



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXIX - N° 1543 - 20 DE ENERO DE 2012

HAY TRIGO PARA LIBERAR MÁS PARA EXPORTACIÓN

Como se comentó en el semanario pasado, GEA Guía Estratégica para el Agro efectuó un reajuste en su estimación de producción de trigo, subiéndola a 13,7 millones de toneladas. Esta cifra es comparable con la que diera a conocer **Pág.7**

MATRIZ DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Para apreciar la mayor o menor importancia que tienen las distintas economías a nivel global, hay que partir de las distintas participaciones que tienen los países y regiones en el Producto Bruto mundial. El Fondo Monetario Internacional muestra esa participación para 184 países, agrupados por regiones o por su importancia relativa. **Pág. 2**

SIN SINTONÍA

Artículo del Dr. Rodolfo Rossi, ex-presidente del Banco Central de la República Argentina. A la primera semana de Enero de 2012 la Base Monetaria alcanzaba a \$ 216.247 millones, equivalente a US\$ 50.113 millones, en tanto que las reservas internacionales eran de US\$ 46.426 millones. Desde hace algún tiempo se acabaron las "reservas de libre disponibilidad" **Pág. 4**

EFFECTOS DE LA ELIMINACIÓN DE SUBSIDIOS AL ETANOL EN EE.UU.

En el Semanario anterior publicamos algunas estadísticas sobre la producción de bioetanol en el mundo, en EE.UU. y en Brasil. Para EE.UU. habíamos dicho que la producción en el 2010 había llegado a poco más de 13.000 millones de galones, es decir casi 50.000 millones de litros. Para Brasil mencionamos la cifra de 27.000 millones de litros. **Pág. 6**

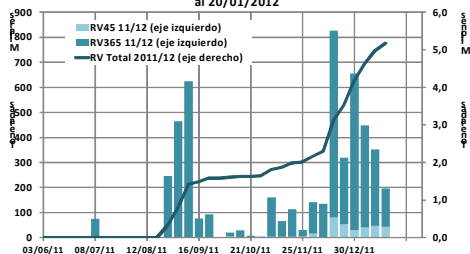
EN UN CONTEXTO COMPLEJO, LOS MERCADOS CONTINÚAN ALCISTAS

Las agencias calificadoras nuevamente en el centro de la escena. La agencia Standard & Poor's redujo la calificación de nueve países europeos, incluyendo entre estos a Francia y Austria que dejaron de ostentar la máxima valoración por parte de la evaluadora estadounidense. De este modo, sólo cuatro países integrantes de la Eurozona mantienen la máxima categoría (Alemania, Holanda, Finlandia **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y supproductos (noviembre y ene/nov' 2011) **Pág. 24**

TRIGO 2011/12 - ROEV autorizados semanales y acumulado al 20/01/2012



SE REACTIVA EL INTERÉS EN EL MAÍZ

Sobre finales de la segunda semana de comercialización del año se desvaneció el interés de los exportadores locales en la realización de negocios con maíz, luego de que los precios internacionales sufrieran el derrumbe posterior a **Pág.9**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales M Tm

Al 11/01/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	9,93	10,00	11,65
	20%	22%	24%
Precios por fijar	5,32	4,35	4,38
	11%	10%	9%
Precios en firme	4,61	5,65	7,27
	9%	12%	15%
Falta vender (*)	38,2	34,7	35,5
Falta poner precio (*)	43,5	39,1	39,9

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

LA SOJA ANTE LA BIFURCACIÓN DE SENDEROS POSIBLES

Los precios en el mercado local fueron en aumento durante la semana, recuperando parcialmente el terreno que habían perdido ante las subas del mercado externo de referencia y con el foco puesto en el clima, aunque **Pág.11**

MATRIZ DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Para apreciar la mayor o menor importancia que tienen las distintas economías a nivel global, hay que partir de las distintas participaciones que tienen los países y regiones en el Producto Bruto mundial. El Fondo Monetario Internacional muestra esa participación para 184 países, agrupados por regiones o por su importancia relativa.

Según su Informe "Perspectivas de la Economía Mundial" al mes de setiembre del 2011, el Producto Bruto Mundial, a tipos de cambio del mercado, habría ascendido en el 2010 a u\$s 62,91 billones y según la paridad del poder adquisitivo de las monedas a u\$s 74,39 billones. Para el año pasado (2011) se estima que serían u\$s 70,01 billones y u\$s 78,85 billones respectivamente.

Tomando el valor del Producto Bruto Mundial de 2010 según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA), es decir u\$s 74,39 billones, esta es la participación de los principales países y regiones:

- a) Las economías avanzadas del mundo en número de 34 tuvieron una participación de 52,1%.
- b) Estados Unidos tuvo una participación del 19,5%.
- c) Zona del Euro tuvo una participación de 14,6%.

Dentro de esta zona, Alemania tuvo una participación en el mundo de 4%, Francia de 2,9%, Italia de 2,4% y España de 1,8%.

- d) Japón tuvo una participación de 5,8%.
- e) Reino Unido tuvo una participación de 2,9%.
- f) Canadá tuvo una participación de 1,8%.
- g) Otras economías avanzadas tuvieron una participación de 7,5%.

h) Las economías asiáticas recientemente industrializadas tuvieron una participación de 3,9%.

i) Las economías emergentes y en desarrollo, en número de 150, tuvieron una participación de 47,8%. Estas economías, por regiones, tuvieron la siguiente participación:

j) África Subsahariana, tuvo una participación del 2,4%. Dentro de ella, Nigeria y Sudáfrica tuvieron una participación de 1,2%.

k) América Latina y el Caribe, tuvo una participación de 8,6%. Dentro de ella, Brasil tuvo una participación de 2,9% y México tuvo una participación de 2,1%.

l) La Comunidad de Estados Independientes tuvo una participación de 4,3%. Dentro de ella, Rusia tuvo una participación de 3%.

m) Las economías en desarrollo de Asia tuvieron una participación de 24,1%. Dentro de ellas, China tuvo una participación de 13,6% e India tuvo una participación de 5,5%.

n) Europa Central y Oriental tuvo una participación de 3,5%.

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 17/01/12 al 02/02/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23

MAGyP: Embarques por puerto de granos, subproductos y aceites durante noviembre y enero/noviembre 2011	24
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (diciembre 2012)	26
MAGyP: Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia (noviembre 2012)	27

MERCADO DE CAPITALLES

Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	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.**

o) Oriente Medio y Norte de África tuvo una participación de 5%.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, hay una serie de economías que son determinantes de la marcha de la economía mundial y ellas son, en orden de importancia:

- 1) Estados Unidos con el 19,5%.
- 2) La zona del Euro con el 14,6%
- 3) China con el 13,6%.
- 4) Japón con el 5,8%.

Estos cuatro países o regiones representan el 53,5% del Producto Bruto Mundial según la PPA. Si le agregamos India, con 5,5%, estaríamos en 59% de dicho producto.

El ABC de la macroeconomía es el siguiente:

Oferta Global = Demanda Global

Esta es una igualdad contable, es decir ex-post (después de ocurrido los hechos económicos). Ex-ante, es decir antes que ocurran esos hechos la oferta y la demanda global pueden diferir. Esta terminología fue introducida por los economistas de la olvidada Escuela Sueca, comenzando con el eminente Knut Wicksell y sus discípulos.

La Demanda Global está constituida por el Consumo (C), la Inversión (I), el Gasto Público (GP) y las Exportaciones de Bienes y Servicios (Ex).

¿Cómo está constituida la Oferta Global?

Por el Producto Interno Bruto (PIB) y por las Importaciones de Bienes y Servicios (Im)

¿Y como está constituido el PIB?

Si del PIB restamos las amortizaciones de los bienes de capital tenemos el Producto Neto. Si a este le quitamos los Impuestos Indirectos y le sumamos los Subsidios llegamos al Ingreso Nacional, y si a este le restamos los Impuestos Directos de las Empresas y las Utilidades no Distribuidas por las mismas llegamos al Ingreso Personal. Si al Ingreso Personal les restamos los Impuestos Directos a las Personas llegamos al Ingreso Disponible. Este se puede ahorrar (A) o consumir (C).

Por lo tanto el Producto Bruto está compuesto por el Consumo, el Ahorro (amortizaciones, utilidades no distribuidas por las empresas y ahorro del público) y los impuestos (Imp).

En definitiva, la ecuación macroeconómica básica sería la siguiente:

$$C + A + \text{Imp} + \text{Im} = C + I + \text{GP} + \text{Ex}$$

Después de eliminar el Consumo (C) de ambos términos de la ecuación y ordenando, tenemos:

$$\text{Im} - \text{Ex} = (I - A) + (\text{GP} - \text{Imp})^*$$

Expresado literalmente: la diferencia entre importaciones y exportaciones de bienes y servicios es igual a la diferencia entre la inversión y el ahorro

del sector privado, más la diferencia entre el gasto público y los impuestos.

A partir de lo anterior, y basándonos en una idea que nos suministró el Lic. Diego Marcos, es muy interesante ver como es la situación mundial. Comencemos con el análisis de las cuentas del sector público en el 2010. Casi todas las economías del mundo tienen déficit presupuestario, es decir que el Gasto Público (GP) supera al mundo de los Impuestos (Imp). En el "Fiscal Monitor" publicado por el FMI en setiembre del 2011, se puede ver que de 59 países del mundo (incluidos todos los más importantes) sólo 12 tuvieron superávit de las cuentas públicas, siendo el más importante Noruega con 12% del PBI.

Según la misma fuente el déficit fiscal global del mundo llegó a 5,5% del Producto Bruto según la PPA, es decir 4,1 billones de dólares.

En la ecuación mencionada en *, a nivel global las Importaciones de bienes y servicios (Im) tendrían que ser iguales a las Exportaciones de bienes y servicios (Ex) dado que lo que son exportaciones para algunos países son importaciones para otros. Por lo tanto, el primer término de la ecuación tendría que ser igual a cero (0) y el segundo término también igual a cero (0). Pero las estadísticas no son tan precisas. Las estadísticas del FMI respecto al primer término de la ecuación (Im - Ex) a nivel mundial nos arroja para el año 2010 un superávit de u\$s 331.300 millones. Cual es la razón de esta diferencia no la sabemos, aunque podríamos especular que la diferencia podría estar dada en el hecho de que no se consideran pequeños países que pueden actuar como paraísos fiscales.

Veamos el balance de cuenta corriente de algunos países en particular:

a) Estados Unidos: - u\$s 470.900 millones

b) Japón: u\$s 195.900 millones

c) Zona del Euro: u\$s 34.800 millones

d) Otras economías avanzadas: u\$s 149.200 millones

e) Economías asiáticas recientemente industrializadas: u\$s 131.500 millones

f) África Subsahariana: - u\$s 12.200 millones

g) América Latina y el Caribe: - u\$s 56.900 millones

h) Economías en desarrollo de Asia: u\$s 313.200 millones

i) Oriente Medio y Norte de África: u\$s 183.500 millones

j) Comunidad de Estados Independientes: u\$s 75.300 millones

k) Europa Central y Oriental: - u\$s 80.500 millones

Si el sector público (GP - Imp) a nivel global desahorra por 4,1 billones de dólares, el sector privado (I - A) tendría que tener una cifra similar de ahorro en sentido contrario.

Según los datos del FMI, a nivel mundial, en el 2010 el ahorro fue de 23,3% del Producto Bruto y la inversión de 22,9%. Estas cifras incluyen tanto el ahorro y la inversión privada (I - A) como el ahorro y el gasto del sector público (GP - Imp), que ya vimos que tuvo un desahorro de 4,1 billones de dólares, es decir del 5,5 % del Producto Bruto según la paridad del poder adquisitivo de las monedas. Es por ello que estimamos que el ahorro del sector privado sobre la inversión tendría que ser de un porcentaje similar, pero positivo.

En el Informe del FMI "**Perspectivas de la Economía Mundial**", de setiembre 2011, en la página el origen y destino del ahorro mundial, se informa lo siguiente para el año 2010:

a) Estados Unidos: el ahorro fue de 12,5% del PBI y la inversión de 15,8%.

b) Zona del Euro: el ahorro fue de 19,7% y la inversión de 19,2%.

c) Japón: el ahorro fue de 23,8% y la inversión de 20,2%.

d) Reino Unido: el ahorro fue de 11,8% y la inversión de 15%.

e) Canadá: el ahorro fue de 19,1% y la inversión de 22,2%.

f) Para todas las economías avanzadas: el ahorro fue de 18,2% y la inversión de 18,6%.

g) Economías asiáticas recientemente industrializadas: el ahorro fue de 33,4% y la inversión de 26,4%.

h) África subsahariana: el ahorro fue de 19,8% y la inversión de 21,5%.

i) América Latina y el Caribe: el ahorro fue de 20,4% y la inversión de 21,7%.

j) Comunidad de Estados Independientes: el ahorro fue de 26% y la inversión de 22,1%.

k) Países en desarrollo de Asia: el ahorro fue de 44,9% y la inversión de 41,6%.

l) Europa Central y Oriental: el ahorro fue de 16,5% y la inversión de 21%.

m) Oriente Medio y Norte de África: el ahorro fue de 34,8% y la inversión de 27,1%.

Tomemos como ejemplo el caso de EE.UU. Este país tuvo un PBI en el 2010 de u\$s 14,7 billones. El déficit del balance de pagos de cuenta corriente fue de -u\$s 470.900 millones, -3,2% del PBI. El ahorro fue menor a la inversión en 3,3% del PBI, es decir u\$s 485.100 millones y el déficit del sector público fue de -10,3%, es decir u\$s 1.514.100 millo-

nes.

Por lo tanto, si aplicamos la ecuación $Im - Ex = (I - A) + (GP - Imp)$, tenemos en millones de dólares:

$$-470.700 = 1.043.400 + (-1.514.100)$$

Es decir que el ahorro privado superó a la inversión privada en u\$s 1.043.400 millones lo que es igual a 7,1% del PBI.

Un aspecto que hay que tener en cuenta es el siguiente:

¿A cuánto asciende la deuda de los gobiernos a nivel mundial?

El "**Fiscal Monitor**" del FMI mencionado más arriba estima que para los países avanzados era de 98,1 del Producto Bruto según la PPA, es decir: $u\$s 74,39 \text{ billones} \times 52,1\% \times 98,1\% = u\$s 38,02 \text{ billones}$.

Para los países emergentes se estimaba el 40,9% del Producto Bruto según la PPA, es decir:

$$u\$s 74,39 \text{ billones} \times 47,8\% \times 40,9\% = u\$s 14,54 \text{ billones}$$

Para los gobiernos del mundo la deuda sería de u\$s 52,56 billones.

En base al nivel de endeudamiento del sector público existente no es factible pensar en políticas gubernamentales que estimulen el aumento de las tasas de interés monetarias ya que, de hacerlo, pondrían en serio aprieto la situación financiera de los gobiernos. Esto sin mencionar la deuda de los sectores privados. Para esta no tenemos el dato al 2010, pero al 2009 los bonos emitidos por el sector privado (sin considerar otro tipo de deuda) ascendían a 54,9 billones de dólares cuando los del sector público llegaban a 36,4 billones.

SIN SINTONÍA

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central, nos ha hecho llegar el siguiente artículo de fecha 17 de enero

A la primera semana de Enero de 2012 la Base Monetaria alcanzaba a \$ 216.247 millones, equivalente a US\$ 50.113 millones, en tanto que las reservas internacionales eran de US\$ 46.426 millones. Desde hace algún tiempo se acabaron las "reservas de libre disponibilidad", según los propios cálculos del BCRA (se consideran reservas de libre disponibilidad la diferencia en el valor de las reservas y la Base Monetaria. Hagamos notar que a las mencionadas reservas por u\$s 46.426 millones habría que deducirle las cuentas corrientes en el

Banco Central en otras monedas por u\$s 6.293 millones y los préstamos del Banco de Basilea -BIS- por u\$s 4.100 millones, restando reservas netas por u\$s 36.033 millones. Si este monto de reservas lo relacionamos con los medios de pagos (M2) por \$ 362.004 millones, es decir u\$s 83.890 millones, tenemos un respaldo de 42,95%.

Las exportaciones de Bienes y Servicios del corriente año, en el mejor de los casos, apenas alcanzarían las realizadas en el año 2011, de US\$ 85.000 millones, influenciadas en esa performance, por las derivaciones de la crisis económica de Europa y su incidencia en la reducción del precio de los productos agropecuarios y también por una caída del comercio con Brasil, que también sufriría los tropiezos de un menor nivel de actividad económica interna. En la estimación citada, se omite la afectación de la continuidad de la sequía en el campo argentino y su consecuencia en la menor producción de maíz y soja, estimando que el nivel de exportaciones agropecuarias llegaría al buen nivel del año 2011.

Por su parte, las inversiones de equipamiento y la necesidad de insumos industriales determinará, que no obstante las trabas y demoras que sufran las importaciones, gran parte de las mismas se tendrán forzosamente que realizar para no afectar el nivel de actividad económica básico a nivel interno (lo probable, es que se disminuyan las importaciones destinadas al consumo, que habían alcanzado el 14 % de total general). Pero, las perspectivas de las importaciones energéticas tanto de fuel oil, como la compra de gas natural licuado a través de barcos, que posteriormente se regasifica y las importaciones de gas de Bolivia, determinarían un desequilibrio sectorial externo no inferior a los US\$ 6.000 millones (de difícil financiamiento), que superarían en casi un 50 % el déficit energético del año 2011.

En definitiva, el Saldo de la Balanza Comercial en el año 2012, se reduciría a alrededor de US\$ 7.000 millones, frente a casi US\$ 11.000 millones del año 2011.

En la Cuenta Corriente del Balance de Pagos, los intereses netos no tendrían mayor variante en relación al año anterior (- US\$ 3.000 millones), presuponiendo reducir las Utilidades y dividendos netos transferidos al exterior de los US\$ 8.500 millones, del año 2011, a US\$ 6.000 millones, por "persuasión" de las autoridades nacionales. En definitiva, el saldo de la Cuenta Corriente del Balance de Pagos sería negativo en alrededor de US\$ 2.500 millones, constituyendo un desahorro externo líquido.

Adicionalmente, las Obligaciones Financieras externas del corriente año alcanzan a US\$ 5.760 millones, que deberán ser, sin la menor duda, cumplimentadas y por si fuera poco, no se debería reducir la relación Reservas de libre disponibilidad/Base Monetaria, o Reservas Internacionales/ Medios de Pago, dado que con ello, la confianza en la moneda se afectaría seriamente. El "cepo cambiario" establecido desde fines de Octubre pasado, ha reducido la demanda de Dólares por parte de inversores y ahorristas residentes en nuestro país (de todas maneras es dable una estimación de acumulación externa, por parte del sector privado de US\$ 6.000 millones en el año), aunque parecería que la potencial inflación que se insinúa (aun con la desaceleración económica) y también las inevitables subas salariales (aun estimando un "tope racional" del 18 %), acentuarían la revalorización del Peso. (Valor administrado por el BCRA, estimado a fines de Diciembre de 2012: \$/ US\$ 5,05)

Bajo estas circunstancias y estimaciones prudentes, la afectación por Variación de Reservas Internacionales sería superior a los - US\$ 14.000 millones, que parcialmente podría ser reducido por créditos de Organismos Internacionales (Banco Mundial, BID, BIS) y aun por créditos al Sector Privado, aunque en conjunto, no superarían los US\$ 4.000 millones atento las vigentes situaciones económicas internacional y nacional. Este alto desequilibrio debe solucionarse. Variadas y hasta atribuladas serían las alternativas posibles.

Frente a la dura situación financiera que presenta el año 2012 para nuestro país, no es de dudar la aplicación de "Sintonía Fina" por parte de sus autoridades públicas que, en definitiva, es la incursión de un crudo ajuste en la cuentas públicas y externas nacionales, para reubicarlas en una "sintonía disciplinada", que nunca se debió haber perdido, máxime con la existencia de muy buenos años anteriores de altos precios externos, que asentaron un crecimiento, que en definitiva pudo haberse consolidado con estabilidad económica y plena solvencia. Hoy en día, tenemos que recurrir a imposiciones, regulaciones, vedas, e incluso probable deterioro del nivel de vida de la población, por haber gastado quizá, en demasía, "sin sintonía".

EFFECTOS DE LA ELIMINACIÓN DE SUBSIDIOS AL ETANOL EN EE.UU.

En el Semanario anterior publicamos algunas estadísticas sobre la producción de bioetanol en el mundo, en EE.UU. y en Brasil. Para EE.UU. habíamos dicho que la producción en el 2010 había llegado a poco más de 13.000 millones de galones, es decir casi 50.000 millones de litros. Para Brasil mencionamos la cifra de 27.000 millones de litros. Por otra parte, para el mundo en su conjunto estimamos una cifra cercana a los 100.000 millones de litros.

Las destilerías que producen etanol en EE.UU. llegaban a fines del 2010 a 204 plantas en operación y 9 plantas en construcción. Cuando estas últimas estén terminadas, la capacidad total instalada va a llegar a 14.600 millones de galones, es decir 55.300 millones de litros.

El desarrollo de la industria de etanol derivado del maíz ha sido impresionante en el país del Norte, pero ello se logró con un gran apoyo en materia de subsidios (tax credit). Para el Congressional Budget Office (CBO) durante el año 2009 los subsidios a los biocombustibles llegaron a u\$s 6.000 millones, de los cuales al etanol derivado del maíz le correspondieron u\$s 5.160 millones, al derivado de celulosa u\$s 50 millones y a otros biocombustibles el resto.

Los subsidios son de dos tipos: a los que producen bioetanol derivado del maíz se le otorga un subsidio de u\$s 0,45 el galón. Pero también hay que mencionar un subsidio implícito sobre la importación de bioetanol desde otros países (como Brasil, por ejemplo), que tiene un arancel de u\$s 0,54 el galón. Hay que tener en cuenta que los productores pequeños reciben un subsidio plus de u\$s 0,10 por los primeros 15 millones de galones. Los productores de etanol derivados de materias celulósicas reciben un subsidio de u\$s 1,01 por galón (recordemos que el galón es de 3,7854 litros).

Un estudio de la Environmental Working Group para el período 2005-2010 estima que los subsidios llegaron a u\$s 17.000 millones. Si consideramos las estimaciones desde el 2011 al 2015, con una producción anual de 15.000 millones de galones, los subsidios llegarían a u\$s casi 54.000 millones. De todas maneras, los mencionados subsidios finalizaron a fines del año 2011.

Desde 1980 la industria de bioetanol recibió subsidios por u\$s 45.000 millones.

A fines del año 2010 el 90% de la gasolina consumida en EE.UU. estaba mezclada con bioetanol.

Como también vimos en el Semanario anterior, EE.UU. consume anualmente alrededor de:

365.248.000 galones diarios de gasolina x 365 días = 133.300 millones de galones x 3,7854 litros = 504.600 millones de litros.

En esta campaña EE.UU. utilizaría 127 millones de toneladas de maíz para producir algo más de 50.000 millones de litros de bioetanol. El valor del maíz está en u\$s 238 la tonelada, según la cotización en el Mercado de Chicago. Por lo tanto, el costo del insumo maíz sería:

u\$s 238 x 127 millones de toneladas = u\$s 30.226 millones.

Es cierto que una parte del maíz se recupera y puede ser utilizado para alimentación animal.

Veamos ahora una comparación de algunas de las principales características entre las industrias de etanol de Estados Unidos y Brasil (fuente Wikipedia). En el Semanario anterior hicimos una comparación pero con menores ítems:

a) Principal materia prima: caña de azúcar en Brasil y maíz en Estados Unidos.

b) Producción de etanol en el 2010 en millones de galones: en Brasil 6.922 y en EE.UU. 13.230.

c) Tierra arable total en millones de hectáreas: en Brasil 355 y en EE.UU. 270.

d) Total de área usada para etanol: en Brasil 3,6 millones de hectáreas (1%) con plantaciones de caña y en EE.UU. 10 millones de hectáreas (el 3,7%) con cultivo de maíz.

e) Productividad en etanol: en Brasil entre 6.800 y 8.000 litros por hectárea y en Estados Unidos entre 3.800 y 4.000 litros por hectárea.

f) Balance energético (ratio de energía obtenida de etanol y energía gastada en la producción): en Brasil de 8,3 a 10,2 y en Estados Unidos de 1,3 a 1,6.

g) Reducción en gases de efecto invernadero por usar etanol en vez de gasolina: en Brasil de 86 a 90% y en Estados Unidos de 10 a 30%.

h) Autos que pueden usar ambos combustibles: etanol y gasolina: en Brasil a diciembre de 2010 un total de 12 millones unidades y en EE.UU. a diciembre del 2009 un total de 9,3 millones.

i) Estaciones que despachan etanol: en Brasil 35.017 (100% del total) a diciembre del 2007. En Estados Unidos 2.749 (el 1,6% del total a mayo del 2011. En Estados Unidos hay 170.000 estaciones de expendio de combustible).

j) Participación del etanol en el mercado de la gasolina: en Brasil el 50% al mes de abril del 2008. En Estados Unidos el 10% a diciembre del 2010. Los

porcentajes son sobre una base volumétrica.

k)Costo de Producción (u\$s por galón): para Brasil el 0,83 y para Estados Unidos el 1,14.

Efectos de la eliminación de los subsidios al etanol en Estados Unidos

La eliminación de los subsidios a la producción de etanol en EE.UU. llevará a una disminución en la producción de esa industria. El rápido desarrollo que ha tenido la industria desde hace varias décadas se frenará y probablemente disminuirá la inversión en plantas de etanol.

Es probable que el consumo de maíz para la producción de etanol se estabilice y aún descienda en forma gradual. Esta disminución de la demanda de maíz tendrá un efecto depresivo sobre su cotización.

La producción de etanol en EE.UU. ha llegado a alrededor de 50.000 millones de litros, un 10% de la utilización de gasolina, que supera los 500.000 millones.

Estados Unidos es un país que depende en gran suma de la importación de petróleo. Su consumo llega a alrededor de 20 millones de barriles por día, es decir 7.300 millones de barriles por año, y más de la mitad es de petróleo importado.

Para reducir su dependencia del petróleo extranjero ha incentivado la producción de etanol a partir de su gran producción de maíz, pero esta política tiene su límite desde el punto de vista financiero.

TRIGO

Poco mercado, aunque hay cereal para liberar para exportación

Como se comentó en el semanario pasado, GEA Guía Estratégica para el Agro efectuó un reajuste en su estimación de producción de trigo, subiéndola a 13,7 millones de toneladas. Esta cifra es comparable con la que diera a conocer en esta misma semana el Ministerio de Agricultura, que dio una estimación de 13,4 millones.

A tenor de lo que puede apreciarse en los dos cuadros adjuntos, donde se efectúa una estimación de oferta y utilización de trigo durante el 2011/12, los cupos liberados por el Gobierno Nacional entre ambas campañas ascendían a 14,1 millones Tm. Esto casi iguala la sumatoria de lo adquirido por el sector exportador para ambos ciclos, hasta el 11 de enero, es decir, 14 millones Tm.

Considerando el cálculo de saldo exportable, podría liberarse un cupo adicional por 3 millones de toneladas, pero ello está supeditado al sistema de comercialización para trigo que anunció el gobierno.

Se está partiendo de un saldo exportable de 9,3 millones de toneladas de trigo, mientras que en la estimación oficial, el saldo exportable se ubica en 9,67 millones, a saber:

Stock inicial	3,74 M Tm
Producción	13,41 M Tm
Molienda	6,40 M Tm
Semilla y otros	0,58 M Tm
Exportación	9,67 M Tm

Trigo: Situación de O&D

Concepto		2011/12	2010/11
Area sembrada	000 ha	4.820	4.570
Area cosechada	000 ha	4.690	4.524
% Cosechado		97%	99%
Rinde	tn/ha	2,92	3,38
Stock Inicial	000 tn	3.054	2.500
Producción	000 tn	13.695	15.292
Oferta Total	000 tn	16.749	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	520	550
Consumo interno total	000 tn	5.710	5.738
Uso interno	000 tn	6.910	6.938
Exportación (grano)	000 tn	9.300	7.800
Utilización Total	000 tn	16.210	14.738
Stock Final	000 tn	539	3.054
Ratio stock/uso interno		9%	53%
Stocks en días de consumo interno		34	194

Trigo: Indicadores comerciales

AI 16/11	2 Ciclos	2011/12	2010/11
MOLINOS			
Estimación molienda	12.400	6.200	6.200
Comprado molinos	000 tn 7.600	1.400	6.200
Falta comprar s/uso	000 tn -4.800	-4.800	0
EXPORTACIÓN			
Exportado / saldo exportable	17.100	9.300	7.800
Comprado exportación	000 tn 14.000	4.400	9.600
Falta comprar s/saldo exp	000 tn -3.100	-4.900	1.800
Embarcado	000 tn 9.100	1.300	7.800
Cupo anunciado	000 tn 14.100	3.000	11.100
ROE Verde autorizados	000 tn 13.100	5.200	7.900
Falta comprar s/cupo	000 tn -1.000	2.200	-3.200
TOTAL			
Comprado	000 tn 21.600	5.800	15.800
Resta comprar s/ usos	000 tn 9.348	10.410	-1.062

Stock final 0,50 M Tm

Aunque la semana comenzó un poco más activa en la plaza triguera por el interés de la exportación, ese interés estuvo concentrado en pocos compradores y es comparativamente bajo lo que se hace en ese cereal. Para pago y entrega de trigo en Punta Alvear entre abril y mayo próximos, se ofreció por la condición Cámara US\$ 150 /tn. Mientras tanto, por el grano con requerimientos de proteína de 10,5% y PH 78, la exportación pagaba con entrega entre el 20/4 y el 20/5 en Puerto Gral. San Martín u\$s 165/ton al principio de la semana para quedar las ofertas en US\$ 170 sobre el cierre de este período.

No se conocen precios para la entrega inmediata, pero si hay que mirar "alguna" referencia, bien podría observarse los valores de los mercados a término. La posición Enero cayó un 4% en la semana para quedar en US\$ 128 por tonelada, mientras que Marzo2012 ajustó el viernes a US\$ 141,60, lo cual significa casi 4 dólares menos que el viernes pasado.

En el gráfico de la tapa puede verse que hubo un elevado volumen de RV autorizados semanalmente entre la segunda quincena de diciembre y la primera de enero. En este período hubo una disminución de los RV liberados, ascendiendo a algo más de 250.000 tn, mientras que en las dos anteriores, el volumen estuvo en 448.000 tn y 353.000 tn, respectivamente.

Pocos cambios en los mercados de trigo

La época del año y las diversas noticias que se escuchan en los medios de prensa no permiten concentrar la atención en los mercados de trigo, ya que otros productos están en la mira. En parte por ello la acción de los precios durante la última semana no arrojó grandes novedades, con la posi-

ción de los futuros en Chicago con vencimiento en marzo subiendo u\$s 3,95/ton, un 1,8%. En tanto, en los futuros de trigo en París también se observó escasa variación, 0,1% positiva durante el curso de la semana.

La semana precedente, en cambio, el saldo resultó ampliamente negativo, con fuertes bajas concentradas en la sesión del jueves 12 de enero, con la publicación del informe de Oferta y Demanda del USDA. Este reporte deprimió el precio de los cereales. Luego de ese movimiento pudieron observarse algunas compras de oportunidad, con los demandantes aprovechando la caída para efectuar sus adquisiciones. Este comportamiento dependía -la mayor parte de las veces- de la confianza que se respiraba en los mercados externos. En este sentido, el debilitamiento del dólar y las ganancias en los mercados accionarios fueron elementos que acompañaron la acción positiva de las cotizaciones en las ruedas de mitad de semana.

Sin embargo, debe recordarse que el mercado de trigo atraviesa un contexto de ofertas globales abultadas, lo que limita las subas. Además, las condiciones climáticas por las que transita la cosecha de trigo rojo duro de invierno ser avizoran favorables, ya que las bajas temperaturas no parecen afectar al estado de los cultivos. Las fuerzas del mercado son mayormente bajistas, pero las caídas del mismo encuentran niveles de soporte cuando los especuladores buscan cubrir sus posiciones vendidas.

Aun así se ha evidenciado en las últimas jornadas un reverdecimiento de la demanda de países asiáticos en la búsqueda de trigo forrajero, con Corea del Sur y Japón posicionándose como los mayores compradores, reuniendo casi la mitad de las importaciones.

Fue así que en la última semana las exportacio-

Maíz: Situación de O&D

Concepto	2011/12	2010/11
Area sembrada	000 ha 4.500	4.300
Area cosechada	000 ha 3.600	3.500
% Cosechado	80%	81%
Rinde	tn/ha 6,00	6,54
Stock Inicial	000 tn 1.715	1.400
Producción	000 tn 21.600	22.890
Oferta Total	000 tn 23.315	24.290
Consumo animal	000 tn 5.750	5.600
Molienda seca y húmeda	000 tn 2.500	2.400
<u>Residual y otros</u>	<u>000 tn 75</u>	<u>75</u>
Consumo interno total	000 tn 8.325	8.075
Exportación (grano)	000 tn 13.000	14.500
Utilización Total	000 tn 21.325	22.575
Stock Final	000 tn 1.990	1.715
Ratio stock/uso interno	23,9%	21,2%
Stocks en días de consumo interno	87	78

Maíz: Indicadores comerciales

Al 11-01-12	Sum2Cos	2011/12	2010/11
CONSUMO INTERNO			
Comprado industrias	000 tn 7.450	350	7.100
Superávit / Déficit (-) según uso estimado	000 tn -8.950	-7.975	-975
EXPORTACIÓN			
Comprado exportación	000 tn 21.800	5.700	16.100
Cupo liberado	000 tn 20.900	7.500	13.400
RV Autorizados	000 tn 20.680	7.280	13.400
Superávit / Déficit (-) según ventas externas	000 tn 1.120	-1.580	2.700
Superávit / Déficit (-) según saldo exportable	000 tn -5.700	-7.300	1.600
Comprado	000 tn 29.250	6.050	23.200

nes de trigo de Estados Unidos tuvieron un desempeño por encima de lo que esperaba el consenso mayoritario de los analistas, llegando a 584.239 toneladas, valor que se encontró por encima del rango de 350.000-450.000 toneladas aguardado por los operadores. Dado que este informe se publicó el viernes por tratarse de una semana reducida por el feriado del lunes, los precios tuvieron el estímulo de las ventas externas al finalizar la semana. Tras operar en baja durante toda la rueda afectados por el fortalecimiento del dólar, los futuros de trigo finalizaron en alza en el último día de la semana.

De cara a las próximas semanas continuará la presión bajista como consecuencia de la abundante oferta, a la que se podrá sumar la procedente de los problemas económicos en la zona del euro, que tanto hacen temer a los operadores. De este modo, el trigo se presenta como el producto con los fundamentos más débiles hacia el futuro más próximo.

MAÍZ

Se reactiva el interés en el maíz

Sobre finales de la segunda semana de comercialización del año se desvaneció el interés de los exportadores locales en la realización de negocios con maíz, luego de que los precios internacionales sufrieran el derrumbe posterior a la publicación del USDA. La incertidumbre que generó la difusión de aquellas cifras había dejado sin volumen al mercado local.

Sin embargo, al comenzar una nueva semana renació el interés en realizar operaciones, aunque a precios más bajos que los últimos conocidos. Los consumos de la región pagaron entre \$ 670 y \$ 700, dependiendo de las condiciones acordadas entre las partes. Asimismo, la exportación comenzó ofreciendo

u\$s 165/ton hacia el día martes, aunque acabó pagando u\$s 170/ton llegando al viernes con entrega diferida hacia los meses de febrero y marzo.

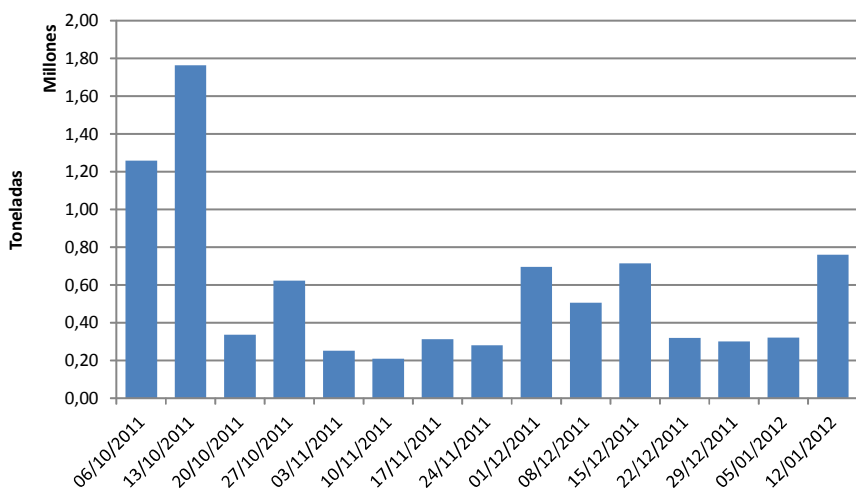
El jueves hubo ofrecimientos de un exportador por la mercadería con descarga, lo que generó un importante volumen negociado en nuestro recinto y la determinación de un precio de pizarra para el maíz en la mañana del viernes, de \$ 715/ton. En el último tiempo, la inmensa mayoría de las operaciones se realizó con entrega diferida, eludiendo el compromiso de pagar los precios FAS teóricos del cereal, que hoy rondan los u\$s 250/ton.

Considerando la situación comercial del cereal, según se observa en los cuadros adjuntos, las compras del sector exportador llegan a 16,1 millones de toneladas del maíz viejo, guarismo que supera al saldo exportable de dicha campaña. De este modo, cabe esperar que hasta que no ingrese la mercadería del ciclo nuevo los compradores no se encontrarán presurosos en cerrar negocios.

Pero el principal foco de atención en este mercado estuvo situado en las perspectivas climáticas y las inspecciones a campo realizadas sobre las regiones productoras, las cuales han arrojado resultados alarmantes. Según se indica en el informe de GEA - Guía Estratégica para el Agro, el maíz se halla en "terapia intensiva". Es que el cereal comenzó su etapa de llenado en las principales zonas de nuestro país y las perspectivas de rinde han caído notablemente, siendo escasa la posibilidad de recuperación de los cultivos.

De este modo, independientemente de la posibilidad de que durante el fin de semana se obser-

Las ventas externas de maíz de Estados Unidos llegan al máximo en 13 semanas



ven algunas lluvias, los rendimientos serán muy inferiores a los inicialmente esperados. Debe recordarse que meses atrás se creía que nuestro país obtendría entre 27 y 30 millones de toneladas del cereal. Actualmente, las mejores estimaciones sostienen que esa cifra debería ajustarse a la baja hasta 21,4 millones de toneladas.

El maíz inicia recuperación

Luego de las fuertes pérdidas que experimentó el precio del maíz en la segunda semana del año, concentradas en su mayoría el jueves 12 de enero luego de la publicación del informe del USDA, el cereal insinuó en la presente semana una recuperación, de la mano de los problemas climáticos que amenazan la producción sudamericana.

En la estructura productiva mundial la cuota mayoritaria se la lleva Estados Unidos, responsable del 35% de la producción total. No obstante, el aporte sudamericano no es nada despreciable, a tal punto que meses atrás se esperaba una producción cercana a los 100 millones de toneladas en esta región. Pero el calor extremo en las principales zonas productoras y la falta de lluvias en la instancia de floración de los cultivos encendieron luces amarillas y ocasionó severos daños sobre las plantas. Por estos días, diversos analistas afirman que gran parte de la producción se encuentra muy comprometida.

Sin embargo, un factor que limita la preocupación fueron las estimaciones del Consejo Internacional de Cereales (CIC) sobre la producción mundial 2011/12, la cual alcanzaría 861 millones de toneladas. Según se indicó en el informe adjunto, el gran volumen que alcanzaron las producciones de China y Ucrania permitirán relajar la situación glo-

bal de este producto, a la vez que -pese a lo problemas climáticos- aún se tienen grandes esperanzas sobre la producción de Brasil y Argentina. La presente estimación es 8 millones de toneladas más alta que la última publicada.

En este contexto, los precios encuentran un punto de sostén muy importante en la zona de u\$s 6/bushel, ante el temor de que la producción resulte insuficiente para absorber la vertiginosa demanda mundial pero con la tranquilidad de que a nivel global pareciera haber oferta suficiente. Aun así, diversos países ya se encuentran incrementando sus compras, lo que pudo observarse durante las últimas semanas con los embarques norteamericanos.

Los números de exportación arrojados al finalizar la semana por el USDA se esperaban importantes, pero aun así fueron lo suficientemente altos como para sorprender a los operadores. La cifra reportada, 759.899 toneladas, resultó la más elevada de las últimas 13 semanas. Durante los últimos días tanto México como Corea, al igual que algunos otros países asiáticos, se mostraron muy necesitados de este producto.

Como resultado de la acción del mercado de esta semana los precios subieron u\$s 5,5/ton, un 2,3%. Hasta tanto no se cuente con mayores evidencias del daño causado sobre la producción sudamericana cabe esperar un ambiente volátil y una trayectoria errática para los precios.

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 20/01/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Ene-11	16.538	329.900	346.438	346.458	801.774	1.148.328	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	326.466	545.910	10.900	166.000	176.900	191.223
Mar-11	156.099	88.615	244.714	1.100.750	1.476.581	2.577.331	295.500	477.000	772.500	784.431
Abr-11	182.215	103.130	285.345	2.171.875	2.931.535	5.103.410	454.542	868.500	1.323.042	1.334.312
May-11	317.966	176.935	494.901	1.763.702	756.920	2.520.622	563.030	716.500	1.279.530	1.293.731
Jun-11	85.365	250.463	335.828	601.380	756.199	1.357.629	671.552	758.200	1.429.752	1.437.593
Jul-11	167.186	81.681	248.867	737.211	1.744.561	2.481.772	699.366	688.400	1.387.766	1.391.492
Ago-11	253.390	124.857	378.247	1.385.290	1.605.320	2.990.610	406.200	705.800	1.112.000	1.118.296
Sep-11	73.198	95.000	168.198	446.746	719.050	1.165.796	147.645	100.000	247.645	253.499
Oct-11	241.578	477.455	719.033	1.335.108	1.680.965	3.016.073	257.800	283.000	540.800	544.398
Nov-11	114.492	68.220	182.712	430.495	75.000	505.495	14.220	3.916	18.136	22.380
Dic-11	41.102	166.640	207.742	1.365.248	1.261.500	2.626.748	322	123.500	123.822	125.989
Año 2011	1.681.985	2.048.796	3.730.781	11.903.690	14.135.871	26.039.724	3.521.596	5.216.316	8.737.912	8.840.101
Ene-12	50.739	158.500	209.239	518.247	554.974	1.073.221	44	762.700	762.744	763.044
Ciclo 2010/11	1.683.329	1.791.496	3.474.825	11.856.052	13.562.605	25.418.707	3.510.221	5.487.516	8.997.737	9.069.164
Total Soja equivalente 2010/11	40.475.177									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

SOJA

Punto culmine en la bifurcación de senderos de resultados posibles

Los precios en el mercado local fueron en aumento durante la semana, recuperando parcialmente el terreno que habían perdido ante las subas del mercado externo de referencia y con el foco puesto en el clima, aunque quedaron en general por debajo de los \$1.300.

En cuanto a los indicadores comerciales para la campaña, vemos que si bien el ritmo de venta viene avanzando a un buen ritmo, la fijación de precios continúa algo rezagada, mientras los compradores están de momento más interesados en asegurarse la mercadería que de cerrar los números.

Sin embargo, como dijéramos, toda la atención está puesta sobre los efectos de la sequía sobre los rindes. De acuerdo al relevamiento del servicio GEA, habiéndose iniciado el período de formación de vainas y con temperaturas promedio superiores a los parámetros normales para el mes de enero, que oscilaron entre los 34° y los 40, las reservas de humedad se ven cada vez más afectadas dejando al cultivo en una situación crítica de estrés hídrico.

Ya se reportan ataques de arañuelas (plaga característica de los años secos), mientras que en las zonas más marginales algunos lotes presentan manchones raleados y altura irregular de plantas. Allí ya es tarde para pensar en una recomposición del rendimiento del cultivo.

La preocupante sequía ha llevado a distintos niveles de gobierno a declarar la emergencia agropecuaria para distintas localidades del país, entre ellas los Departamentos de 9 de Julio, Vera, General Obligado, San Cristóbal y General López en nuestra Provincia; conjuntamente con distintas localidades de las provincias de Buenos Aires, Córdoba, La Pampa, San Juan, Entre Ríos, Santa Cruz y Neuquén. Ante este panorama, el Ministerio de Agricultura revisó su estimación del área sembrada a la baja, pasando de 19 millones de hectáreas a 18,8 millones.

El tiempo se agota para recibir las ansiadas lluvias. Hoy todavía es posible que de recuperarse un ritmo promedio de precipitaciones podamos volver a rendimientos en línea con los promedios his-

tóricos, pero si las mismas continúan por debajo del promedio en las próximas semanas ya será demasiado tarde y las pérdidas resultarán irreversibles.

Dadas las ya ajustadas cuentas de nuestro balance externo, una menor entrada de dólares del principal complejo exportador de nuestro país hará aún más complicado conseguir las divisas que el país necesita para importar.

Estrés para unos es oportunidad para otros

La soja terminó una semana con un alza de más de 10 dólares, o 2,48%, a US\$ 416,36 la tonelada para la posición más cercana de los futuros en el Mercado de Chicago, impulsada fundamentalmente por las preocupaciones que despierta el clima seco y caluroso en las principales regiones productoras de Sudamérica.

Si bien aún es temprano para determinar con precisión las consecuencias de la falta de agua los daños, aunque variables según la zona, son cada vez más tangibles. Sería necesaria una drástica reversión de la tendencia para que el desarrollo pluvial de lo que resta de enero y febrero permita alcanzar al menos el nivel promedio de rindes históricos, aunque lo que ya está observando GEA no permite ser tan optimista.

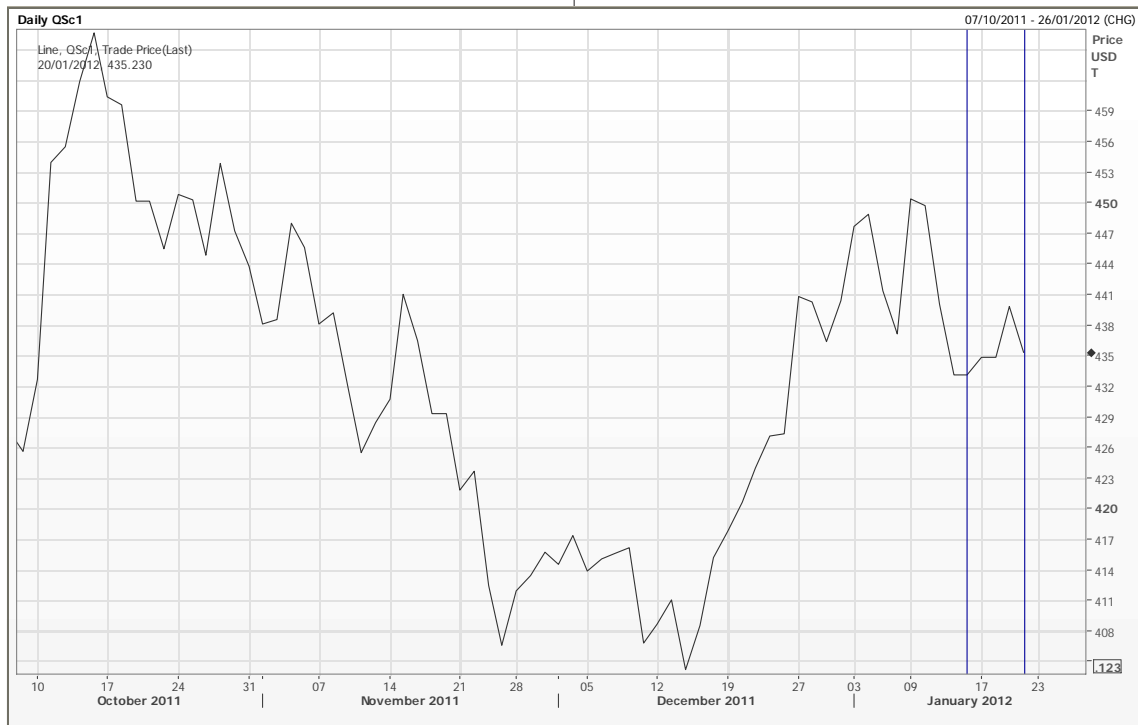
Luego del último informe del USDA divulgado la semana pasada, donde se reportó un nivel de stocks finales superior a lo que se preveía en Estados Unidos, los precios sufrieron un agudo retroceso. Ello acabó por alentar la demanda de soja estadounidense gracias a que su atractivo internacional se vio realizado por tres frentes, no sólo la caída en los precios, sino también el debilitamiento del dólar y las perspectivas de una oferta sudamericana menor a lo que se preveía anteriormente.

En este sentido, el USDA reportó el viernes ventas externas de soja por 991.100 toneladas, cuan-

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

AI 11/01/2012	2010/11	Prom.5	M Tm 2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	47,36	43,31	51,93
	98%	98%	95%
Precios por fijar	4,45	2,53	2,91
	9%	6%	5%
Precios en firme	42,91	40,78	49,03
	88%	92%	90%
Falta vender (*)	0,2	-0,2	1,3
Falta poner precio (*)	4,2	2,3	4,2

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



do las expectativas del mercado eran bastante inferiores en el rango de las 550.000 - 750.000 toneladas, además de dar cuenta en la semana de un compromiso de exportación con China por 120.000 toneladas para entrega en 2012/13.

Por otra parte, el dólar se ha debilitado en la semana debido especialmente a un mayor optimismo acerca de la situación económico-financiera en la zona euro, fundamentalmente luego de que el FMI anunciase su disposición a incrementar el fondo de rescate para la Unión Europea, a pesar de que estamos en una etapa crítica de definiciones ya que Grecia debe definir en lo inmediato los términos de su renegociación de la deuda.

De continuar el buen ritmo de ventas externas en Estados Unidos, la revisión alcista que hiciera el Departamento de Agricultura en su último informe podría bien quedar en la nada, sumando nuevas presiones sobre los precios.

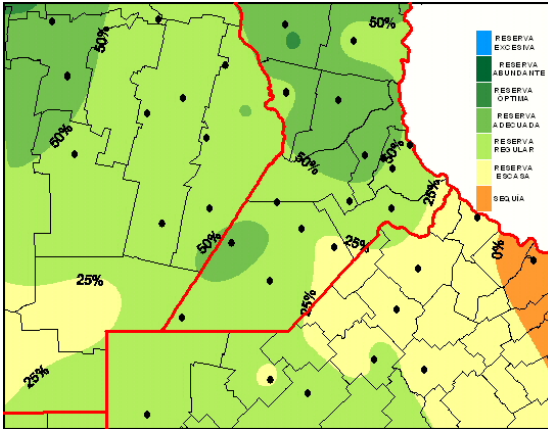
De momento, está claro que deberemos acostumbrarnos a la variabilidad de los precios, mientras la soja entra en el período crítico al déficit hídrico en las principales zonas productoras de nuestra región. Hasta el momento, las condiciones son muy similares a las que preponderaban en la campaña 2008/09, y a partir de allí se abren dos posibilidades: o se recompone el régimen de lluvias y vamos hacia un nivel de producción similar al

de la última campaña, limitando la suba de precios, o continua el estrés hídrico con importantes pérdidas de rindes, mejorando el perfil exportador norteamericano y por ende, impulsando los precios en Chicago.

Mientras tanto, lo que en el hemisferio sur son dolores de cabeza permite de momento al norte vender en mejores condiciones las oleaginosas que levantaron este año, aunque habrá que esperar a ver qué sucede en las próximas semanas con esta "fábrica a cielo abierto" que es la producción agrícola.

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

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL AL 19/01/2012

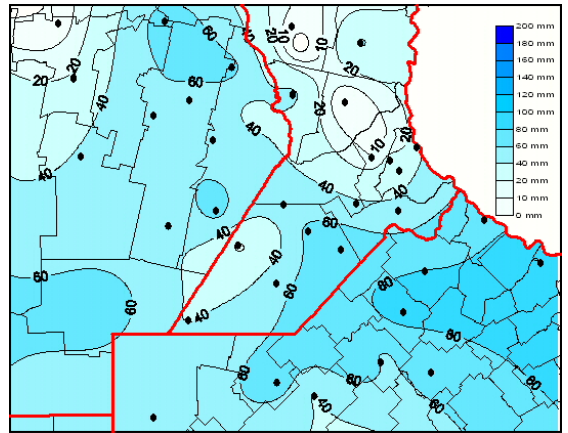


DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 12 y el miércoles 18 de enero, no se presentó la misma suerte que la semana anterior y sobre GEA sólo se registraron algunas precipitaciones dispersas, con acumulados poco significativos y concentrados sobre el noroeste de la provincia de Buenos Aires. Entre los montos más importantes podemos observar que en Villegas, sobre la provincia de Buenos Aires, se registraron las mayores precipitaciones, con un total de 13,2 mm. El resto de la región prácticamente no recibió precipitaciones. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron extremadamente elevados y en promedio oscilaron entre los 34 y los 38°C, manteniéndose por encima de los parámetros normales para el mes de enero. El valor más elevado fue de 39,9°C y se midió en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y levemente inferiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 14 y 16°C. El registro más bajo fue el de Santa Teresa, provincia de Santa Fe, con una temperatura de 11,5°C. Con este panorama se observa que las condiciones edáficas han disminuido en la mayor parte de GEA respecto a la semana anterior. Aun con las buenas precipitaciones recibidas durante el 9 y 10 de enero no se revirtió la situación que presentaba casi toda la región GEA, ya que a lo largo de la última semana prácticamente no se registraron precipitaciones significativas y los elevados registros térmicos favorecieron la evapotranspiración de la escasa humedad que había recuperado el suelo. Dado el estado por el cual esta atravesando la soja, todavía mantiene la posibilidad de revertir la mala situación y, de producirse algunas buenas lluvias, podría cambiar significativamente la perspectiva para la producción final de este cultivo. Para lograr que las condiciones de reserva alcancen el nivel óptimo, se necesitarían en los próximos 15 días un promedio de 40 a 60 mm, con un núcleo de 80 mm sobre el norte de la provincia de Buenos Aires.

Escenario: La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de enero comenzará con la presencia de un importante centro de alta presión ubicado al Sur de la provincia de Buenos Aires, sobre el océano Atlántico, que provoca condiciones estables en gran parte de la región pampeana. Este anticiclón en superficie está fortalecido por un eje de máxima presión en los niveles

medios y altos de la atmósfera que incrementa las condiciones de estabilidad, inhibiendo la formación de nubosidad en toda la franja central del país. Este centro de alta presión se irá desplazando hacia el Este con el transcurso de los próximos días. Luego, un sistema frontal frío avanzará desde el Norte de la Patagonia hacia el Norte, lo que provocará durante el fin de semana, precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Los acumulados previstos para los próximos días son importantes, pero presentarán la particularidad de ser puntuales, pudiendo desarrollarse significativos acumulados en algunas zonas de GEA.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS (AL 19/01/2012)



Las condiciones de inestabilidad se mantendrán durante la segunda parte de la semana de pronóstico, ya que si bien lo más importante se desarrollará durante el fin de semana, tanto el lunes como el martes continuarán generándose algunos chaparrones y tormentas aisladas que incrementarán el acumulado semanal, con un destacado beneficio para humedecer nuevamente el suelo. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que desde el jueves hasta el domingo, los valores sean muy elevados, alcanzando marcas cercanas a los 40°C en vastas zonas de GEA. La situación cambiará drásticamente a partir del domingo, momento posterior al pasaje del sistema frontal frío antes mencionado, que provocará un importante descenso de la temperatura en toda la franja central del país. Luego, la tendencia será de ascenso de las marcas térmicas, pero de manera muy paulatina. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se espera que en la primera parte del período el contenido de humedad sobre GEA se mantenga muy elevado favoreciendo el desarrollo de las tormentas durante el fin de semana, posteriormente al pasaje frontal la humedad del aire disminuirá de manera significativa..

<http://www.bcr.com.ar/gea>

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	13/01/12	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro					715,00	715,00	817,03	-12,5%
Girasol				1.280,00	1.295,00	1.287,50		
Soja			1.286,00	1.288,00	1.300,00	1.291,33	1.614,05	-20,0%
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.080,00	1.080,00	1.090,00	1.090,00	1.100,00	1.088,00	1.684,08	-35,4%
Soja								
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.180,00	1.180,00	1.200,00	1.200,00	1.210,00	1.194,00	1.711,87	-30,3%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.085,00	1.085,00	1.095,00	1.095,00	1.105,00	1.093,00	1.689,64	-35,3%
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	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	13/01/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.600,0	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	1.200,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	440,0	440,0	440,0	440,0	440,0	440,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.280,0	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	3.870,0	
Soja refinado	3.760,0	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	3.160,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	Var.%	13/01/12
Trigo										
Exp/PA	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/SM	20/04 a 20/05	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 165,00	165,00	170,00	170,00			
Exp/SM-AS	15/04 a 15/05	Cdo.	M/E	u\$s						145,00
Exp/PA	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s				170,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		670,00					670,00
Exp/SM	Hasta 15/02	Cdo.	M/E	u\$s			168,00			
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	168,00	168,00	168,00		
Exp/SM	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	168,00	168,00	168,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s		150,00				
Soja										
Fca/Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1225,00	1245,00	1250,00	1270,00	1270,00	3,7%	1225,00
Fca/GL-Ric-VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1225,00	1245,00	1250,00	1270,00	1270,00	3,7%	1225,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 273,00						
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 273,00				285,00		
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				285,00		
Fca/GL-Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 273,00						
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		280,00				
Girasol										
Fca/Ric-Ros-Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1180,00	1200,00	1200,00	1210,00	1250,00	5,9%	1180,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1180,00	1200,00	1200,00	1210,00	1250,00	5,9%	1180,00
Fca/Rosario	Ene/Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s		295,00	295,00	300,00	3,4%	290,00

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

Biblioteca "Germán M. Fernández"



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**

EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

- A través de su página web, la Bolsa de Comercio de Rosario pone a disposición de sus socios y público general el catálogo completo de libros con los que cuenta la Biblioteca "Germán M. Fernández".
- Se podrán realizar búsquedas por autor, título y/o descriptores, e inclusive limitar la búsqueda por fecha y tipo de publicación (libros y revistas).
- Visítenos en: <http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx>

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

Contacto: bib@bcr.com.ar **Dirección:** Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR012012	211.617	502.389	4,325	4,325	4,327	4,327	4,330	0,09%	
DLR022012	144.948	699.743	4,356	4,356	4,359	4,357	4,361	0,07%	
DLR032012	96.400	419.670	4,390	4,390	4,393	4,390	4,394	0,11%	
DLR042012	53.752	446.265	4,425	4,425	4,430	4,424	4,431	0,16%	
DLR052012	65.211	366.673	4,459	4,459	4,470	4,462	4,467	0,04%	
DLR062012	56.400	256.975	4,503	4,503	4,511	4,507	4,511	0,07%	
DLR072012	49.400	96.173	4,559	4,559	4,564	4,556	4,561	0,04%	
DLR082012	3.200	73.970	4,618	4,618	4,621	4,611	4,616	-0,04%	
DLR092012	50	48.912	4,678	4,678	4,680	4,670	4,675	-0,06%	
DLR102012	6.500	71.311	4,739	4,739	4,739	4,734	4,734	-0,11%	
DLR112012		27.286	4,795	4,795	4,795	4,790	4,790	-0,10%	
DLR122012	5.000	11.230	4,869	4,869	4,869	4,860	4,860	-0,18%	
RFX000000	210	665	4,317	4,317	4,320	4,321	4,323	0,25%	
ECU032012		6.160	5,615	5,615	5,697	5,734	5,730	1,90%	
ORO022012		10	1640,000	1640,000	1661,700	1654,500	1665,000	1,68%	
ORO032012			1641,000	1641,000	1662,700	1655,500	1666,000	1,68%	
ORO062012	397	2.715	1644,000	1644,000	1665,700	1658,500	1669,000	1,68%	
ORO122012	310	300	1650,000	1650,000	1671,000	1666,500	1675,800	1,72%	
WTI052012	62	234	98,700	98,700	100,770	101,200	99,570	0,88%	
WTI112012	1	25	98,400	98,400	100,420	101,150	99,850	1,47%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR012012	706	961	291,40	291,40	296,90	299,50	296,40	2,21%	
ISR042012			287,80	287,80	292,00	294,00	291,00	1,93%	
ISR052012	2.051	3641	288,30	288,30	292,40	294,40	291,50	1,92%	
ISR072012	724	744	291,60	291,60	296,20	298,50	295,50	2,07%	
ISR112012	20		301,00	301,00	305,00	307,00	304,00	0,83%	
ISR052013	20	10	283,00	283,00	283,00	289,00	285,00	1,60%	
TRIO00000		271	138,00	138,00	130,00	128,00	126,00	-5,26%	
TRIO12012	11		138,00	138,00	130,00	128,00	126,00	-5,26%	
TRIO22012	15	25		142,00	140,00	139,00	135,00		
TRIO32012	66	302	149,00	149,00	149,00	143,00	141,50	-2,75%	
MAIO00000		27	168,00	168,00	168,50	169,50	168,00		
MAIO12012			168,00	168,00	168,50	169,50	168,00		
MAIO42012	11	708	174,00	174,00	170,00	172,00	172,00	-1,15%	
MAIO52012	10	243	175,00	175,00	171,00	173,00	173,00	-1,14%	
MAIO72012		6	176,00	176,00	175,00	175,00	175,50	-0,28%	
SOF000000			294,80	294,80	301,50	304,00	304,00	3,19%	
SOF012012	203	13	294,80	294,80	301,50	304,00	304,00	3,19%	
SOF022012	223	196	297,50	297,50	302,00	304,50	304,50	2,70%	
SOF042012			290,60	290,60	295,50	297,00	294,50	1,90%	
SOF052012	321	1483	290,60	290,60	295,50	297,00	294,50	1,90%	
SOF072012		342	295,50	295,50	300,50	302,00	299,00	1,87%	
SOJ000000		993	295,80	295,80	302,00	304,50	304,50	2,87%	
SOJ012012			295,80	295,80	302,00	304,50	304,50	2,87%	
SOJ052012	218	1885	292,00	292,00	296,90	297,70	295,50	1,72%	
SOJ072012		14	297,00	297,00	302,00	303,50	300,50	1,52%	
SOJ052013		10	283,00	283,00	283,00	290,00	286,00	1,06%	
SOY062012	648	3037	438,50	438,50	441,80	448,40	443,40	1,46%	
SOY102012	292	293	431,50	431,50	434,40	438,80	435,00	1,16%	
TOTAL	698.997	3.045.910							

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	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12
PUT									
ISR052012	274	put	80	40		6,800			
ISR052012	278	put	140	60		8,200	7,700		
ISR052012	282	put	80	16				8,100	

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⁾	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12
PUT									
ISR052012	286	put	64	56				9,700	
ISR052012	290	put	11	44			13,000		12,800
CALL									
ISR052012	310	call	8	156	8,100	9,400			
ISR052012	314	call	86	7		8,400			
ISR052012	322	call	16	225	5,700				
ISR052012	326	call	224	52	4,000		5,300	6,000	
ISR052012	330	call	85	72	3,800			4,900	

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	16/01/12			17/01/12			18/01/12			19/01/12			20/01/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012012	4,325	4,325	4,325	4,325	4,325	4,325	4,331	4,325	4,327	4,330	4,324	4,327	4,332	4,327	4,331	0,12%
DLR022012	4,357	4,356	4,356	4,357	4,356	4,356	4,361	4,359	4,359	4,361	4,357	4,357	4,361	4,358	4,361	0,09%
DLR032012	4,390	4,390	4,390	4,390	4,390	4,390	4,397	4,393	4,393	4,393	4,390	4,390	4,396	4,394	4,394	0,11%
DLR042012	4,425	4,420	4,425	4,425	4,420	4,425	4,431	4,427	4,430	4,431	4,424	4,424	4,431	4,423	4,431	0,16%
DLR052012	4,459	4,455	4,459	4,459	4,455	4,459	4,471	4,465	4,470	4,470	4,462	4,462	4,465	4,463	4,463	-0,04%
DLR062012							4,515	4,510	4,512	4,510	4,505	4,507	4,513	4,503	4,511	0,07%
DLR072012										4,561	4,554	4,554	4,563	4,554	4,563	0,09%
DLR082012							4,628	4,628	4,628	4,617	4,609	4,609				
DLR092012										4,670	4,670	4,670				
DLR102012										4,740	4,734	4,734	4,734	4,734	4,734	-0,13%
DLR122012										4,860	4,860	4,860				
RFX000000							4,295	4,295	4,295							
ORO062012	1651,5	1644,0	1644,0	1651,5	1644,0	1644,0	1662,4	1650,5	1662,4	1665,0	1658,4	1658,5	1669,0	1666,0	1669,0	1,66%
ORO122012							1671,0	1666,0	1671,0				1672,0	1672,0	1672,0	
WTI052012													99,68	99,27	99,57	0,88%
WTI112012										101,79	101,79	101,79				
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR012012	291,00	290,60	290,80	291,00	290,60	290,80	296,90	294,20	296,90	299,50	299,00	299,50	297,70	296,40	296,40	
ISR052012	288,30	286,20	288,30	288,30	286,20	288,30	292,50	290,80	292,40	295,00	293,60	294,20	293,20	291,20	291,50	1,92%
ISR072012	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	295,50	295,30	295,50				297,00	297,00	297,00	
ISR112012	298,00	298,00	298,00	298,00	298,00	298,00										
ISR052013	283,00	283,00	283,00	283,00	283,00	283,00										
MAI042012	174,00	174,00	174,00	174,00	174,00	174,00	170,00	170,00	170,00							
MAI052012	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00										
SOF012012	295,00	294,50	294,80	295,00	294,50	294,80	301,50	299,00	301,50	304,50	303,00	304,00	304,50	303,00	304,00	3,19%
SOF022012	297,50	296,50	297,50	297,50	296,50	297,50	302,40	301,20	302,00	304,50	304,10	304,50	304,60	303,40	304,50	2,46%
SOF052012	290,10	289,70	290,10	290,10	289,70	290,10	295,30	294,30	295,30	298,80	297,60	297,60	294,60	294,50	294,50	1,90%
SOJ052012	292,00	291,00	292,00	292,00	291,00	292,00	296,90	295,50	296,90	299,70	297,70	297,70	297,00	297,00	297,00	2,24%
TRIO12012							132,00	130,00	130,00	130,00	128,00	128,00				
TRIO22012							140,00	140,00	140,00	140,00	139,00	139,00				
TRIO32012	150,00	149,00	149,00	150,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00							
SOY062012							441,90	439,50	441,80	445,00	444,40	445,00	444,50	442,90	443,40	1,46%
SOY102012							438,00	434,30	434,40	437,00	437,00	437,00	435,00	435,00	435,00	-0,46%
887.132 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.053.584			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En lonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp.			549,00	535,00	520,00	510,00	500,00	-5,66%
Maiz BA Inm./Disp.			705,00	715,00	715,00	720,00	735,00	4,26%
Soja Ros Inm./Disp.			1.280,00	1.300,00	1.300,00	1.312,00	1.315,00	3,14%
Soja Fab. Ros Inm./Disp.			1.280,00	1.300,00	1.300,00	1.312,00	1.315,00	3,14%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open	Interest						En tonelada
				16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2012	700		8	139,00	136,00	133,00	131,00	128,00	-4,12%
TRIGO B.A. 02/2012	100		1			142,00	136,00	133,00	
TRIGO B.A. 03/2012	58.200	1.352		150,00	152,50	150,50	144,00	141,60	-2,55%
TRIGO B.A. 05/2012	18.200		212	163,00	162,50	161,00	156,00	152,00	-3,80%
TRIGO B.A. 07/2012	49.700	1.192		169,30	170,50	168,00	162,40	159,90	-3,27%
TRIGO B.A. 09/2012	12.200		151	172,00	172,00	171,50	170,00	164,00	-2,67%
TRIGO B.A. 01/2013			31	162,50	162,50	163,00	163,00	162,00	-0,31%
TRIGO B.A. 03/2013	300		6	171,00	171,00	172,00	172,00	171,00	
TRIGO I.W. 01/2012				104,50	104,00	104,00	104,00	104,00	-0,48%
TRIGO I.W. 03/2012				105,00	104,50	104,50	104,50	104,50	-0,48%
TRIGO I.W. 07/2012				106,00	105,50	104,50	104,50	104,50	-1,42%
TRIGO Q.Q. 01/2012				100,00	100,00	99,00	99,50	99,50	-0,50%
TRIGO Q.Q. 03/2012	600	20		100,00	97,50	97,50	100,00	99,50	-0,50%
TRIGO Q.Q. 05/2012	100	1			100,00	98,50	99,50	99,50	
TRIGO Q.Q. 07/2012	100	1			100,00	98,50	99,50	99,50	
TRIGO ROS 01/2012	600	3		100,00	100,00	100,00	100,00	100,50	0,50%
TRIGO ROS 03/2012	14.400	135		100,00	100,00	100,00	100,00	100,50	0,50%
TRIGO S.N. 01/2012				98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
MAÍZ ROS 01/2012				168,00	169,00	169,00	170,00	171,00	1,79%
MAÍZ ROS 04/2012	24.800	2.988		174,00	174,50	171,50	172,00	172,00	-1,15%
MAÍZ ROS 07/2012	6.200	706		177,00	177,20	174,50	175,00	175,50	-1,13%
MAÍZ ROS 09/2012		33		178,00	178,50	175,50	176,00	177,50	-0,56%
MAÍZ ROS 04/2013		22		164,00	164,00	164,00	164,00	164,00	
GIRASOL ROS 03/2012		28		295,00	295,00	291,00	292,00	292,00	-1,02%
SORGO ROS 01/2012				186,00	185,00	185,00	180,00	180,00	1,12%
SORGO ROS 04/2012		32		164,00	164,00	164,00	168,00	168,00	2,44%
SORGO ROS 07/2012		1		164,00	164,00	164,00	168,00	168,00	2,44%
SOJA I.W. 05/2012	300	583		104,00	104,00	103,50	103,50	103,50	-0,96%
SOJA I.W. 07/2012		1		104,50	104,50	104,00	104,00	104,00	-0,95%
SOJA Q.Q. 05/2012		290		93,50	93,50	93,50	93,50	93,50	-0,53%
SOJA ROS 01/2012	6.200	50		297,00	302,50	302,50	304,50	304,70	2,94%
SOJA ROS 02/2012	19.700	125		296,00	301,00	302,50	305,70	307,00	3,37%
SOJA ROS 03/2012				291,00	297,00	297,00	298,00	296,00	1,37%
SOJA ROS 04/2012		1		292,00	297,00	297,00	298,00	295,50	1,90%
SOJA ROS 05/2012	167.400	10.232		292,80	297,70	297,90	298,90	295,80	1,96%
SOJA ROS 07/2012	12.300	284		297,00	302,50	302,50	303,80	300,50	1,86%
SOJA ROS 09/2012	300	62		302,00	307,00	307,00	308,00	305,00	1,67%
SOJA ROS 11/2012		6		305,00	310,00	310,00	311,00	308,00	1,65%
SOJA ROS 05/2013		23		283,00	283,00	283,00	290,00	286,00	1,06%
SOJA VIL 05/2012				84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FRS 02/2012	400	4			99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FRS 05/2012		1		98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%
SOJA BRO 05/2012	100	1			75,00	75,00	75,00	75,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	16/01/12			17/01/12			18/01/12			19/01/12			20/01/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2012	137,0	137,0	137,0	135,0	135,0	135,0	130,0	130,0	130,0							
TRIGO B.A. 02/2012							142,0	142,0	142,0							
TRIGO B.A. 03/2012	151,0	147,0	150,5	153,8	150,5	151,3	151,6	149,5	149,5	149,5	144,0	144,0	143,0	141,5	141,6	-3,3%
TRIGO B.A. 05/2012				163,0	163,0	163,0	162,0	160,0	160,5	156,0	156,0	156,0				
TRIGO B.A. 07/2012	170,0	166,5	170,0	172,0	169,0	169,0	169,5	166,5	166,5	167,0	162,0	162,0	160,5	159,9	159,9	-3,4%
TRIGO B.A. 09/2012				172,0	172,0	172,0	171,5	171,5	171,5	170,0	170,0	170,0				
TRIGO B.A. 03/2013				171,0	171,0	171,0										
TRIGO Q.Q. 03/2012	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	97,5	97,5	97,5	100,0	100,0	100,0				
TRIGO Q.Q. 05/2012				100,0	100,0	100,0										
TRIGO Q.Q. 07/2012				100,0	100,0	100,0										
TRIGO ROS 01/2012				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
TRIGO ROS 03/2012	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
MAÍZ ROS 04/2012	174,5	173,0	174,2	175,0	173,5	173,5	173,5	169,0	171,0	173,0	171,0	171,0	172,0	170,0	172,0	
MAÍZ ROS 07/2012	177,5	176,0	176,5	178,0	177,0	177,0	176,5	173,0	174,0	175,0	174,0	174,0	175,5	175,0	175,5	-0,3%
SOJA I.W. 05/2012				104,0	104,0	104,0										
SOJA Q.Q. 05/2012													93,5	93,5	93,5	
SOJA ROS 01/2012	297,0	296,5	296,5	303,0	302,0	302,0	302,5	302,0	302,0	305,0	304,5	304,5	304,0	304,0	304,0	2,7%
SOJA ROS 02/2012	296,0	296,0	296,0	301,0	300,0	301,0	303,0	301,0	303,0	305,5	305,0	305,5				
SOJA ROS 05/2012	292,8	290,0	292,5	297,8	294,5	296,8	298,5	296,0	298,0	300,3	297,0	297,4	298,0	295,0	295,8	1,6%
SOJA ROS 07/2012	297,0	297,0	297,0	302,5	299,0	301,5	302,5	302,3	302,5	305,0	302,0	302,0	300,8	300,5	300,5	1,9%
SOJA ROS 09/2012										308,0	308,0	308,0				
SOJA ROS 05/2013													287,0	286,0	286,0	
SOJA FRS 02/2012				99,0	99,0	99,0										
SOJA BRO 05/2012				75,0	75,0	75,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		247,00	250,00	250,00	250,00	252,00	247,00	2,02%
Precio FAS			176,54	178,75	178,76	178,76	180,24	176,55	2,09%
Precio FOB	Ene'12	v	250,00	v 249,00	253,00	248,00	v 255,00	v 250,00	2,00%
Precio FAS			179,54	177,75	181,76	176,76	183,24	179,55	2,05%
Precio FOB	Feb'12		245,50	248,50	248,00	248,00	252,50	246,00	2,64%
Precio FAS			175,04	177,25	176,76	176,76	180,74	175,55	2,96%
Precio FOB	Mar'12	c	240,00	248,50	247,50	247,50	252,50	c 240,00	5,21%
Precio FAS			169,54	177,25	176,26	176,26	180,74	169,55	6,60%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Feb'12		248,50	249,00	249,00	249,00		247,50	
Precio FAS			177,54	177,25	177,26	177,26		176,55	
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'12	c	235,00	236,50	235,00	c 230,00		c 230,00	
Precio FAS			164,04	164,75	163,26	158,26		159,05	
Uruguay									
Precio FOB	Ene'12	c	235,00	c 235,00	237,50	240,00	v 240,00	c 233,00	3,00%
Precio FOB	Feb'12	c	234,00	239,50	236,50	237,50	v 245,00	c 234,00	4,70%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot		241,00	247,00	247,00	251,00	254,00	241,00	5,39%
Precio FAS			181,06	185,72	185,73	188,83	191,16	181,08	5,57%
Precio FOB	Feb'12	c	241,92	249,60	246,84	c 250,38		c 242,71	
Precio FAS			181,98	188,32	185,57	188,21		182,78	
Precio FOB	Mar'12		248,61	250,43	v 249,30	249,60	248,81	250,29	-0,59%
Precio FAS			182,78	188,15	187,43	187,03	185,37	182,78	1,42%
Precio FOB	Abr'12		246,64	251,07	v 249,69	v 254,32	v 254,71	250,29	1,77%
Precio FAS			188,96	188,79	187,83	191,75	191,28	188,96	1,22%
Precio FOB	May'12	v	252,55	v 253,83	v 249,69	v 254,32	v 254,71	250,29	1,77%
Precio FAS			191,21	191,55	187,83	191,75	191,28	188,96	1,22%
Precio FOB	Jun/Jul'12		250,78	250,78	v 251,86	v 256,29		252,25	
Precio FAS			189,44	188,50	189,99	193,72		188,96	
Precio FOB	Ago'12	v	255,90	v 255,90	v 253,04	v 242,81		v 259,14	
Precio FAS			194,56	193,61	191,17	180,24		197,82	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		211,00	212,00	209,00	212,00	216,00	211,00	2,37%
Precio FAS			157,88	158,46	156,07	157,74	160,95	157,89	1,94%
Precio FOB	Ene'12	v	221,05					v 221,05	
Precio FAS			167,94					167,94	
Precio FOB	May'12		201,07	199,60	195,96	200,58	284,24	201,07	41,36%
Precio FAS			147,96	146,06	143,03	146,33	229,19	147,96	54,90%
Precio FOB	Jun'12		203,04	203,04	197,73	202,16		203,04	
Precio FAS			149,92	149,51	144,80	147,90		149,93	
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		450,00	459,00	459,00	464,00	460,00	450,00	2,22%
Precio FAS			277,21	282,91	282,89	286,00	283,40	277,21	2,23%
Precio FOB	May'12	c	452,97	c 452,97	c 455,36	c 457,19	c 457,19	c 452,97	0,93%
Precio FAS			280,17	276,88	279,25	279,19	279,19	280,18	-0,35%
Precio FOB	Jun'12	c	456,64	c 456,64	c 457,19	c 461,51	c 461,51	c 456,64	1,07%
Precio FAS			283,85	280,55	281,09	283,51	283,51	283,85	-0,12%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	490,00	2,04%
Precio FAS			292,51	291,81	291,89	291,54	290,17	285,74	1,55%

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

Tipo de cambio de referencia

		13/01/12	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2720	4,2770	4,2780	4,2800	4,2810	4,2830	0,26%
	vndr	4,3120	4,3170	4,3180	4,3200	4,3210	4,3230	0,26%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2894	3,2933	3,2941	3,2956	3,2964	3,2979	0,26%
Maiz	20,0	3,4176	3,4216	3,4224	3,4240	3,4248	3,4264	0,26%
Demás cereales	20,0	3,4176	3,4216	3,4224	3,4240	3,4248	3,4264	0,26%
Habas de soja	35,0	2,7768	2,7801	2,7807	2,7820	2,7827	2,7840	0,26%
Semilla de girasol	32,0	2,9050	2,9084	2,9090	2,9104	2,9111	2,9124	0,26%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,2681	3,2719	3,2727	3,2742	3,2750	3,2765	0,26%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7166	3,7210	3,7219	3,7236	3,7245	3,7262	0,26%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9050	2,9084	2,9090	2,9104	2,9111	2,9124	0,26%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9904	2,9939	2,9946	2,9960	2,9967	2,9981	0,26%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9904	2,9939	2,9946	2,9960	2,9967	2,9981	0,26%
Aceite de soja	32,0	2,9050	2,9084	2,9090	2,9104	2,9111	2,9124	0,26%
Aceite de girasol	30,0	2,9904	2,9939	2,9946	2,9960	2,9967	2,9981	0,26%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9904	2,9939	2,9946	2,9960	2,9967	2,9981	0,26%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Feb-12	Mar-12	Ene-12	Feb-12	Ene-12	Feb-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12	
20/01/2011	323,00	324,50	326,00	350,90	350,90	326,40	326,40	295,24	305,71	313,52	325,65	329,87	
Semana anterior	247,00	246,00	c240,00	291,30	290,20	244,30	246,10	221,29	229,38	237,28	246,19	249,59	
16/01/12	247,00	245,50	c240,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
17/01/12	250,00	248,50	248,50	291,30	290,20	246,10	247,90	222,21	230,76	238,20	247,29	250,60	
18/01/12	250,00	248,00	247,50	282,88	282,90	243,31	244,00	217,62	225,79	232,68	239,94	243,43	
19/01/12	250,00	248,00	247,50	285,56	284,70	247,90	249,00	222,58	229,10	234,80	241,78	244,99	
20/01/12	252,00	252,50	252,50	f/i	f/i	f/i	f/i	224,32	230,94	236,54	245,09	248,30	
Var. Semanal	2,0%	2,6%	5,2%	-2,0%	-1,9%	1,5%	1,2%	1,4%	0,7%	-0,3%	-0,4%	-0,5%	
Var. Anual	-22%	-22%	-23%	-19%	-19%	-24%	-24%	-24%	-24%	-25%	-25%	-25%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12
20/01/2011	280,00	v276,37	276,17	277,55	278,70	280,30	283,90	257,47	261,41	262,98	242,61	226,76
Semana anterior	241,00	250,29	250,29	252,25	259,21	264,40	264,80	236,01	238,77	240,94	227,55	218,59
16/01/12	241,00	246,64	v252,55	250,78	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
17/01/12	247,00	251,07	v253,83	250,78	263,90	263,80	263,80	237,79	240,44	242,41	228,93	219,48
18/01/12	247,00	v249,69	v249,69	v251,86	262,20	261,60	261,60	233,65	236,31	238,08	224,30	216,03
19/01/12	251,00	v254,32	v254,32	v256,29	266,93	266,90	266,90	238,57	240,94	242,51	227,85	219,28
20/01/12	254,00	v254,71	v254,71		f/i	f/i	f/i	240,74	242,81	244,18	226,57	217,22
Var. Semanal	5,4%	1,8%	1,8%		3,0%	0,9%	0,8%	2,0%	1,7%	1,3%	-0,4%	-0,6%
Var. Anual	-9%	-8%	-8%		-4%	-5%	-6%	-6%	-7%	-7%	-7%	-4%

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

SORGO			COMPLEJO GIRASOL										
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg			Grano			Pellets			Aceite		
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)
20/01/2011	235,00	235,00		660,00	220,00	219,00	279,82	1.375,00	1.372,50	1.480,00	1.465,00	1.470,00	
Semana anterior	211,00	201,07	203,04	490,00	150,00	152,50	207,87	1.060,00	1.057,50	1.195,00	1.185,00	1.195,00	
16/01/12	211,00	201,07	203,04	500,00	150,00	152,50		1.060,00	1.060,00	1.185,00	1.175,00	1.185,00	
17/01/12	212,00	199,60	203,04	500,00	150,00	155,00		1.060,00	1.060,00	1.185,00	1.175,00	1.185,00	
18/01/12	209,00	195,96	197,73	500,00	150,00	155,00		1.060,00	1.065,00	1.190,00	1.180,00	1.182,00	
19/01/12	212,00	200,58	202,16	500,00	150,00	155,00		1.060,00	1.060,00	1.195,00	1.190,00	1.190,00	
20/01/12	216,00	284,24		500,00	150,00	155,00	210,84	1.065,00	1.065,00	1.190,00	1.185,00	1.190,00	
Var. Semanal	2,4%	41,4%		2,0%		1,6%	1,4%	0,5%	0,7%	-0,4%		-0,4%	
Var. Anual	-8%	21%		-24%		-29%	-25%	-23%	-22%	-20%	-19%	-19%	

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Ene-12	Feb-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Feb-12	Abr-12
20/01/2011	551,00	544,46	c545,75	533,61	537,47	543,10	543,80	519,66	523,42	525,54	560,53	580,66
Semana anterior	450,00	c452,97	c456,64	447,09	450,40	451,66	460,10	429,08	432,76	432,30	441,00	448,94
16/01/12	450,00	c452,97	c456,64	457,65	460,22	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	441,17	456,55
17/01/12	459,00	c452,97	c456,64	456,18	458,94	460,73	461,60	438,18	441,67	441,21	440,60	455,95
18/01/12	459,00	c455,36	c457,19	456,18	458,66	460,73	461,60	438,09	441,39	440,66	434,53	449,64
19/01/12	464,00	c457,19	c461,51	461,14	462,80	468,08	467,30	442,49	445,53	444,61	426,02	434,69
20/01/12	460,00	c457,19	c461,51	458,57	459,86	f/l	f/l	439,28	442,59	441,39	431,67	436,47
Var. Semanal	2,2%	0,9%	1,1%	2,6%	2,1%	3,6%	1,6%	2,4%	2,3%	2,1%	-2,1%	-2,8%
Var. Anual	-17%	-16%	-15%	-14%	-14%	-14%	-14%	-15%	-15%	-16%	-23%	-25%

(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.	Feb-12	My/Jl.12	Feb-12	Ab/Jl12	Ene-12	Ab/St12	Ene-12	En/Mr12	Mar-12	May-12	Jul-12
20/01/2011	430,00	432,98	420,06	423,06	415,18	462,00	445,50	450,00	453,00	424,71	427,58	427,58
Semana anterior	327,00	c329,03	c324,84	332,89	326,99	374,00	368,00	355,00	357,00	332,34	335,65	339,29
16/01/12	327,00	c341,60	c334,55	c346,01	c336,31	372,00	364,00	355,00	357,00	fer.	fer.	fer.
17/01/12	337,00	342,81	338,59	349,98	338,29	374,00	368,00	356,00	357,00	342,26	345,13	348,54
18/01/12	339,00	c341,71	339,25	c352,73	338,24	380,00	369,00	360,00	358,00	343,92	346,23	348,99
19/01/12	343,00	348,54	342,55	355,71	342,43	388,00	374,00	366,00	368,00	347,99	349,76	352,18
20/01/12	348,00	347,11	340,61	357,58	340,17	393,00	378,00	373,00		343,81	346,01	348,66
Var. Semanal	6,4%	5,5%	4,9%	7,4%	4,0%	5,1%	2,7%	5,1%		3,4%	3,1%	2,8%
Var. Anual	-19%	-20%	-19%	-15%	-18%	-15%	-15%	-17%		-19%	-19%	-18%

(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.	Feb-12	My/Jl12	Ag/St.12	Feb-12	Ab/Jl.12	Fb/Ab12	My/Jl12	Mar-12	May-12	Jul-12	Ago-12
20/01/2011	1.277,00	1.277,77	1.271,10		1.278,89	1.292,67	1015,00	1023,00	1.262,35	1.272,49	1.281,97	1.284,17
Semana anterior	1.100,00	1.103,18	1.096,57		1.075,62	1.090,84	940,00	935,00	1.108,69	1.117,72	1.125,66	1.127,87
16/01/12	1.100,00	1.106,27	1.100,54		1.078,71	1.094,69	935,00	930,00	fer.	fer.	fer.	fer.
17/01/12	1.115,00	1.114,87	1.109,58	1.119,94	1.097,23	1.111,56	940,00	935,00	1.119,27	1.128,53	1.136,46	1.138,67
18/01/12	1.111,00	1.106,71	1.112,81	1.120,38		c1.111,45	928,00	928,00	1.111,11	1.120,59	1.128,75	1.131,39
19/01/12	1.130,00	1.121,26	1.116,26	1.126,55	1.103,62	1.118,17	925,00	920,00	1.125,66	1.134,92	1.143,30	1.145,50
20/01/12	1.120,00	1.106,27	1.113,76	1.126,22	1.100,76	1.113,43	926,00	926,00	1.111,77	1.121,25	1.129,85	1.132,05
Var. Semanal	1,8%	0,3%	1,6%		2,3%	2,1%	-1,5%	-1,0%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%
Var. Anual	-12%	-13%	-12%		-14%	-14%	-9%	-9%	-12%	-12%	-12%	-12%

(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 17/01/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Hasta: 02/02/12

Desde: 17/01/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SAC)												
SAN LORENZO	563.550	619.440	31.400	74.528	131.478	1.247.330	234.128	269.600	10.000		145.000	3.291.233
Timbues - Dreyfus	20.250			25.000	7.000	103.750	7.000					163.000
Timbues - Noble	43.500					95.250		19.000				157.750
Terminal 6 (T6 S.A.)	41.500	15.000			15.250	352.180	92.750					516.680
Alto Paraná (T6 S.A.)								82.600				82.600
Quebracho (Cargill SAC)	13.450	32.728		49.528	109.228	78.250						283.185
Nidra (Nidra S.A.)	40.000	55.000				30.000	19.000	11.000				144.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	12.500	22.000	12.500									58.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	15.500				50.500					9.000	81.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	124.600	61.150				153.000	7.500					194.750
Vicentin (Vicentin SAC)	25.000								10.000			185.500
Akzo Nobel												10.000
San Benito						101.000	7.878				27.500	101.156
ROSARIO	168.000	243.156	9.450			181.650	100.000	91.000			81.000	874.256
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	80.000	81.000	9.450									170.450
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)						101.750		66.000				167.750
Punta Alvear (Cargill SAC)		73.656									27.500	101.156
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	58.000	63.500				79.900	100.000	25.000				326.400
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000	25.000									53.500	108.500
SAN NICOLAS	22.500											22.500
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	22.500											22.500
RAMALLO	18.675					10.675		9.700				39.050
Bunge Terminal	18.675							9.700				39.050
ZARATE	16.500										61.500	78.000
Terminal Las Palmas	16.500										61.500	78.000
NECOCHEA	162.400	12.328						12.500			342.562	529.790
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	97.100	12.328						12.500			179.809	289.237
Open Berth 1												12.500
TOSA 4/5												162.753
TOSA 6	65.300											65.300
BAHIA BLANCA	19.333	68.833				16.000	17.000		6.300		161.333	288.800
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	10.000	24.000									80.000	114.000
Galvan Terminal (OMHSA)											40.000	40.000
Cargill Terminal (Cargill SAC)	9.333	44.833				16.000	17.000		6.300		41.333	134.800
TOTAL	970.958	943.758	40.850	74.528	131.478	1.455.655	351.128	382.800	16.300		791.395	5.123.629
TOTAL UP-RIVER	754.050	862.596	40.850	74.528	131.478	1.428.980	334.128	360.600	10.000		226.000	4.187.989
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	137.400	30.000					42.500					209.900
Navíos Terminal	127.400	30.000					42.500					199.900
TGU Terminal	10.000											10.000

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 11/01/12		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		592,8	4.376,1 (4.115,5)	251,6 (287,4)	29,5 (46,6)	1.297,0 (1.195,0)
	10/11		33,1	9.598,6 (3.869,7)	421,7 (113,5)	245,4 (90,5)	7.787,3 (3.737,5)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		541,0	5.691,5 (4.178,0)	571,5 (207,0)	88,5 (96,4)	
	10/11		168,2	16.112,7 (17.097,0)	996,9 (1.023,4)	761,3 (885,1)	13.384,3 (14.903,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		43,3	496,7 (235,0)	16,8 (2,7)	0,1	
	10/11		2,4	1.714,9 (1.897,0)	25,2 (124,1)	25,2 (93,1)	1.570,2 (1.523,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	19,7	1.061,6 (717,8)	335,7 (391,8)	152,0 (180,0)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	1.077,8 (373,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		137,2	1.646,3 (145,9)	101,3 (22,5)	69,6 (5,7)	
	10/11			419,7	18,2	16,8	450,6
Soja (Abr-Mar)	11/12		37,9	(***) 5.844,8 (5.531,3)	(***) 3.091,1 (2.566,9)	(***) 284,9 (275,1)	
	10/11		91,4	(***) 14.648,2 (17.555,9)	(***) 2.688,1 (3.224,7)	(***) 2.131,1 (2.586,2)	8.866,9 (12.121,2)
	11/12		0,4	3,6 (7,8)	0,4 (0,2)		
Girasol (Ene-Dic)	10/11			212,3 (36,9)	34,3 (7,0)	13,8 (5,4)	

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. (***) Diferencia que se pasará a la industria

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 04/01/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	1.184,3 (1.399,3)	1.125,1 (1.329,1)	640,4 (666,2)	167,6 (199,0)
	10/11	5.723,4 (5.576,8)	5.437,2 (5.298,0)	1.558,1 (1.080,6)	1.576,6 (1.065,9)
Soja	11/12	3.958,4 (6.430,2)	3.958,4 (6.430,2)	2.816,8 (2.897,8)	393,4 (581,5)
	10/11	32.394,6 (34.447,7)	32.394,6 (34.447,7)	15.037,2 (15.742,7)	11.015,4 (13.465,5)
Girasol	11/12	483,7 (631,6)	483,7 (631,6)	196,9 (177,2)	8,0 (19,6)
	10/11	3.312,3 (2.181,5)	3.312,3 (2.181,5)	1.204,8 (786,3)	995,1 (532,3)
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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante NOVIEMBRE de 2011

salidas	trigo pan	trigo parag.	Trigo Cand.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	avena	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	88.774			76.342	4.973	55.125	4.973		214.952			131.636	34.410	606.212
Terminal	22.152			33.425	4.973				125.031			36.500		75.075
Glenc.Topeh.UTE				19.950		55.125								75.075
Pto. Galvan				22.967										122.237
Cargill	66.622								89.921			76.770	22.500	186.819
Term.QUEQUEN	35.750			19.600		26.250			51.663			18.366	11.910	182.328
ACA SCL	15.750			19.600		18.900						18.135	30.930	34.650
Emb.Directo	20.000					7.350			51.663			3.535		102.148
Ptos maritimos	27%			14%		100%	3%		51%			6%	19%	45.530
BUENOS AIRES														
DIAMANTE - Cargill												53.153		53.153
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	189.695			239.275	65.249		96.540		203.862			482.363	54.755	1.331.739
Senr. Port. U. Vi y VII				53.601			39.333		188.261			199.430		281.195
Gral. Lagos	42.140			45.570			26.580							332.720
Guidé														3.300
Villa Gob. Gálvez 5/												270.334	32.455	368.038
Arroyo Seco	30.955			31.450			30.627							93.032
Punta Alvear	116.600			108.654					15.601			12.599		253.454
S.LORIS.MARTIN	153.090			346.474	56.354		42.134		56.049	145.361		1.635.017	223.529	2.658.008
ACA	71.050			78.849			15.034		45.700					210.633
Vicentin												340.801	4.500	345.301
Dempa														
Pampa	48.540			43.558					4.648			151.011		247.757
Insa	27.500			71.128					5.701			51.674	20.200	170.502
Quebracho				21.708	9.499					13.688		126.873	27.608	205.077
San Benito												206.249	48.475	254.724
Terminal VI	6.000			64.824						70.050		534.245	42.051	717.170
Timbues (Dreyfus)										61.623		120.147	35.500	264.125
Timbues (Noble)												104.017	21.745	182.830
Transito							27.100						23.450	59.889
SAN NICOLAS														27.500
Term. S.Nicolás														27.500
Ptos fluviales	73%			86%	100%	100%	97%		49%	100%		91%	81%	27.500
Total	467.309			709.191	121.603	81.375	143.647		526.526	145.361		2.390.062	343.624	5.007.902

Total incluye 52.360 tn arroz, 26.844 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. Y incluye 27.307 tn pellets soja paraguayana y 6.478 tn aceite soja boliviana. 5714.833 tn pellets soja paraguayana.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2011 (Enero/noviembre)

salidas	trigo pan	trigo parag.	Trigo Cand.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	avena	soja	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.395.282			1.614.179		412.330	45.604		2.862.402	14.795		843.188	357.001	7.544.781
Terminal	552.480			619.470			14.614		1.245.731			174.102		2.606.397
Glenc.Topeh.UTE	307.951			427.483		255.495			858.096					1.849.025
Pto. Galván	303.164			117.627		145.835	10.380		106.656			362.999	180.700	1.227.361
Cargill	231.687			449.599		11.000	20.610		651.919	14.795		306.087	176.301	1.861.998
QUEQUEN	1.494.607		31.450	354.925		827.958		5.815	2.089.382			353.155	307.973	5.465.265
Term.Quequen	638.600		31.450	108.127		328.597		5.815	1.259.650			14.531	14.000	2.394.955
ACA	808.882			246.798		464.548			754.002			46.849	8.550	2.335.444
Emb Directo	47.125					34.813			75.730			291.775	285.423	734.866
Ptos marítimos	41%		100%	14%		91%	3%	100%	55%	1%		4%	13%	
BUENOS AIRES														
DIAMANTE - Cargill	99.598			309.144					196.860			625.924	143.090	1.335.532
RAMALLO									150.530					
SANTA FE									2.423.272			4.741.762	1.069.067	16.086.746
ROSARIO	1.872.027	24.733		4.392.372	106.314	124.934	805.801		1.022.233	526.464				2.977.611
Serv. Port. U. Vly VII	399.359			1.032.125			523.894		21.900			2.072.390	338.220	4.077.025
Gral. Lagos	637.445			852.630		3.140	151.300						97.055	97.055
Guide													633.792	3.856.665
Villa Gob. Gálvez	34.992	24.733		734.507	106.314	116.361	130.607		1.061.904	526.464		2.530.370		196.860
Arroyo Seco	192.970			1.773.110		5.433			317.235			139.002		2.236.349
Punta Alvear	607.261			6.974.520	177.721		765.094		1.219.717	2.234.712	8.875	21.114.899	3.285.431	2.842.041
S.LORIS.MARTIN	2.218.963	99.440		1.287.212			389.060		701.439		8.875			38.099.372
ACA	758.780	33.360							14.706	110.324		3.929.955	45.760	3.224.486
Vicentin	89.310			101.661					24.687				340.369	4.586.325
Pampa	304.585			604.751					299.245			1.511.290	113.300	2.558.613
Insa	339.211			1.072.018			76.286		32.006	466.088		1.052.093	262.056	3.100.909
Quebracho	27.495	38.169		577.907	19.348							2.238.164	485.829	3.885.006
San Benito												3.034.687	414.779	3.449.466
Terminal VI	324.584			1.301.095			35.581		56.955	491.759		6.409.177	775.700	9.394.851
Timbues (Dreyfus)	161.303	27.911		716.268	158.373				10.115	1.166.541		1.424.957	256.464	3.921.932
Timbues (Noble)	88.045			741.158					9.807			1.514.576	359.544	2.713.130
Tránsito	125.650			572.450			264.167		70.757				231.630	1.264.654
SAN NICOLAS				153.321										153.321
Term. S.Nicolás				153.321										153.321
Ptos fluviales	59%	100%		86%	100%	9%	97%		45%	99%	100%	93%	87%	79%
Total	7.080.477	124.173	31.450	13.798.461	284.035	1.365.222	1.616.499	5.815	8.942.163	2.783.217	8.875	28.528.397	5.162.562	70.638.102

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MACyP. Total incluye 699.392 tn arroz, 207.364 tn mandi y 849.469 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. ¹/ Incluye 630.874 tn pellets de soja y 138.606 de aceite de soja procedencia Paraguay y 32.737 tn pellets soja y 10.456 tn aceite soja procedencia Bolivia. ²/ 23.025 tn de pellets de soja y 2.957 tn de aceite de soja procedencia Bolivia y 5.050 tn pellets de soja procedencia Paraguay. ³/ 4.550 tn de aceite de soja procedencia Paraguay. ⁴/ 9.910 tn pellets soja procedencia Paraguay. ⁵/ 14.833 tn pellets soja paraguay.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/12/2011

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino - 10/11	Lino - 11/12	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires	1.749	1.062					
Total Buenos Aires	362.057	154.272					
Total Santa Fe	1.097.541	18.698					
Total Córdoba	575.493	106.064			6.983		
Total Entre Ríos	6.514			7.045			
Total otras provincias	225	2.000					
Total General	2.043.579	282.096		7.045	6.983		

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	34.428	71.233					
Total Santa Fe	252.785	5.755			7.969		
Total Córdoba	15.767	9.436		3.827			
Total Entre Ríos	550		520				
Total otras provincias	2.581						
Total General	306.111	86.424	520	3.827	7.969		

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	55.133	97.242					
Total Santa Fe	960.022	17.628					
Total Córdoba	1.798	596		9.853			
Total Entre Ríos	3.189		24				
Total otras provincias	26.728						
Total General	1.046.870	115.466	24	9.853			

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.021	10					
Total Santa Fe	1.403						
Total Córdoba	2.053						
Total Entre Ríos	168						
Total otras provincias							
Total General	4.645	10					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Biblioteca Germán M. Fernández**Horario de atención
Correo electrónico**Lunes a Viernes**
bib@bcr.com.ar**10:00 a 17:00 hs**

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia

NOVIEMBRE de 2011

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	214.663	132.350					
Total Santa Fe	2.600.324	14.387			3.952		
Total Córdoba	74.918	31.140		9.299			
Total Entre Ríos	26.113		80				
Total otras provincias	61.037	7.000					
Total General	2.977.055	184.877	80	9.299	3.952		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	39.031	56.027					
Total Santa Fe	502.606	6.000			566		
Total Córdoba	13.623	12.384		3.664			
Total Entre Ríos	4.698		22				
Total otras provincias	11.839	2.800					
Total General	571.797	77.211	22	3.664	566		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	158.301	63.746					
Total Santa Fe	2.018.395	7.843					
Total Córdoba	49.709	10.904		5.014			
Total Entre Ríos	18.742		56				
Total otras provincias	46.558	3.150					
Total General	2.291.705	85.643	56	5.014			

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.813	59					
Total Santa Fe	12.873						
Total Córdoba	9.370						
Total Entre Ríos	1.538						
Total otras provincias	237						
Total General	29.831	59					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	41,8%	27,5%	39,4%	14,3%		
Pellets	77,0%	46,3%	70,0%	53,9%			
Expeller	1,0%	0,0%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

EN UN CONTEXTO COMPLEJO LOS MERCADOS CONTINÚAN ALCISTAS

Las agencias calificadoras nuevamente en el centro de la escena. La agencia Standard & Poor's redujo la calificación de nueve países europeos, incluyendo entre estos a Francia y Austria que dejaron de ostentar la máxima valoración por parte de la evaluadora estadounidense. De este modo, sólo cuatro países integrantes de la Eurozona mantienen la máxima categoría (Alemania, Holanda, Finlandia y Luxemburgo), mientras que Grecia, Portugal y Chipre se encuentran por debajo del "investment grade".

S&P también revisó a la baja la ponderación asignada al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera. Moody's y Fitch, que completan la terna de agencias internacionales de calificación crediticia, señalaron que mantendrían la máxima valoración para Francia, aunque sería sometida a revisión oportunamente.

Paradójicamente, el gobierno francés estrenó su condición de "AA+" con una emisión de letras el día lunes, en la que colocó 8.590 millones de euros a plazos que variaron entre 12 y 51 semanas y pagó rendimientos menores a los negociados en la subasta anterior.

La colocación de deuda francesa se completó el día jueves con la venta de bonos de mediano plazo, conocidos en el mercado como BTAN, con vencimientos en 2014, 2015 y 2016. En todos los casos, la demanda duplicó y hasta triplicó la cantidad máxima que el tesoro galo había planteado como objetivo. En consecuencia, las tasas que debió tomar Francia se redujeron frente a subastas similares de los meses de octubre y noviembre del año pasado.

Por su parte, España - cuya nota también se vio cercenada la semana previa - acumuló la quinta emisión con reducciones de tasa al fondearse por casi 11.500 millones de euros entre las subastas del tramo corto - el martes- y tramo largo de la curva, del día jueves.

Esta situación tiene varios mensajes implícitos. Por un lado, la reducción de la calificación de los países europeos no sorprendió a los inversores. Por el contrario, estaba ya descontada en los rendimientos exigidos a sus bonos soberanos y no pesó sobre las nuevas emisiones. Asimismo, refleja en forma tangible las acciones llevadas a cabo por el BCE para aportar liquidez al mercado y lo posiciona como un actor cada vez más protagonista en la

salida de la crisis en la que se sumerge el viejo continente.

Adicionalmente, una lectura que puede realizarse de estos acontecimientos es que el mercado se encuentra ávido de buenas noticias y confiado de que la contracción de la economía a nivel global podría ser menor a las previsiones de los principales organismos internacionales.

Para los próximos días el foco de atención estará nuevamente depositado en Grecia. Las negociaciones para reestructurar la deuda helena fueron retomadas en esta semana y requieren de un pronto avance para evitar que el país entre en un temido "default desordenado". Si bien hay acercamientos, los representantes de los acreedores siguen sin poder acordar con la administración de Papademos cuál será la quita que sufrirán los bonos ni el cupón de los nuevos títulos. No obstante se cree que el recorte podría alcanzar el 65% y el rendimiento sería variable, no inferior al 3.5%. Grecia enfrenta vencimientos en el mes de marzo por 14.500 millones de euros.

Otro dato que movió los mercados durante esta semana fue el PBI chino, que se incrementó por encima de lo esperado. El país asiático presentó un crecimiento del 8.9% contra una expectativa del 8.1%. El dato, revelado en la madrugada del martes impulsó los mercados financieros, así como commodities y energía.

En tanto, en Estados Unidos la semana fue corta (por el feriado del lunes en observación del Día de Martin Luther King), pero cargada de información. Entre los principales datos de la agenda macro, se conoció que el número de solicitudes de subsidios por desempleo se redujo a 352 mil, alcanzando su nivel más bajo en cuatro años. Asimismo, el índice de precios al consumidor se mantiene estable, con un incremento anual del 2.2% que no se alteró respecto al cálculo anterior, lo que hace esperar un escenario de tasas bajas sostenido e incluso abre la cancha a nuevos planes de estímulo.

En relación al sector inmobiliario, el índice NAHB - que refleja la tendencia del segmento residencial - resultó positivo, y las ventas de viviendas usadas tuvieron una leve alza en diciembre respecto al mes anterior.

Continuando con las presentaciones de balances de las principales compañías de los Estados Unidos, esta semana fue el turno de los pesos más pesados del sector financiero norteamericano. Citigroup, la tercera entidad financiera más importante de ese país, decepcionó al mostrar un resultado inferior al esperado por los analistas para

el cuarto trimestre de 2011. Por otro lado, Wells Fargo sorprendió gratamente a los inversores. El banco estadounidense de mayor capitalización bursátil incrementó sus ganancias en un 20% durante el último parcial de 2011 en comparación al año anterior. Bank of America, también excedió las expectativas de los inversores y Morgan Stanley pudo anotar pérdidas por debajo a las esperadas.

Además de los resultados del sector bancario, tres gigantes tecnológicos reportaron sus estados contables. Google registró un incremento en sus ganancias, aunque no alcanzó al nivel que esperaban los inversores. Según los analistas consultados por Thomson Reuters, las proyecciones indicaban una ganancia por acción superior a U\$S 10, en tanto que el balance arrojó un valor de U\$S 8.22.

Microsoft excedió las previsiones de los analistas e Intel reportó 2011 como el mejor año de su historia, para completar los resultados mixtos obtenidos por el sector.

En el ámbito local, la rueda del viernes mostró una saludable toma de ganancias en el cierre de una semana positiva, con cuatro jornadas al alza en forma consecutiva. El indicador de referencia de la bolsa porteña, el Merval, concluyó en 2867.59 puntos, lo que representa una mejora del 4.14% respecto a la semana anterior y una suba del 16.4% en lo que va del año.

Entre los papeles que componen el lote de acciones más negociadas, la semana cierra con mayoría de subas. Se destacaron las acciones del Grupo Financiero Galicia con una mejora del 7.56%, seguida de Aluar e YPF con subas del 6.92% y 6.31%.

Dentro del sector bancario, el Banco Macro y el Banco Francés también ganaron en sus cotizaciones, registrando alzas del 6.31% y 6.27% respectivamente.

Solamente cayeron los papeles de Pampa Energía (-0.48%), Edenor (-0.65%) y Ledesma (-1.47%), que es la que más pierde en lo que va de 2012. Transener por su parte finalizó neutra.

Para la renta fija local la semana también fue positiva. Los bonos soberanos negociados en la bolsa tuvieron un recorrido alcista impulsado por el contexto global. Además la agencia Moody's emitió un informe positivo para la Argentina, al cual añadió que eventualmente revisaría la calificación del país. A esto se agrega que circularon, nuevamente, comentarios de un posible acuerdo con el Club de París.

Los títulos públicos finalizaron la semana con incrementos en sus cotizaciones de hasta 9% para los títulos Discount en Pesos. El índice de bonos que elabora el IAMC, que refleja el desempeño de una cartera de títulos de corto y largo plazo, en pesos y dólares, acumula un incremento del 2% en lo que va de 2012.

Otra referencia de este segmento es el Índice MAE Renta Fija, que sigue las cotizaciones de los bonos soberanos. Este indicador se encuentra en valores cercanos a los máximos registrados en 2011.

Por último, los cupones vinculados al PBI presentaron subas durante la última semana del 6.21% en los TVPP y del 3.69% y 3.39% para los TVPY y TVPA respectivamente. De este modo, se confirma que el interés de los inversores por este instrumento sigue vigente.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/01/12	17/01/12	18/01/12	19/01/12	20/01/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	105.469	86.237	454.380	26.012	3.047	675.145	-55,31%
Valor Efv. (\$)	458.399,53	304.727,26	449.428,14	37.473,50	6.827,07	1.256.855,50	-22,29%
Valor Efv. (u\$s)							
Cauciones							
Valor Nom.	58	334	190	130	107	819	2,76%
Valor Efv. (\$)	2.385.867,77	18.266.210,92	14.680.208,16	7.650.551,64	6.781.833,53	49.764.672,02	0,34%
Totales							
Valor Efv. (\$)	2.844.267,30	18.570.938,18	15.129.636,30	7.688.025,14	6.788.660,60	51.021.527,52	-0,37%
Valor Efv. (u\$s)							

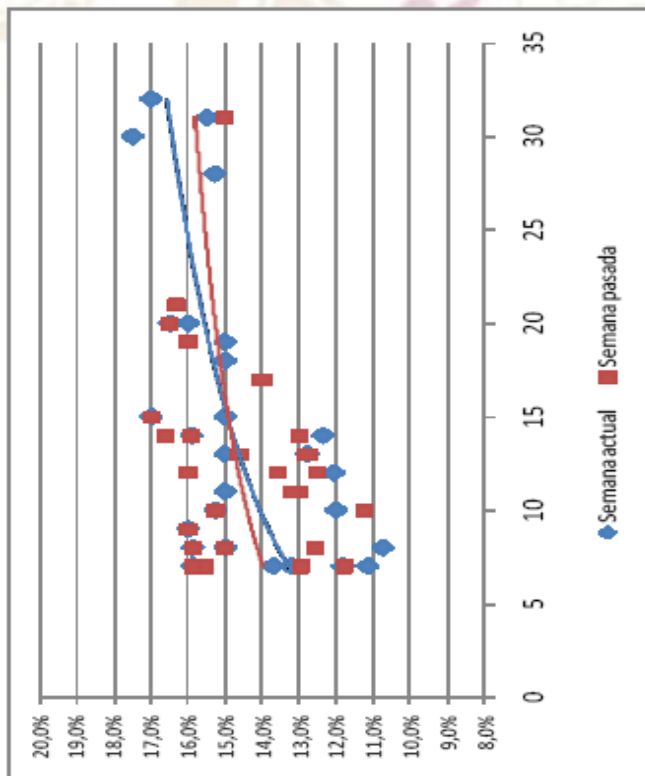
CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada
7	51.932.768	52.991.259	802	866	14,52%	14,94%
14	5.827.977	4.820.563	111	84	13,04%	14,39%
21	1.144.842	631.186	16	17	15,76%	16,26%
28	140.910	-	5	-	15,28%	0,00%
> 28	357.400	59.712	15	6	16,19%	15,00%
	59.403.896	58.502.719	949	973	14,41%	14,91%

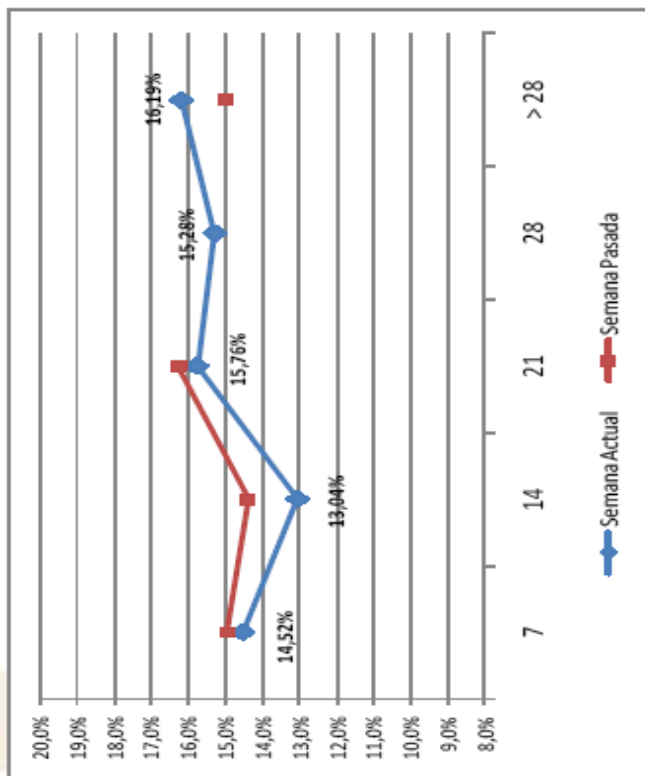
Actual: serie correspondiente a la semana 03/01/2012 al 13/01/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 03/01/2012 al 06/01/2012.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Próximos vencimientos	
Día	Monto
16/01/2012	2.055.715
17/01/2012	16.901.472
18/01/2012	13.970.206
19/01/2012	8.336.656
20/01/2012	6.011.492
23/01/2012	1.729.396

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.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	3,10	20-Jan-12	-31,84	6,16	76.1031.400		30,20	0,94	1,03	1,49	10,55	3,99	176.163,80	7.754.134.292
Petrolas Brasil	APBR	69,20	20-Jan-12	-5,46	4,85			21,29	1,03	0,48	1,08	7,47	7,05	42.708,20	811.558.087.232
Banco Hipotecario	BHIP	1,80	20-Jan-12	-46,43	2,86		195.315.000	36,64	1,49	1,01	0,42	17,69	9,12	182.421,20	1.245.308.380
Banco Macro	BMA	11,75	20-Jan-12	-38,39	4,44		1.010.430.000	38,35	1,16	1,01	1,68	6,33	9,12	203.817,00	6.988.927.028
Banco Patagonia	BPAT	3,60	20-Jan-12	-36,08	1,41		481.404.000	18,96	0,68	1,01	1,28	4,72	9,12	17.007,80	2.694.797.233
Comercial del Plata	COME	0,61	20-Jan-12	-2,71	2,52		50.657.000	22,43	0,81	0,96	0,00	0,00	0,00	205.258,00	158.996.940
Cresud	CRES	5,70	20-Jan-12	-24,28	6,94	212.565.000		25,08	0,96	0,98	1,29	19,70	11,58	4.174,20	2.860.422.394
Edenor	EDN	1,56	20-Jan-12	-40,23	-0,64		74.031.000	53,34	1,34	0,90	0,33	0,00	4,68	227.651,80	690.216.205
Siderar	ERAR	25,10	20-Jan-12	-16,80	-2,33	1.787.492.660		34,61	1,05	1,03	0,87	5,71	3,99	48.085,20	8.726.118.680
Bco. Francés	FRAN	10,00	20-Jan-12	-33,09	2,04	1.198.179.000		43,53	1,31	1,01	1,43	5,93	9,12	73.347,20	5.366.474.317
Grupo Clarín	GCLA	11,00	19-Jan-12	-53,46	11,11		533.714.480	43,11	1,08		0,62	5,35		6.345,80	2.050.188.625
Grupo Galicia	GGAL	3,72	20-Jan-12	-42,57	5,08		408.901.000	34,99	1,41	1,01	1,45	4,91	9,12	2.315.961,60	3.573.795.015
Indupa	INDU	1,78	20-Jan-12	-53,52	-5,32		80.296.000	27,03	0,96	1,06	0,43	0,00	4,09	18.766,60	737.817.455
IRSA	IRSA	4,66	20-Jan-12	-21,81	-5,86	282.104.000		32,14	1,19	0,61	1,09	11,64	8,26	7.414,40	2.698.070.841
Ledesma	LEDE	6,75	20-Jan-12	-26,46	-1,79	210.111.000		18,86	0,88	0,98	2,17	13,36	11,58	25.280,60	2.971.584.367
Mirgor	MIRG	72,50	20-Jan-12	-40,57	0,69		30.747.450	28,15	1,33	0,73	1,28	4,85	9,31	2.242,40	290.154.703
Molinos Rio	MOLI	28,10	20-Jan-12	-30,27	-2,43		376.200.000	29,03	0,65	0,73	6,08	19,06	9,31	14.902,40	7.070.601.281
Pampa Holding	PAMP	2,12	20-Jan-12	-23,92	0,00		46.561.040	25,89	0,85	0,90	0,99	0,00	4,68	1.053.083,20	3.237.257.810
Petrolas energía	PESA	7,15	20-Ene-12	-30,79	5,93		610.000.000	39,67	0,22	0,48	0,72	15,17	7,05	79.961,80	7.222.622.536
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84		115.578.330	0,00	1,53	1,03	0,00	0,00	3,99	12.739,77	99.693.154
Telecom	TECO2	19,85	20-Jan-12	-4,70	1,02		1.821.000.000	37,83	0,98	0,74	1,53	8,39	11,64	166.409,00	9.518.410.947
TGS	TGSU2	2,90	20-Jan-12	-1,65	-1,36		102.236.000	14,57	0,82	0,94	0,34	14,27	18,83	6.003,80	1.129.580.059
Transener	TRAN	1,27	20-Jan-12	-23,95	0,79		23.208.440	31,64	1,25	0,90	0,26	22,57	4,68	202.026,00	276.868.105
Tenaris	TS	94,15	20-Jan-12	2,79	-0,58			28,22	1,26	1,03	0,00	0,00	3,99	58.586,80	102.183.223.676
Alpargatas	ALPA	7,55	19-Jan-12	15,27	4,86		23.908.480	17,47	0,96	0,69	1,55	17,74	11,28	23,60	528.809,195

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agronomía	AGRO	3,73	20-Ene-12	-15,23	-0,53			32,56	0,36	1,03	2,34	3,70	3,99	3.258,40	89.567.755
Alto Palermo	APSA	18,00	20-Ene-12	10,47	6,51	260.578.000		39,60	0,45	0,61	2,50	6,28	8,26	1.037,00	2.268.504.643
Autop. Del Sol	AUSO4	1,04	20-Ene-12	-27,27	4,00	272.733.110		43,01	0,58	0,61	0,19	7,05	8,26	12.403,60	54.833.485
Boldi gaming	GAMI	25,00	20-Ene-12	-21,92	-1,19	155.344.090		22,55	0,55	0,55	7,63	7,24		2.129,20	1.125.600.139
Banco Río	BRIO	7,49	20-Ene-12	-46,99	3,31	1.600.957.000		35,57	0,00	1,01	0,85	15,17	9,12	9.203,20	3.298.663.867
Carlos Casado	CADO	5,15	20-Ene-12	-33,97	7,29	2.541.200		22,01	0,51	0,61	3,25	6,68	8,26	3.960,20	291.619.321
Capulo	CAPU	5,00	20-Ene-12	-26,68	-1,96	30.964.740		58,53	0,83	0,61	1,67	4,53	8,26	1.662,00	140.040.566
Capex	CAPX	4,20	20-Ene-12	-43,62	-6,67	12.449.500		46,12	1,13	1,13	2,09	0,00		4.311,40	755.572.435
Carboclor	CARC	0,94	20-Ene-12	-21,07	-1,05	3.102.200		29,37	1,18	1,06	0,87	12,28	4,09	29.732,40	79.070.551
Central Costanera	CECO2	3,20	20-Ene-12	-45,95	6,31	42.651.250		36,51	1,06	0,90	0,90	0,00	4,68	9.086,60	470.613.728
Celulosa	CELU	4,35	20-Ene-12	-53,62	-1,14	65.955.000		27,07	1,68	0,98	0,86	8,43	11,58	24.117,60	439.331.026
Central Puerto	CEPU2	18,95	20-Ene-12	6,54	2,99	248.433.690		25,07	0,66	0,90	0,90	5,52	4,68	22.193,60	671.233.231
Camuzzi	CGPA2	1,24	19-Ene-12	-38,61	7,83			23,78	0,69	0,90	0,47	0,00	4,68	6.323,20	413.488.962
Colorin	COLO	6,10	20-Ene-12	-34,83	12,96			23,27	1,02	1,06	1,82	0,00	4,09	751,20	33.922.216
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	8,26	2.538,40	1.015.844.468
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,61	20-Ene-12	-12,35	2,35			14,41	0,71	0,94	0,38	56,18	18,83	8.860,00	206.083.253
Domec	DOME	3,60	03-Ene-12	10,77	17,48			0,00	0,57	0,73	1,64	15,25		377,80	50.426.886
Dycasa	DYCA	6,45	18-Ene-12	-8,78	4,03			26,38	0,54	0,61	1,20	14,84	8,26	732,00	193.603.224
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	0,00	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,20		4,68	16.257,40	846.069.734
Esmeralda	ESME	12,70	20-Ene-12	-1,54	4,32			46,43	0,48	0,48	2,28	11,32		1.427,50	748.897.973
Estrada	ESTR	3,58	18-Ene-12	-20,37	9,09			41,65	0,64	0,64	1,52	9,33		2.219,60	153.468.732
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,55	0,61	2,04	8,52	8,26	0,00	119.323.870
Ferum	FERR	2,70	20-Ene-12	-26,09	0,00			40,97	0,31	0,40	0,91	0,00	22,45	1.881,80	253.665.250
Fiplaso	FIPL	1,70	20-Ene-12	-26,74	0,00			15,24	0,72	0,72	1,19	8,61		9.009,80	96.951.692
Banco Galicia	GALI	9,50	20-Ene-12	-8,51	5,56			63,88	0,31	1,01	0,00	9,12		1.921,20	5.344.952.967
Garovaglio	GARO	4,38	20-Ene-12	-9,35	-2,23			36,05	0,43	0,43	2,01	0,00		2.201,20	54.761.450
Gas Natural	GBAN	2,78	19-Ene-12	-14,11	-1,91			2,77	0,98	0,94	0,61	4,87	4,87	2.170,00	443.687.100
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53	0,53	0,00	44,90		0,00	10.438.857
Gratex	GRAF	1,12	09-Nov-11	0,00	-17,22			0,00	0,00	0,00	0,81	0,00		31.445,20	12.470.898
Grimoldi	GRIM	4,00	20-Ene-12	-27,05	-2,44			47,98	0,29	0,69	1,19	15,43	11,28	1.918,00	88.661.900
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			67,02	0,89	0,89	0,00	5,26		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,20	20-Ene-12	-12,11	-1,18			67,02	0,90	0,90	1,54	0,00		2.751,00	1.479.427.766
Longie	LONG	2,15	20-Ene-12	-29,06	2,38			49,81	0,90	0,73	0,96	6,91	11,08	8.465,80	91.218.745
Metrogas	METR	0,90	20-Ene-12	-17,43	12,50			123,45	1,27	0,94	0,24	0,00	18,83	47.989,40	199.885.667
Monix	MORI	5,55	20-Ene-12	-25,00	0,91			77,37	0,74	0,73	1,14	5,84	9,31	3.987,20	54.419.015
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,74	0,74	0,10	5,84		0,00	18.117.956
G. Cons. Oeste	OEST	1,76	20-Ene-12	-5,33	0,57			6,67	0,00	0,61	0,89	0,00	8,26	6.453,40	276.115.217

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER empresa sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector					
Patagonia	PATA	28.00	20-Ene-12	-6.47	3.70			9.01	0.75	1.77	22.72	1.260.00	1.400.746.840		
Outlookfood	PATY	10.30	20-Ene-12	-57.79	-6.36			40.49	0.76	0.73	0.43	9.31	1.106.60	220.739.634	
Pertrak	PERK	0.91	20-Ene-12	-32.59	7.06			38.56	0.24	0.78	1.62	8.93	3.428.00	19.790.508	
YPF	YPFD	178.55	20-Ene-12	-7.52	1.74			46.77	0.36	0.48	3.69	12.61	8.588.40	70.263.490.505	
Pollledo	POLL	14.19	20-Ene-12	6.85	14.07			30.78	0.55	0.61	2.50	8.47	1.168.621.00	1.287.966.418	
Petrol del comosur	PSUR	0.86	20-Ene-12	-15.49	23.14			82.71	2.45	1.74	5.31	5.31	18.276.40	86.564.191	
Repsol	REP	133.50	18-Ene-12	7.23	-1.84			54.47	0.80	0.48	1.09	0.00	7.05	431.20	149.879.373.575
Rigoliteuch	RIGOS	11.40	20-Ene-12	0.00	0.00			0.00	0.41	0.36	15.17	0.00	7.74.089.107	774.089.107	
Rosenbusch	ROSE	1.17	20-Ene-12	-51.65	0.00			19.72	0.45	0.71	6.28		8.973.40	34.715.369	
San Lorenzo	SAL	0.95	20-Ene-12	-47.22	-5.00			0.00	0.27	0.40	0.40	0.00	22.45	3.470.80	67.598.518
San Miguel	SAMI	23.80	20-Ene-12	-42.33	4.62			28.89	0.75	0.61	0.48	12.35	8.26	1.378.20	191.573.142
Sanlander	STD	35.50	20-Ene-12	-24.06	6.27			43.75	0.78	1.01	0.70	6.99	9.12	1.213.67	291.065.652.548
Telefónica	TEF	82.00	20-Ene-12	-14.58	0.68			18.55	0.49	0.74	2.49	14.89	11.64	619.00	341.266.303.301

(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							
EN PESOS														
Boncom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Feb-12	39.52%	277.00	20-Ene-12	2.00	0.149	123.41%	0.8870	0.0866	1.667		
Boncom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Feb-12	100.00%	106.00	20-Ene-12	2.00	0.171	150.87%	0.9264	0.0446	3.002		
Bogarr 2018	INF18	04-Feb-18	06-Feb-12	62.20%	224.70	20-Ene-12	2.00	0.171	150.87%	0.9264	0.0446	3.002		
Boncom Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Feb-12	37.90%	201.25	20-Ene-12	2.00	0.171	150.87%	0.9264	0.0446	3.002		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	46.50	20-Ene-12	1.18	7.764	205.98%	0.2258	0.1051	13.209		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.50	20-Ene-12	5.83	0.733	244.05%	0.5634	0.1166	8.361		
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	20-Ene-12	4.06	0.733	100.00%	0.5163	0.1269	7.993		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	176.00	20-Ene-12	2.00	1.214	191.26%	0.9202	0.0816	1.260		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	99.70	20-Ene-12	10.50	1.254	101.26%	0.9847	0.1475	0.332		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	100.50	20-Ene-12	22.51	6.844	106.84%	0.9406	0.2326	0.870		
Bonar 2014	AA14	30-Ene-14	30-Ene-12	100.00%	104.85	20-Ene-12	15.82	7.585	107.58%	0.9746	0.1516	1.373		
Bonar 2015	AA15	10-Sep-15	12-Mar-12	100.00%	125.30	20-Ene-12	19.46	7.304	124.49%	1.0065	0.1921	1.579		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	480.00	20-Ene-12	7.00	2.586	102.59%	1.0881	0.0137	4.051		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	422.00	20-Ene-12	7.00	1.906	101.91%	0.9630	0.0789	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	460.50	20-Ene-12	0.44	0.026	12.53%	1.0687	-0.1189			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	452.00	20-Ene-12	0.63	0.037	25.04%	1.0496	-0.0657			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	454.00	20-Ene-12	7.00	2.178	102.18%	1.0333	0.0595	3.078		
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	169.00	20-Ene-12	2.50	8.299	108.30%	0.3629	0.1022	11.387		
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	176.00	20-Ene-12	2.50	8.299	108.30%	0.3779	0.0988	11.606		
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.50	20-Ene-12	4.06	0.733	244.05%	0.5634	0.1166	8.361		
Disc. USS 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	455.00	20-Ene-12	5.77	0.534	134.15%	0.7815	0.0875	7.114		
Disc. USS(NV)	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	490.00	20-Ene-12	5.77	0.496	124.53%	0.9151	0.0764	7.408		
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	480.00	20-Ene-12	3.26	0.280	124.31%	0.8897	0.0803	7.303		
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	465.00	20-Ene-12	8.75	1.288	101.29%	1.0676	0.0718	4.083		



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO