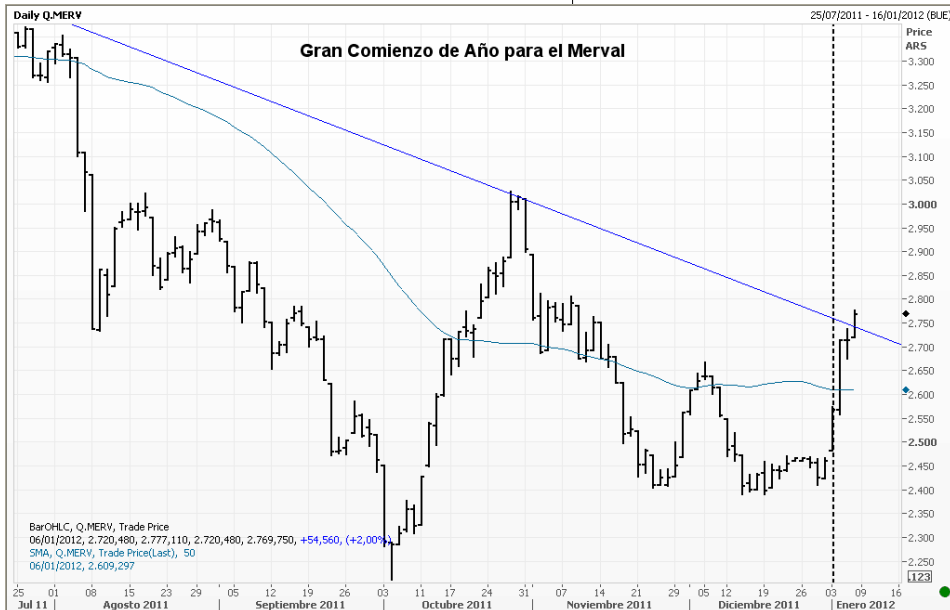
Esta noticia coronó una excelente semana para la agenda macroeconómica estadounidense, ya que previamente se habían dado a conocer otros resultados con evolución positiva. El martes se publicaron datos favorables respecto a la construcción y al sector manufacturero; lo que refuerza las expectativas en relación a que América del Norte lidere la salida de la crisis. En este contexto, el índice Standard & Poor's 500 se consolida por sobre su media de 200 ruedas y los analistas más op-

timistas se animan a pronosticar un mercado alcista.

Los mercados europeos también se vieron animados por indicios de mejora en las economías de Alemania y el Reino Unido. No obstante, un ligero incremento en las tasas de interés que debió tomar Francia para emitir deuda en el tramo más largo de la curva despertó dudas entre los inversores. El país galó llevó a cabo una de las primeras subastas de títulos del año. Otro examen importante para la Eurozona tendrá lugar la semana entrante, cuando España e Italia salgan al mercado en busca de fondos.

Entre las noticias locales, la mayor atención pasó por la intervención quirúrgica a la que fue sometida la Presidente Cristina Fernández, motivo de incertidumbre entre los operadores y principal foco de los medios, sin embargo los mercados no hicieron eco de ello. Por otra parte, el agravamiento de la sequía que azota las principales zonas agrícolas genera interrogantes en relación al impacto que tendrá en el consumo y el tipo de cambio.

En tanto, trascendió que el famoso portfolio manager Mark Mobius, responsable del fondo de inversión en economías emergentes del grupo Franklin Templeton, decidió posicionarse como comprador de riesgo en "países frontera", privilegiando el sector bancario e hidrocarburífero de la Argentina. Este dato resulta no menor, considerando que este fondo gestiona activos por alrededor de 45.000 millones de dólares, monto que su-



pera la capitalización bursátil de las empresas domésticas. Los "países frontera" son aquellos que presentan acelerado crecimiento pero cuyos mercados de capitales son más pequeños e ilíquidos que las economías emergentes avanzadas.

Tras un lunes sin operaciones, la plaza financiera local estrenó el martes un renova-

do Índice Merval y presentó fuertes subas que continuaron en la jornada siguiente. El volumen operado convalidó el movimiento, ya que se registraron operaciones en acciones por cifras muy superiores a las observadas en las semanas previas. El índice de referencia finaliza la semana en 2769.75 puntos, lo que representa un salto del 12.4% respecto al cierre de la semana pasada. La bolsa porteña recupera de esta forma, en tan solo una semana, las pérdidas registradas en el último bimestre de 2011.

Entre las empresas que cotizan en la bolsa porteña, nuevamente se debe hacer referencia al desempeño del Grupo Financiero Galicia. La confirmación del final del desarme de cartera por parte del fondo francés que venía liquidando posiciones fue la señal que los inversores esperaban, disparando una enorme presión compradora que catapultó la cotización del papel. Las acciones del Grupo Financiero Galicia avanzaron un 25% respecto al cierre de la semana previa.

Entre las integrantes del Merval también se destacaron Banco Francés (+24%), Edenor (+17%), Banco Hipotecario (+16.2%) y Siderar (+14.4%). Los papeles de Aluar, Banco Macro y Transener tuvieron igualmente alzas superiores al 10% en una semana de brillo en el recinto porteño.

Solamente Ledesma finalizó en terreno negati-

vo, al ceder un 4.1% durante la primera semana del año.

La composición del Panel Merval durante el primer trimestre de 2012 estará integrada por 18 acciones, ante la entrada de Ledesma en reemplazo de Mirgor. El sector de servicios financieros se consolida como el mayor participante de la cartera, acumulando casi un 40% de la ponderación. Las empresas vinculadas al petróleo siguen en orden, con un 30% de participación en el índice y las energéticas Pampa, Edenor y Transener suman el 10%.

La participación del rubro bancos y servicios financieros presenta un crecimiento sostenido. La variación en el último trimestre puede ser atribuida principalmente a la actividad de las plazas del Grupo Financiero Galicia y del Banco Macro, cuya operación de recompra de acciones incrementó el volumen operado en ese papel.

En renta fija, los títulos de deuda soberana tuvieron una semana con resultados mixtos. Los bonos Par en dólares tuvieron avances superiores al 4% (aquellos emitidos bajo ley extranjera). El Bonar X, uno de los más recomendados recientemente, subió un 2.33%.

Los cupones vinculados al crecimiento presentaron una toma de ganancias y cedieron un 2% en el caso de los TVPP y 2.5% los TVPY.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/01/12	03/01/12	04/01/12	05/01/12	06/01/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		238.975	561	394.490	680.533	1.314.559	383,07%
Valor Efv. (\$)		261.387,00	365,02	396.397,85	673.257,32	1.331.407,19	384,46%
Valor Efv. (u\$s)		99.200,00				99.200,00	
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.					46,00	46,00	
Valor Efv. (\$)					4.186,00	4.186,00	
Cauciones							
Valor Nom.		414	254	189	116	973	10,07%
Valor Efv. (\$)		27.652.979,93	14.345.980,02	11.276.722,80	5.416.557,89	58.692.240,64	18,44%
Totales							
Valor Efv. (\$)		27.914.366,93	14.346.345,04	11.673.120,65	6.094.001,21	60.027.833,83	20,47%
Valor Efv. (u\$s)		99.200,0				99.200,00	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	02/01/12		03/01/12		04/01/12		05/01/12		06/01/12	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
2486 72 hs										
AGROVAL14 CI			430.885	7.300,00	65.000	561,56	365,02			
INSUAGRO2B 72 hs							96.500	390.000,00	376.350,00	
INSUAGRO2B CI										96.500
OCIR6 CI			432.815	4.700,00	20.342,31					
OSUP4 CI			434.274	10.500,00	45.598,77					
RG12D - u\$s 72 hs			99.200	100.000,00	99.200,00					379.932,1
RO15 72 hs							446.500	4.490,00	20.047,85	
TAV15 CI			439.601	10.930,00	48.048,39					
TCBS6 CI									102.540	78.585,00
TM1B0 CI			101.733	102.726,05	104.506,29					
TNFB1 CI									102.080	176.074,00
TUBB1 CI			405.634	2.819,44	11.436,63					
TVIB6 CI									102.630	32.162,00
Títulos Renta Variable										
TS 72 hs									91.000	46,00
										4.186,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

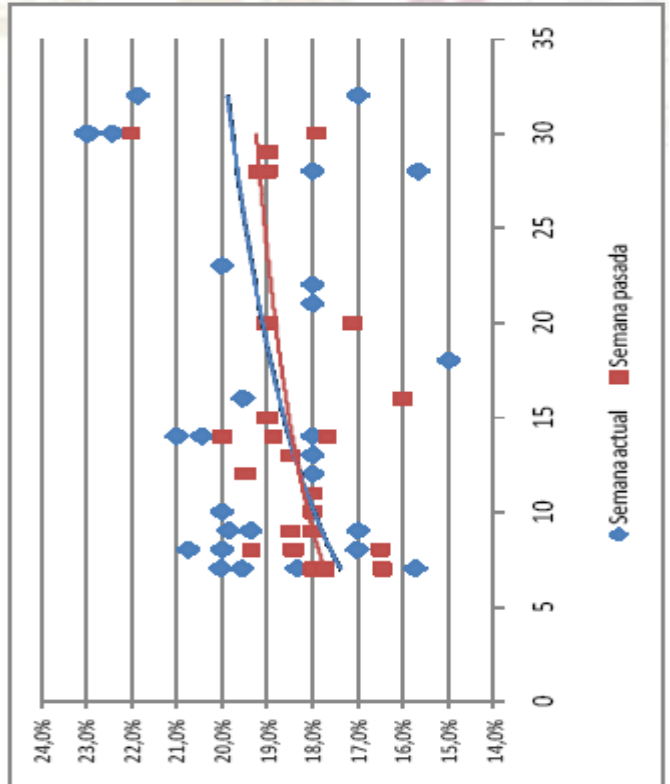
Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Montio contado Montio futuro	02/01/12				03/01/12				04/01/12				05/01/12						
	7	8	9	10	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21

CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

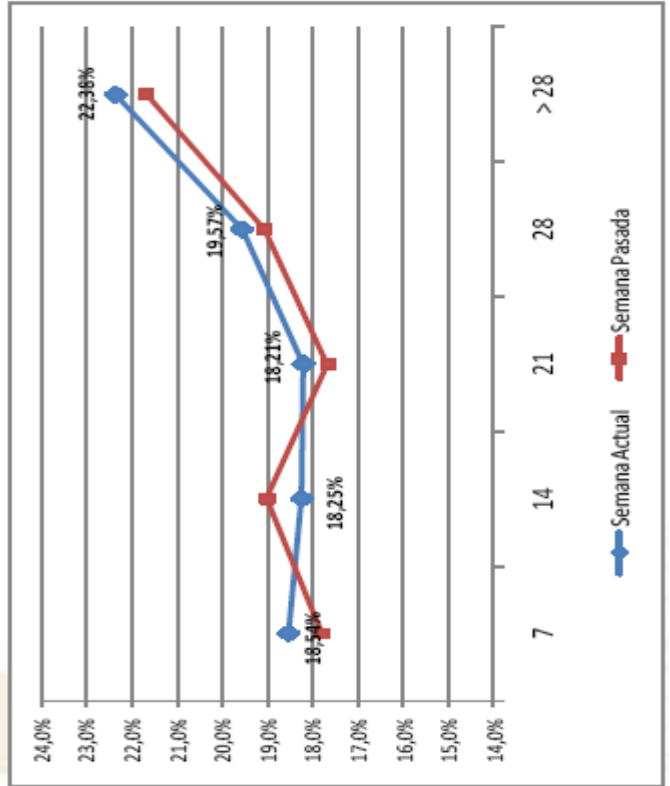
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	64.460.566	34.170.533	1.041	557	18,54%	17,79%	19/12/2011	23.866.971
14	2.825.049	3.122.157	38	53	18,25%	19,01%	20/12/2011	21.380.457
21	611.070	1.183.322	11	21	18,21%	17,68%	21/12/2011	14.817.745
28	202.409	874.977	5	17	19,57%	19,07%	22/12/2011	8.295.234
> 28	2.531.564	1.421.073	49	11	22,38%	21,69%	23/12/2011	4.869.725
	70.630.657	40.772.062	1.144	659	18,66%	18,04%	26/12/2011	1.092.971

Actual: serie correspondiente a la semana 12/12/2011 a 18/12/2011. Anterior: serie correspondiente a la semana 05/12/2011 a 07/12/2011.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 26); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,98	06-Jan-12	-33,61	12,90	76.1031.400		56,80	0,94	1,03	1,44	10,14	3,85	173.135,43	7.464.725.032
Petrolbras Brasil	APBR	61,75	06-Jan-12	-17,43	4,86			43,75	1,03	0,48	1,00	6,88	6,39	38.627,60	714.518.961.240
Banco Hipotecario	BHIP	1,66	06-Jan-12	-51,60	15,28	195.315.000		58,45	1,49	1,01	0,39	16,32	8,74	176.681,40	1.150.107.459
Banco Macro	BMA	10,60	06-Jan-12	-44,01	12,89	1.010.430.000		44,00	1,16	1,01	1,52	5,71	8,74	422.327,80	6.313.997.871
Banco Patagonia	BPAT	3,35	06-Jan-12	-41,01	9,84	481.404.000		44,84	0,68	1,01	1,19	4,39	8,74	9.273,80	2.511.275.302
Comercial del Plata	COME	0,61	06-Jan-12	-3,82	10,40	-	50.657.000	48,70	0,81	0,96	0,00	0,00	0,00	886.204,00	157.921.126
Cresud	CRES	5,50	06-Jan-12	-25,98	2,42	212.565.000		19,55	0,96	0,98	1,25	19,00	11,45	8.278,60	2.764.037.493
Edenor	EDN	1,52	06-Jan-12	-41,09	11,76	-	74.031.000	48,91	1,34	0,90	0,32	0,00	4,53	326.181,40	673.488.319
Siderar	ERAR	24,45	06-Jan-12	-21,33	7,71	1.787.492.660		30,78	1,05	1,03	0,85	5,56	3,85	57.720,80	8.512.403.149
Bco. Francés	FRAN	9,40	06-Jan-12	-33,47	20,36	1.198.179.000		55,90	1,31	1,01	1,35	5,57	8,74	95.814,60	5.051.761.459
Grupo Clarín	GCLA	9,40	06-Jan-12	-55,21	8,05	533.714.480		73,01	1,08		0,53	4,57		82.276,40	1.754.506.230
Grupo Galicia	GGAL	3,45	06-Jan-12	-44,96	23,66	408.901.000		67,39	1,41	1,01	1,34	4,55	8,74	7.760.852,20	3.319.186.996
Indupa	INDU	1,89	06-Jan-12	-48,92	13,17	-	80.296.000	31,72	0,96	1,06	0,45	0,00	3,83	8.272,60	784.542.823
IRSA	IRSA	4,90	06-Jan-12	-18,76	6,52	282.104.000		28,17	1,19	0,61	1,14	12,24	7,96	18.924,00	2.841.119.089
Ledesma	LEDE	7,24	06-Jan-12	-25,57	-5,36	210.111.000		61,69	0,88	0,98	2,33	14,02	11,45	46.906,40	3.191.896.384
Mirgor	MIRG	66,00	06-Jan-12	-49,23	0,00	30.747.450		36,04	1,33	0,73	1,17	4,42	8,88	2.982,80	264.521.800
Molinos Rio	MOLI	29,30	06-Jan-12	-7,86	-7,13	376.200.000		41,56	0,65	0,73	6,34	19,87	8,88	12.653,40	7.379.737.243
Pampa Holding	PAMP	2,07	06-Jan-12	-21,93	8,33	-	46.561.040	42,39	0,85	0,90	0,97	0,00	4,53	1.118.555,40	3.180.758.437
Petrolbras energia	PESA	6,52	06-Ene-12	-40,35	7,24	610.000.000		25,58	0,22	0,48	0,66	13,33	6,39	179.331,80	6.595.722.858
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84	-	115.578.330	0,00	1,53	1,03	0,00	0,00	3,85	12.739,77	99.836.940
Telecom	TECO2	18,25	06-Jan-12	-7,51	6,73	1.821.000.000		38,78	0,98	0,74	1,41	7,71	11,12	183.268,20	8.763.805.595
TGS	TGSU2	2,92	06-Jan-12	2,11	4,66	102.236.000		23,09	0,82	0,94	0,35	14,37	18,25	26.212,80	1.139.010.682
Transener	TRAN	1,24	06-Jan-12	-22,50	8,77	23.208.440		31,38	1,25	0,90	0,25	22,04	4,53	149.929,60	270.717.804
Tenaris	TS	91,75	06-Jan-12	-3,91	4,68			48,66	1,26	1,03	0,00	0,00	3,85	140.251,40	99.077.104.522
Alpargatas	ALPA	7,20	06-Jan-12	16,32	0,00	23.908.480		24,81	0,96	0,69	1,48	16,92	10,81	1.563,20	505.022.199

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	3,55	06-Ene-12	-19,32	-1,39			20,93	0,36	1,03	2,22	3,52	3,85	4.713,60	85.368.399
Alto Palermo	APSA	18,00	03-Ene-12	13,93	12,50	260.578.000		10,99	0,45	0,61	2,50	6,02	7,96	946,80	2.271.776.479
Autop. Del Sol	AUSO4	0,90	06-Ene-12	-42,68	-2,70	272.733.110		37,20	0,58	0,61	0,17	6,39	7,96	4.366,00	47.520.494
Boldt gaming	GAMI	25,10	06-Ene-12	-22,69	5,46	133.081.390		31,04	0,55	8,43	8,43	7,60		1.584,60	1.131.732.473
Banco Río	BRIO	7,50	06-Ene-12	-38,21	13,64	1.600.957.000		79,88	0,00	1,01	0,85	15,88	8,74	15.343,80	3.307.831.933
Carlos Casado	CADO	4,60	06-Ene-12	-42,71	0,00	2.541.200		17,82	0,51	0,61	2,90	5,96	7,96	3.212,80	260.851.191
Capulo	CAPU	4,50	06-Ene-12	-27,87	18,42	30.964.740		52,20	0,83	0,61	1,50	4,08	7,96	3.046,60	126.218.290
Capex	CAPX	4,40	06-Ene-12	-16,19	-2,22	12.449.500		31,02	1,13		2,19	0,00		2.945,80	792.693.721
Carboclor	CARC	0,88	06-Ene-12	-26,11	-2,22	3.102.200		16,87	1,18	1,06	0,81	11,50	3,83	35.572,40	74.130.258
Central Costanera	CECO2	2,95	06-Ene-12	-51,64	6,12	42.651.250		22,64	1,06	0,90	0,83	0,00	4,53	8.504,60	434.472.763
Celulosa	CELU	4,22	06-Ene-12	-57,72	9,61	65.955.000		38,87	1,68	0,98	0,84	8,05	11,45	29.670,00	426.816.298
Central Puerto	CEPU2	17,70	06-Ene-12	-7,09	2,91	248.433.690		23,66	0,66	0,90	0,84	5,15	4,53	24.096,20	627.860.884
Camuzzi	CGPA2	1,15	06-Ene-12	-40,10	-10,16			48,64	0,69	0,90	0,43	0,00	4,53	10.855,00	384.030.751
Colorin	COLO	5,50	06-Ene-12	-32,93	7,84			29,03	1,02	1,06	1,64	0,00	3,83	744,00	30.629.718
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,65	29-Dic-11	-7,80	0,00			0,00	0,46	0,61	1,31	18,23	7,96	2.538,40	1.017.309.608
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	2,50	03-Ene-12	-14,36	0,00			9,90	0,71	0,94	0,36	53,81	18,25	10.420,00	197.682.456
Domec	DOME	3,60	03-Ene-12	10,77	17,48			27,03	0,57	0,73	1,64	15,25		377,80	50.499.616
Dycasa	DYCA	6,15	03-Ene-12	-8,64	2,84			8,06	0,54	0,61	1,14	14,15	7,96	681,00	184.864.667
Emdersa	EMDE	1,77	13-Oct-11	0,00	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,20		4,53	16.257,40	846.196.447
Esmeralda	ESME	11,91	06-Ene-12	-1,04	2,62			0,00	0,48		2,14	11,32		1.764,10	703.505.650
Estrada	ESTR	3,30	04-Ene-12	4,99	-1,36			24,98	0,64		1,40	8,58		1.337,60	140.882.571
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,55	0,61	2,03	7,86	7,96	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,60	06-Ene-12	-24,62	15,04			45,95	0,31	0,40	0,87	0,00	22,32	4.524,20	244.622.549
Fiplaso	FIPL	1,74	05-Ene-12	-26,29	3,57			12,41	0,72		1,22	8,81		14.969,20	99.376.031
Banco Galicia	GALI	7,00	06-Ene-12	-27,43	16,67			59,27	0,31	1,01	0,00	8,74		103.544,40	3.944.066.684
Garovaglio	GARO	4,35	06-Ene-12	0,59	4,82			25,58	0,43		2,00	0,00		1.988,20	54.464.812
Gas Natural	GBAN	2,78	06-Ene-12	-9,26	-2,46			3,58	0,98	0,94	0,61	4,84	4,84	2.860,00	444.327.024
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53		0,00	44,65		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,12	09-Nov-11	0,00	-17,22			0,00	0,00		0,81	0,00		31.445,20	12.488.885
Grimoldi	GRIM	3,75	06-Ene-12	-30,36	1,35			16,61	0,29	0,69	1,11	15,43	10,81	2.380,60	83.240.415
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	4,94		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	4,40	06-Ene-12	-0,14	-4,35			29,11	0,00		1,61	0,00		7.531,00	1.552.112.076
Longie	LONG	2,10	06-Ene-12	-27,83	-0,94			48,86	0,90	0,73	0,93	7,24	11,24	2.697,80	89.225.883
Metrogas	METR	0,69	06-Ene-12	-40,00	-15,02			81,75	1,27	0,94	0,19	0,00		91.566,60	153.466.703
Morixe	MORI	5,60	06-Ene-12	7,90	-2,61			61,54	0,74	0,73	1,15	3,30	8,88	468,00	54.988.471
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,74		0,10	3,30		0,00	18.117.956
G. Cons.Oeste	OEST	1,75	06-Ene-12	-1,39	6,06			29,42	0,00	0,61	0,89	0,00	7,96	12.734,00	274.942.356

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	27.50	06-Ene-12	-3.39	1.85			16.68	0.75	22.59	2.175.00	1.377.717.707		
Quilckind	PATY	11.20	06-Ene-12	-55.47	12.00			50.77	0.76	0.00	8.88	240.373.752		
Pertrak	PERK	0.80	06-Ene-12	-13.04	-25.93			232.71	0.24	8.77	6.59	3.107.800		
YPF	YPFD	166.00	06-Ene-12	-17.75	0.00			24.29	0.36	11.72	6.39	28.710.800		
Pollido	POLL	11.90	06-Ene-12	-13.52	5.03			24.29	0.55	7.73	378.704.60	1.080.112.782		
Petrol del comosur	PSUR	0.83	05-Ene-12	-7.78	18.57			102.83	2.45	1.68	4.45	4.419.200	83.470.887	
Repsol	REP	138.78	06-Ene-12	26.79	1.43			28.46	0.80	0.00	6.39	402.400	156.818.591.055	
Ripollasch	RIGOS	11.40	06-Ene-12	0.00	0.00			0.00	0.41	3.20	15.88	811.543.327		
Rosenbusch	ROSE	1.12	06-Ene-12	-52.34	2.75			12.26	0.45	6.02	6.02	11.431.000	33.279.736	
San Lorenzo	SAL	0.95	06-Ene-12	-47.22	-5.00			0.00	0.27	0.00	22.32	3.924.800	67.696.014	
San Miguel	SAMI	21.20	06-Ene-12	-43.82	0.95			46.22	0.75	12.35	7.96	1.364.600	170.891.102	
Santander	STD	34.00	06-Ene-12	-20.00	-4.23			57.82	0.78	6.39	8.74	9.286.600	267.384.584.753	
Telefónica	TEF	80.00	06-Ene-12	-11.21	-1.84			32.02	0.49	14.54	11.12	1.128.400	327.867.359.565	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Feb-12	39.52%	269.00	06-Ene-12	2.00	0.054	123.08%	0.8637	0.1003	1.667		
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Feb-12	100.00%	100.30	06-Ene-12	2.00	0.346	240.20%	0.4176	0.1552	5.138		
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	06-Feb-12	62.20%	220.85	06-Ene-12	2.00	0.057	150.76%	0.9112	0.0497	3.011		
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Ene-12	39.25%	196.00	06-Ene-12	2.00	0.124	83.63%	0.9199	0.0957	1.021		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	45.25	06-Ene-12	1.18	7.658	205.49%	0.2202	0.1067	13.140		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	130.00	06-Ene-12	5.83	0.322	243.00%	0.5350	0.1224	8.187		
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	06-Ene-12	4.06	0.322	100.00%	0.5185	0.1261	8.056		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	169.50	06-Ene-12	2.00	1.064	190.75%	0.8886	0.1062	1.252		
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	99.00	06-Ene-12	10.50	0.846	100.85%	0.9817	0.1514	0.364		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	100.50	06-Ene-12	16.40	4.358	104.36%	0.9630	0.1622	0.936		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-12	100.00%	104.50	06-Ene-12	15.82	6.978	106.98%	0.9768	0.1503	1.425		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	100.00%	127.00	06-Ene-12	19.46	6.557	123.74%	1.0263	0.1738	1.650		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	473.50	06-Ene-12	7.00	2.314	102.31%	1.0763	0.0221	4.065		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	414.25	06-Ene-12	7.00	1.633	101.63%	0.9479	0.0826	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12.50%	464.50	06-Ene-12	0.44	0.024	12.52%	1.0781	-0.1256			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	456.50	06-Ene-12	0.63	0.031	25.03%	1.0603	-0.0648			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	447.75	06-Ene-12	7.00	1.906	101.91%	1.0218	0.0631	3.101		
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	163.00	06-Ene-12	2.50	8.201	108.20%	0.3503	0.1049	11.248		
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	173.50	06-Ene-12	2.50	8.201	108.20%	0.3729	0.0996	11.585		
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	130.00	06-Ene-12	4.06	0.322	243.00%	0.5350	0.1224	8.187		
Disc. USS 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	450.00	06-Ene-12	5.77	0.235	133.72%	0.7772	0.0882	7.131		
Disc. USS(NV)	DIVC	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	475.00	06-Ene-12	5.77	0.218	124.13%	0.8899	0.0801	7.345		
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	463.75	06-Ene-12	3.26	0.123	124.03%	0.8635	0.0842	7.237		
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	460.00	06-Ene-12	8.75	0.948	100.95%	1.0597	0.0737	4.108		



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

CORREO ARGENTINO Sección Aduanas 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO