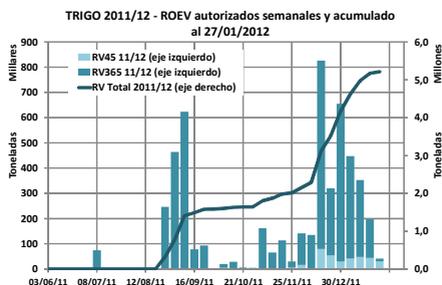




AÑO XXIX - N° 1544 - 27 DE ENERO DE 2012

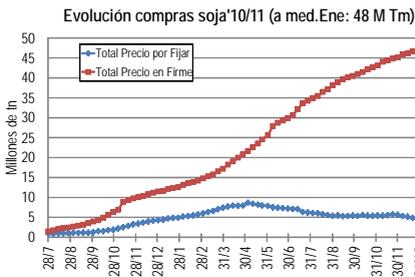
EL MAÍZ SIGUE FIRME EN NUESTRO RECINTO

Bajo el contexto de mercados externos que evidenciaron fuertes subas en las últimas ruedas para los precios de este cereal, la demanda local continúa firme, mejorando a paso lento sus ofrecimientos. Simultáneamente, los Pág. 10



SALVADO DEL RIESGO CLIMÁTICO, EL TRIGO NO SE SALVA DEL RIESGO COMERCIAL

En el frente externo, después de los precios mínimos alcanzados a mediados del 2010, como parte del patrón descendente emprendido en agosto del 2008, las cotizaciones externas del trigo Pág. 12



SOJA SUBE 3% EN CHICAGO, CON EL FOCO EN SUDAMÉRICA

Los acuciantes problemas climáticos en Sudamérica han devuelto los precios de la soja estadounidense a sus niveles pre-informe de oferta y demanda del USDA, sustentados en la previsión de una mayor presión de la demanda externa Pág. 15

ANÁLISIS DEL BALANCE DEL BCRA

El Balance del Banco Central al día 15 de enero del corriente año presentaba los siguientes números:

a) Las Reservas Internacionales ascendían a \$ 201.084 millones, que a un tipo de cambio de \$ 4,3118 = u\$s 1, nos da u\$s 46.636 millones. Técnicamente, a esas reservas hay que deducirle los encajes de los depósitos en dólares que ascendían Pág. 2

¿POR QUÉ SON NECESARIOS LOS DOS SUPERÁVITS GEMELOS?

Cuando se habla de superávits gemelos se alude al superávit fiscal y al superávit de balanza comercial. Ambos tendrían que ser superavitarios, razón por la cual festejar que el superávit comercial es superavitario, pero no aludir a lo que le pasó a las cuentas fiscales, es un error. Igualmente hay que hacer notar que hablar de sólo el superávit de balanza comercial Pág. 3

LA ECONOMÍA EN VARIAS ANÉCDOTAS

Muchas veces, a través de anécdotas o cuentos, se han transmitido grandes verdades de la ciencia económica. Es por ello que nos parece útil recordar algunas de ellas. La primera que mencionaremos, como ya lo hicimos en otra oportunidad, es la historia de Pág. 4

INSIGHT SOBRE EL CONSUMO DE CARNE VACUNA

En marzo de 2011, el consumo de carne vacuna por habitante en Argentina cayó a su menor nivel de toda la serie contabilizada desde enero de 1970, a 51,05 kilos per cápita anuales. Ello implica una pérdida del 14,10% respecto a los 59,64 kilos promedio Pág. 7

UNA SEMANA QUE CAMBIÓ SOBRE EL FINAL

En una semana que transcurría en relativa calma, los sobresaltos aparecieron en la última jornada. En Europa, el foco pasó por las definiciones - o mejor dicho, la falta de definiciones - en relación al acuerdo entre Grecia y sus acreedores privados. Pág. 32

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos (enero/noviembre'2011) Pág. 28

ANÁLISIS DEL BALANCE DEL BCRA

El Balance del Banco Central al día 15 de enero del corriente año presentaba los siguientes números:

a) Las Reservas Internacionales ascendían a \$ 201.084 millones, que a un tipo de cambio de \$ 4,3118 = u\$s 1, nos da u\$s 46.636 millones. Técnicamente, a esas reservas hay que deducirle los encajes de los depósitos en dólares que ascendían a \$ 29.689 millones, restando reservas netas por \$ 171.395 millones. Al tipo de cambio mencionado, como el que se consigna en el balance, tendríamos un total de u\$s 39.750 millones. A este total habría que deducir alrededor de u\$s 4.100 millones que es un crédito otorgado por el Banco de Pagos Internacionales de Basilea (BIS), restando u\$s 35.650 millones.

b) La Base Monetaria ascendía a \$ 223.329 millones, que al tipo de cambio mencionado son u\$s 51.795 millones. Lo anterior muestra que aún sin restar los encajes de los depósitos en dólares ni el crédito del BIS, no hay reservas de libre disponibilidad.

c) Para disminuir la liquidez el BCRA emite letras (Lebac y Nobac) que llegaron a \$ 87.564 millones. Por lo tanto, lo correcto, es sumar esas letras a la Base Monetaria llegando a un total de Pasivos Monetarios de \$ 310.893 millones, o u\$s 72.103 millones.

liones.

d) En el Activo del Balance figuran los Títulos Públicos colocados por el Gobierno Nacional en el Banco Central que ascienden a \$ 132.900 millones. De este total, son intransferibles hasta fechas futuras los siguientes títulos: Letra intransferible hasta el año 2016 por \$ 41.092 millones; Letra intransferible hasta el 2020 por \$ 9.430 millones; Letra intransferible hasta el 2020 por \$ 18.894 millones; Letra intransferible hasta el 2021 por \$ 32.356 millones y Letra intransferible hasta el 2021 por \$ 9.147 millones. Es decir que son intransferibles letras por \$ 110.919 millones.

e) También figuran en el Activo los Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por \$ 67.130 millones y Créditos al sistema financiero por \$ 2.122 millones.

f) Según los dos puntos anteriores, en el activo del Balance del BCRA figuran préstamos al Gobierno Nacional por \$200.030 millones. De este total, \$110.919 millones son títulos intransferibles hasta fechas futuras (2016, 2020 y 2021) y \$67.130 son adelantos transitorios al Gobierno Nacional que se han convertido, más bien, en adelantos permanentes.

g) Más técnicamente, y según se consigna en la hoja del Balance, los "Créditos al Sector Público" se integran con los siguientes conceptos: Títulos Públicos, más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, más (+) Contrapartida del Uso del Tra-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	18
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	18
Mercado Físico de Granos de Rosario	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	20
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	23
Tipo de cambio vigente para el agro	23
Precios internacionales	24

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 24/01/12 al 23/02/12	26
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	27
MAGyP: Embarques por destino de granos, subproductos y aceites acumulado enero/noviembre 2011	28

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	33
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	34
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	35
Análisis de las acciones negociadas	36
Análisis de los títulos públicos negociados	38

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.**

mo de Reservas, más (+) Contrapartida de Asignaciones de DEG netos (-) de Depósitos del Gobierno y Otros y Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismo Internacionales. En números: \$ 132.900 millones + \$ 67.130 millones + \$ 3.488 millones + \$ 11.215 millones - \$ 2.411 millones - \$ 3.898 millones = \$ 208.424 millones. Por lo tanto, los Créditos al Sector Público por el Banco Central ascienden al 47,8% de los Activos Totales.

De los números anteriores se puede deducir que desde un punto de vista contable las reservas, en relación a los pasivos monetarios, están en disminución. Es cierto que una corrección mayor en el tipo de cambio permitiría equilibrar en parte las mencionadas cuentas pero, a este respecto, juzgamos prudente la actitud de las autoridades ya que una mayor depreciación de nuestra moneda tendrá un fuerte impacto sobre la inflación.

Es cierto también que hay analistas económicos que juzgan que no hay razón para seguir manteniendo el esquema contable de la convertibilidad, es decir que no habría que mantener reservas que respalden a la Base Monetaria. Es por ello que dichos analistas sostienen que habría que reformar la Carta Orgánica de la institución.

A nuestro juicio, los mencionados analistas cometen un error, ya que todas las instituciones y empresas tienen que tener un balance y el mismo tiene que estar equilibrado (Activo = Pasivo + Patrimonio Neto). El Banco Central tiene que mantener ese equilibrio haya o no ley de convertibilidad. Los pasivos tienen que estar respaldados por los activos y en este sentido es fundamental preguntarse en que consisten esos activos. Podrían ser oro, divisas extranjeras, títulos públicos o cualquier otro tipo de obligaciones, pero el mercado evaluará si esos activos son o no buenos activos. En el caso que no lo sea, la moneda será falsa y habrá inflación. El distinguido economista Jacques Rueff mostró esto claramente en su obra "El Orden Social".

¿POR QUÉ SON NECESARIOS LOS DOS SUPERÁVITS GEMELOS?

Cuando se habla de superávits gemelos se alude al superávit fiscal y al superávit de balanza comercial. Ambos tendrían que ser superavitarios, razón por la cual festejar que el superávit comercial es superavitario, pero no aludir a lo que le pasó a las cuentas fiscales, es un error. Igualmente

hay que hacer notar que hablar de solo el superávit de balanza comercial, es incompleto.

Por lo tanto, es necesario tener en cuenta los tres aspectos siguientes:

No hay que limitarse solamente a la balanza comercial sino, también, a la balanza de cuentas corrientes. En nuestro país los servicios reales y financieros son normalmente deficitarios, por lo que, dependiendo del monto, podríamos tener superávit de la balanza comercial y déficit de las cuentas corrientes.

Otro aspecto que hay que considerar es el de la balanza o cuenta capital y financiera. Muchas veces hay compromisos importantes que hay que cumplir y una cuenta corriente superavitaria puede no alcanzar para cubrir el déficit de la balanza o cuenta capital.

Y un último aspecto que hay que considerar, es que se podrían analizar las cuentas del Balance de Pagos o las cuentas del Balance Cambiario. El primero muestra las cuentas externas según lo devengado mientras el segundo según lo efectivamente percibido o pagado. De los dos balances, para analizar sus consecuencias sobre el equilibrio cambiario, creemos que el Balance Cambiario es más útil.

Lamentablemente, el BCRA todavía no ha publicado las cuentas del Balance Cambiario del último trimestre del 2011 (que es el cuarto). Solamente se puede acceder, en la página web del BCRA, a lo que ocurrió en los tres primeros trimestres del año. Veamos los resultados publicados y hagamos algunas previsiones para todo el año.

a) La Cuenta Corriente Cambiaria, al término del tercer trimestre, arrojó un superávit de u\$s 6.080 millones.

b) Dentro de esa Cuenta Corriente Cambiaria, el Balance de Transferencias de Mercaderías arrojó un superávit de u\$s 12.111 millones, resultado de cobros por u\$s 59.899 millones y pagos por u\$s 47.788 millones.

c) La cuenta de Servicios reales arrojó un déficit de - u\$s 779 millones.

d) La cuenta de Rentas arrojó un déficit de - u\$s 5.909 millones. Dentro de esta cuenta, los intereses pagados superaron a los cobrados, con un déficit de - u\$s 2.678 millones. La cuenta de utilidad y dividendos arrojó un déficit de - u\$s 3.231 millones y las otras transferencias corrientes un superávit de u\$s 657 millones.

e) La Cuenta Capital y Financiera Cambiaria arrojó, en los tres primeros trimestres del año, un déficit de - u\$s 10.168 millones.

f) Dentro de la Cuenta Capital y Financiera

Cambiaría, la que más nos interesa destacar es la llamada Formación de activos externos del SPNF que arrojó un déficit de - u\$s 18.245 millones.

Para estimar el resultado del Balance Cambiario del 2011 tendríamos que conocer los datos del cuarto trimestre, que no conocemos, pero utilizaremos algunas estimaciones:

La Balanza Comercial (según el Balance de Pagos) arrojó un superávit de u\$s 10.400 millones, por lo que estimamos que el Balance de Transferencias de Mercaderías (del Balance Cambiario) que era superavitario en los tres primeros trimestres en u\$s 12.111 millones, va a arrojar un superávit cercano a los u\$s 10.400 millones.

Los servicios reales que tenían un déficit de - u\$s 779 millones pasarían a un déficit cercano a los - u\$s 800 millones.

Los intereses tendrían un déficit en todo el año no inferior a los - u\$s 3.000 millones.

Las utilidades mantendrían un déficit en todo el año de - u\$s 3.231 millones.

Las otras transferencias corrientes tendrían un superávit de u\$s 800 millones.

Por lo tanto, la Cuenta Corriente Cambiaría habría tenido un superávit de u\$s 4.169 millones.

Dentro de la Cuenta Capital y Financiera Cambiaría, la sub cuenta Formación de Activos Externos del SPNF, que en los nueve primeros meses había tenido un déficit de - u\$s 18.245 millones, habría tenido un déficit en octubre que se estima en - u\$s 3.800 millones, en noviembre un déficit cercano a los - u\$s 500 millones y en diciembre un déficit cercano a - u\$s 500 millones. Por lo tanto, habría tenido un déficit en todo el año de - u\$s 23.045 millones.

Estimando que las otras partidas de la Cuenta Capital y Financiera Cambiaría no variaron, el déficit para todo el año 2011 de esa cuenta habría sido de - u\$s 14.968 millones.

La variación de reservas internacionales habría sido de - u\$s 10.799 millones.

Con respecto al resultado fiscal hay que hacer algunas aclaraciones. Es común considerar el llamado déficit o superávit primario, pero lo correcto es considerar el déficit o superávit financiero, es decir incluyendo el pago de intereses.

También no hay que considerar otros ingresos, como las llamadas utilidades del Banco Central y aportes de la ANSES.

El déficit financiero total, teniendo en cuenta las consideraciones anteriores, habría sido de: \$ 37.268 millones (déficit financiero) más \$ 23.390 millones (aportes del BCRA y de la ANSES) es decir \$ 60.658 millones.

LA ECONOMÍA EN VARIAS ANÉCDOTAS

Muchas veces, a través de anécdotas o cuentos, se han transmitido grandes verdades de la ciencia económica. Es por ello que nos parece útil recordar algunas de ellas. La primera que mencionaremos, como ya lo hicimos en otra oportunidad, es la historia de "Yo, un lápiz", que escribiera hace muchos años Leonard Read, anécdota a la que seguirán otras. Todas, en conjunto, dan una idea armónica de la economía de mercado.

Estas anécdotas se pueden complementar con la lectura de alguna obra teórica, y a este respecto recomendamos la "Introducción a la Economía Política" de Wilhelm Röpke, que muestra la unidad de la ciencia con claridad y maestría. La circulación de ese pequeño libro, escrito en 1937, fue prohibida en Alemania en su época ya que su autor fue uno de los primeros que enfrentó al régimen nazi.

Con respecto a la primera anécdota, recordemos que en una conferencia dictada por Read, se le ocurrió preguntar a los asistentes si alguno sabía como 'fabricar un simple lápiz de grafito'. Ninguno de ellos se atrevió a contestar a pesar de que la respuesta, aparentemente, no era muy complicada. El orador comenzó a desmenuzar la historia con el análisis de la provisión de la madera. Los árboles de donde se extraía la madera estaban situados en una determinada región de los Estados Unidos y para talarlos hubo que recurrir a la utilización de sierras y hachas. Pero desde aquí nacían otras preguntas. Y el acero para construir las sierras y el hacha, ¿de donde se ha obtenido? ¿Y el mineral de hierro para producir acero? ¿Y el carbón para fundir el mineral de hierro?

Simplificando el cuento había que trasladar los troncos hacia los aserraderos. Para ello se necesitaba la colaboración de los balseros, o a través de la flotación de los troncos por las vías fluviales, o los vagones del ferrocarril para transportarlos por esta vía. O también, transportando los troncos a través de las flotas de camiones. Cada una de esas etapas y posibilidades requería un sinnúmero de otras actividades. La producción de acero para los rieles y las ruedas de los vagones. La producción de caminos pavimentados. La producción de luces y vallas. La producción de camiones y locomotoras. La producción de barcas, etc., etc.

En los aserraderos, llegados los troncos, había que cortarlos en listones de determinados tama-

ños y para ello se necesitaba un sinnúmero de máquinas y herramientas: sierras, garlopas, formones, etc., también contruidos con acero y otros elementos. Y cortados los listones se enviaban a las fábricas de lápices, pero ahí no terminaba la cosa. Sólo teníamos parte del material de un lápiz. Había que conseguir el grafito para hacer las minas, y luego la goma, y luego el latón para enganchar la goma, y luego la pintura, y luego las máquinas para grabar el tipo de lápiz y características, etc. etc.

Ahorrrando tiempo, supongamos que el lápiz ya está listo y hay que comercializarlo. Primero habrá que colocarlo en cajas, luego transportarlo a los comercios o librerías que los venden a los escolares, y así un sinnúmero de actividades de servicios que también colaboran para darle valor a las cosas.

En muchos casos, la materia prima o insumos hay que traerlos de otros países, países con los cuales pueden existir conflictos pero, finalmente, los escolares van a tener sus lápices.

Cuando Read terminó su historia los asistentes estuvieron de acuerdo que ninguno de ellos sabía como construir un lápiz. No estamos hablando de artículos o bienes mucho más complicados, como autos, aviones o computadores, cuyos componentes se fabrican en muchos países antes de su armado final.

¿Hubo un plan previo de parte de los organismos estatales para la fabricación de los lápices? No. Lo que hubo fue una necesidad de lápices percibida por alguien en el mercado y desde allí la información partió hacia atrás a lo largo de la cadena de producción y comercialización. Y fue así que para la fabricación de un simple lápiz de grafito terminaron colaborando un sinnúmero de personas, miles, probablemente millones.

La famosa tabla de Insumo-Producto debida a la poderosa inteligencia matemática de Wassily Leontief, con su famosa 'matriz inversa', muestra toda esa ramificación de relaciones cuantitativas y de valor entre los distintos sectores de producción, comercialización y consumo. En su discurso de Premio Nobel de economía 1973, el autor ruso-estadounidense habló sobre la "**Structure of the World Economy**" y desarrolló una "simple Input-Output formulation" para el mundo en su conjunto al año 1970 y también una proyección para el año 2000. Es un verdadero trabajo de ingeniería matemática, que muestra la capacidad del galardonado economista, que no podemos dejar de apreciar pero, al mismo tiempo, recordar que no es más que lo que realiza anónimamente el 'mercado' to-

dos los días

Vayamos ahora al relato de Frédéric Bastiat, "**La luna rota**". En el escrito de más de 170 años y con una lógica impecable, el autor puso de relieve un aspecto importantísimo de la metodología con que deben abordarse los problemas económicos. Normalmente, la gente ve determinados efectos y deja de percibir otros que son más importantes. Bastiat contó la historia de un niño que rompió con una piedra el vidrio de una panadería. El panadero trató de detener a la criatura pero ésta se escapó. Todos criticaban la acción del pequeño destructor hasta que alguien opinó que, pensándolo bien, el chico era un benefactor de la humanidad. Pues si no se rompen los vidrios ¿de qué viven los vidrieros? Al día siguiente todos vieron como se reponía el vidrio, pero nunca llegaron a ver que al utilizar el dinero para su reposición, el panadero no pudo comprar y retirar un traje de la sastrería. Como concluye Bastiat, normalmente es mucho más importante 'lo que no se ve que lo que se ve'.

El economista estadounidense Henry Hazlitt en los años cuarenta escribió un pequeño libro titulado "**Economía en una Lección**", donde en base a la idea de Bastiat destruyó un sinnúmero de 'falacias' muy comunes entre políticos y analistas. Porque la historia de la 'luna rota' es un pequeño tratado de macroeconomía. Los que afirman que las guerras son útiles porque generan un aumento de la demanda global, están representados por el defensor del pequeño 'destructor' cuya piedra produjo la rotura del vidrio. La idea central de "La luna rota" también aparece en otro escrito de Bastiat sobre Robinson Crusoe y Viernes y la fabricación de una balsa.

Otra anécdota famosa de Bastiat, "**La petición de los fabricantes de velas**", es una sátira muy conocida contra el proteccionismo, escrita y publicada en 1845 como parte de su obra Sofismas Económicos. En la petición, los fabricantes de velas y los industriales de otros sectores de la industria de la iluminación solicitan a la Cámara de Diputados de Francia (1830-1848) que proteja su comercio de la competencia desleal de una potencia extranjera: el sol. En su petición, los fabricantes de velas citan varias ventajas económicas que podría tener bloquear el Sol, como el consumo creciente de productos: el sebo, dando lugar a una mayor producción de carne, lana, cueros, etc; aceite vegetal, dando lugar a una mayor producción de amapolas, aceitunas, y colza; árboles resinosos, lo que incrementaría las abejas, por lo tanto, la polinización de cultivos; el aceite de ba-

llena, llevando a un incremento de la marina mercante que aumentaría el prestigio y posición de Francia.

Es frecuente escuchar que las exportaciones son buenas y las importaciones malas. Los que así razonan no advierten lo que es evidente: que las exportaciones y las importaciones a nivel mundial se igualan, dado que lo que son exportaciones para algunos países son importaciones para otros. El año pasado las exportaciones mundiales de bienes y servicios llegaron a algo más de 22 billones de dólares (billones en sentido nuestro: millones de millones) y las importaciones alcanzaron la misma cifra. Si todos los países del mundo pretendieran exportar sin importar, ninguno exportaría nada y la economía mundial se derrumbaría, como pasó en la década del '30. Desde fines de la década del veinte los países comenzaron las devaluaciones de sus monedas (Francia 1928, Inglaterra 1931, Estados Unidos 1933, Argentina 1935, etc.), otros subieron sus aranceles a niveles muy altos (caso de Estados Unidos a través de la Smoot-Hawley Tariff Act de 1930); otros dejaron de importar porque quisieron producir 'todo en casa', especialmente armamentos o productos sustitutos, como el caucho, la nafta, etc. (caso de Alemania después de 1933) o porque cambiaron su sistema económico (caso de la URSS a partir de fines de 1918). Como resultado de la cerrazón de los países al comercio mundial se repitió lo que había ocurrido en otros momentos de la historia: 'cuando las mercaderías no cruzaron las fronteras las cruzaron los ejércitos', y el mundo se precipitó en la segunda guerra mundial.

El comercio es el principal motor del crecimiento de las naciones. Los países deben exportar para importar. Si los tipos de cambio fueran libres y fluctuantes, los países tenderían al equilibrio de sus balanzas de comercio. Si un país exportase mucho e importase poco, el excedente de su balanza de mercaderías daría lugar a la entrada de divisas desde el exterior y, como consecuencia, a una depreciación de esa moneda con respecto a la moneda doméstica. Esto incitaría a aumentar las importaciones pues estas serían relativamente más 'baratas' que anteriormente.

Otra anécdota sumamente instructiva fue desarrollada por Jacques Rueff en su libro "**La edad de la inflación**". Cuenta el economista galo que una aldeana fue al mercado a vender un cesto de frutas. Pensaba comprarse un vestido y también llevaba \$500. La aldeana quería retornar con \$200. A partir de aquí, ¿cuánto podía gastar en el vestido si le ofrecieron \$300 por el cesto de frutas?

La respuesta correcta al interrogante era \$ 600 y esto no es más que la confirmación de la llamada teoría cuantitativa del dinero:

Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta de Moneda - Demanda de Moneda)

Un vestido de \$ 600 - Un cesto de fruta de \$ 300 = Oferta Monetaria \$ 500 - Demanda de Moneda \$ 200

La mencionada anécdota se puede describir a través de la mencionada ecuación, una de las más importantes de la historia del pensamiento económico y que en gran medida deriva del pensamiento del equilibrio general de León Walras, cuyo "**Elementos de Economía Pura**" sirvió de guía a Rueff desde su juventud. Ella nos muestra que la emisión de moneda no está desprendida o aislada del resto de la economía.

Otra anécdota la tomamos de la un capítulo de la obra de Milton Friedman "**Money Mischief. Episodes in Monetary History**". Allí nos cuenta la historia de la Isla de la Moneda de Piedra. El relato se base en el trabajo del antropólogo estadounidense Henry Furness III titulado de la misma manera y que fuera publicado en 1910.

De 1899 a 1919 las Islas Carolina, en Micronesia, constituían una colonia alemana. La más occidental del grupo es la isla de Uap, o Yap, la cual en ese tiempo tenía una población entre cinco mil y seis mil habitantes. Al no tener metales, los pobladores recurrieron a utilizar como moneda enormes piedras llamadas fei, las que tenían un diámetro que iba de uno a doce pies. Estas piedras, de formato circular, tenían en su centro un agujero que permitía la inserción de las mismas en un poste que se colocaba en las afueras de las viviendas.

Cuenta el relato que en cierta oportunidad una piedra enorme que era transportada desde otra isla se perdió en el medio del mar. Sin embargo, tanto la familia dueña de la piedra como los demás habitantes de la Isla aceptaron que dicha familia era muy rica a pesar de que nunca vieron la mencionada piedra. Según Friedman, esta historia tan sorprendente no era muy distinta a la que vivieron los países durante la vigencia del patrón oro, derivando de estos ejemplos la conclusión de cuán importante es la apariencia, la ilusión o el mito en materia monetaria. ¿Pero es que el oro es un fetiche como decía Keynes y también Friedman?

No era la primera vez que los economistas hacían hincapié en esta historia. Ya en su obra "**Money**", cuya primera edición data de 1922, la contaba el economista inglés D. H. Robertson. Lo interesante de su versión, que en forma resumida no difiere de la de Friedman, es la frase final, don-

de surge la diferencia con Friedman:

"Exactamente lo mismo pasa con el oro que, si queréis, es un fetiche; pero hace el juego".

Robertson cuenta otro relato. En una empresa de Sudáfrica el dueño tenía un ojo de vidrio. Cuando tenía que viajar dejaba el ojo arriba del escritorio para controlar a los obreros en su ausencia. Pero un día, un trabajador tapó el ojo que todo lo veía con una caja de cigarrillos, y a partir de allí comenzó la jarana. Concluye el relato con esta moraleja: "lo cual es una parábola de lo que podría suceder si se barrera con todas las ficciones de un patrón oro".

Como se puede observar de los relatos anteriores, aunque hay muchos puntos de coincidencia entre Robertson y Friedman, hay una diferencia importante: el premio Nobel 1976 cree que en materia monetaria hay mucho de apariencia, ilusión o mito, aspectos que pueden dar lugar a reemplazar un sistema de dinero "mercancía" (oro o piedra) por un sistema de moneda fiduciaria. Por el contrario, Robertson sostiene que bien podría ser el oro un fetiche, pero de todas maneras su abandono podría ser muy perjudicial, "hace el juego".

En su obra "Más allá de la oferta y la demanda", de fines de los '50, el economista Röpke cuenta la historia de los revolucionarios de la "Comuna de París" de 1871. En la zona de la ciudad que ocupaban tenían a disposición la máquina impresora de billetes. Ante la falta de moneda, algunos propusieron la emisión de la misma pero la mayoría se opuso porque era depreciar el franco creado por Napoleón Bonaparte. Fueron rodeados por el ejército imperial, derrotados y colgados, pero los billetes no se imprimieron porque el franco germinal era sagrado.

Las historias anteriores ('Yo, un lápiz', 'Lo que se ve y lo que no se ve', 'La petición de los fabricantes de velas', 'La compra del vestido por la aldeana', 'La isla de la moneda de piedra y el empresario sudafricano' y la 'Comuna de París') son fáciles de entender y recordar. Tienen algo en común: muestran la interrelación que tienen todos los sectores de la economía y como influyen unos sobre otros. Un vidrio roto y su reposición influyen sobre otro sector de la economía (la fabricación de trajes) y la fabricación de acero está ligada a la fabricación de lápices. Existe un equilibrio entre la moneda y la oferta y demanda global, al mismo tiempo que es fundamental el respeto a la moneda.

Pero también muestran que ese mundo tan complejo de millones y millones de artículos (25

millones se estima que tenía la economía de la ex URSS, mucho menos que en una economía de mercado), a través de los precios relativos de los distintos bienes entre sí, no puede estar en la mente de nadie. Querer manejar el mundo de los precios es tan absurdo como crear el 'movimiento perpetuo' y más absurdo que la 'fusión en frío'.

El espejo en donde se reflejan todos esos quintillones y quintillones de precios es la moneda. Esta no debe alterar ese mundo de precios relativos. Su 'pulido' debe ser tan bueno como el espejo del telescopio de Monte Palomar que refleja la luz de una vela a 25.000 kilómetros de distancia.

La ciencia de la economía tiene dos aspectos que son claves: el sistema de precios, los que tienen que ser libres ya que deben reflejar la mayor o menor escasez de los bienes y la apreciación subjetiva de la gente, y la moneda, cuya estabilidad (el pulido de su espejo en términos astronómicos) no debe afectar ese mundo de precios relativos.

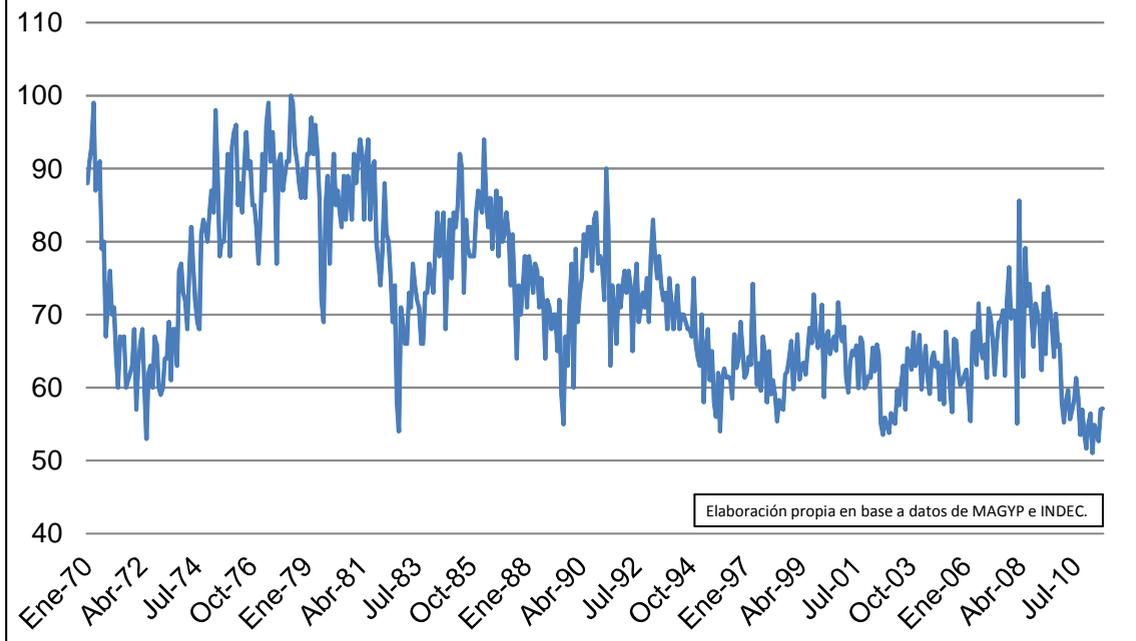
INSIGHT SOBRE EL CONSUMO DE CARNE VACUNA

En marzo de 2011, el consumo de carne vacuna por habitante en Argentina cayó a su menor nivel de toda la serie contabilizada desde enero de 1970, a 51,05 kilos per cápita anuales. Ello implica una pérdida del 14,10% respecto a los 59,64 kilos promedio del mismo mes en el año anterior, mientras que la caída en relación al promedio de todos los meses de marzo desde el 2002 al 2011 alcanza el 20,10%. El gráfico 1 muestra la evolución del consumo per cápita en el tiempo.

Si bien está claro que parte importante de esta caída se sustenta en la mayor importancia dentro del consumo de carnes que fueron ganando los bienes sustitutos en general y la carne aviar en particular, es interesante caracterizar el consumo de carne vacuna en Argentina, ya que éste tiene elementos que le son propios y lo distinguen de los hábitos de compra en el resto del mundo.

En primera instancia, debido a los hábitos locales donde el consumo de carne vacuna está fuertemente asociado al mote de "tradición", su precio tiene una gravitación muy alta sobre el índice general de precios que se utiliza como termómetro para la inflación nacional. En un trabajo elabo-

GRÁFICO 1 - Consumo mensual de Carne Vacuna en kg/hab/año



rado por el Ing. Adrian Bifaretti para el IPCVA intitulado "La diversificación del consumo de carnes en Argentina", se realiza una comparación de la ponderación de la carne sobre el índice de precios en distintos países en base a datos de Fundación Pent, donde puede observarse que en nuestro país esta incidencia es superior a la que tienen otras naciones con gran tradición ganadera como lo son Uruguay, Brasil, Nueva Zelanda, Australia y Estados Unidos. Es por ello que se conoce a la carne como un bien salario, dada su alta influencia sobre el poder adquisitivo de la familia tipo argentina.

En segundo lugar, la demanda de carne vacuna es muy "conservadora", en el sentido que es muy difícil inducir cambios en la composición de la dieta, en los cortes preferidos o el modo de comprar del consumidor típico argentino. Existen ciertas tradiciones como son el asado o la preparación de milanesas donde se eligen cortes y bocas de expendio específicas, con alta resistencia a la innovación.

Si bien a más largo plazo es más factible que existan algunas adaptaciones a nuevos escenarios como de hecho se viene dando (diversificación en la dieta ante la aparición de mejores sustitutos o preferencias de los consumidores por una alimen-

tación más balanceada), estas modificaciones llevan tiempo y a la vez es muy difícil superar cierto umbral. En otras palabras, cada vez es más común que el consumidor típico argentino suplemente parte de su consumo de carnes con pollo o pescado, pero difícilmente éstas puedan alguna vez reemplazar completamente a la carne de vaca.

Esta inelasticidad de la demanda se refleja en su adaptación ante las variaciones en los precios. La cantidad consumida de carne vacuna varía proporcionalmente muy poco ante un cambio en su cotización, por lo que su demanda es considerada relativamente inelástica. En el gráfico 2 pueden observarse el índice de precios de la carne vacuna para el Gran Buenos Aires, que corresponde a la línea punteada y es el que se toma en cuenta para elaborar el Índice de Precios al Consumidor (IPC), ambos del INDEC; junto con un índice de elaboración propia en la línea continua que mide las variaciones en el consumo del producto bajo análisis, ambos con la misma base (abril de 2008).

A partir del gráfico puede observarse que tal como lo predice la teoría económica elemental, cuando los precios se mantuvieron a niveles relativamente más bajos (durante el año 2009) el consumo estuvo un escalón por arriba, mientras que al incrementarse las cotizaciones a partir del 2010 el

consumo reacciona con un recorte notorio. Sin embargo, a pesar de que entre julio de 2009 y julio de 2010 los precios aumentaron un 41,35%, la cantidad demandada "sólo" bajó el 10,64%.

Para entender qué es lo que convierte a la carne vacuna argentina en un bien tan imprescindible para el habitante argentino promedio, es interesante la información contenida en el "Estudio de usos y actitudes sobre el consumo de carne vacuna en Argentina", elaborado por TNS Gallup en el año 2005 para el IPCVA, donde se detallan los resultados de una encuesta realizada con el fin de indagar en los hábitos de consumo de este tipo de carne en nuestro país. En la misma se concluye que los principales motivos por los que se demanda carne vacuna se centran en que admite diferentes tipos de cocción y resulta fácil de preparar, dada la gran familiaridad con la misma.

Asimismo, el trabajo citado ut supra consigna que el 47% de la muestra encuestada asocia la carne vacuna a una comida rica o sabrosa, mientras que el 26% lo relaciona con el asado o la tradición. Le siguen los que vinculan este consumo a los valores nutricionales con el 18%, mientras que un 16% piensa que el precio es alto, el 11% lo considera su alimento principal, y el 9% lo asocia con la salud. En el estrato más bajo, el 5% destaca la gra-

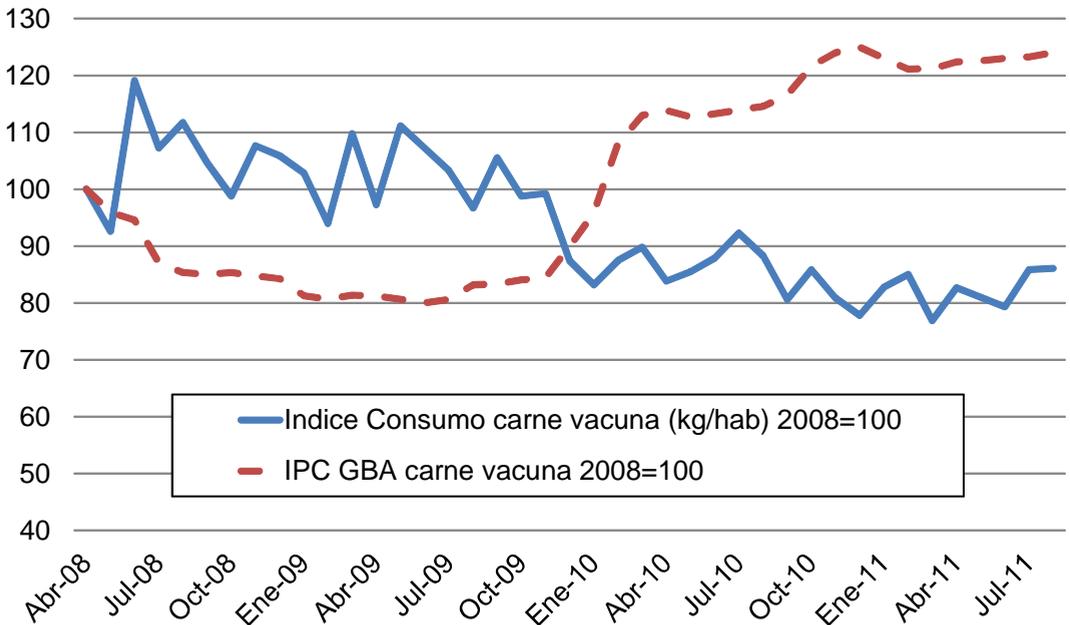
sa o colesterol e igual porcentaje hace hincapié en la relación entre este tipo de carne y la gran diversidad de preparaciones que admite.

También resulta interesante a la luz del presente análisis la sección del trabajo de TNS Gallup referida a la frecuencia del consumo, donde se encuentra que el 26% de la población comía carne vacuna todos los días, mientras que el 17% lo hacía entre 5 y 6 días a la semana, el 32% 3 o 4 días, el 13% dos veces a la semana y el 9% un día o menos. En cuanto al tipo de carne que se prefiere, el 43% optaría por novillo, el 38% ternera y el 11% novillito.

Entre los factores que determinan la caída del consumo mencionada, se cuenta tanto una simple reducción en la cantidad demandada por el aumento de precios, como una caída en la demanda ante la modificación de sus determinantes.

El aumento de precios ha sido consecuencia de la conjunción de la política económica más concentrada en mantener precios bajos que asegurar la sustentabilidad de la oferta, la mejora relativa de los precios agrícolas como competidores por el uso del suelo y la fuerte sequía de la campaña 2008/09 que diezmaron el stock ganadero. En cuanto a los determinantes de la demanda, se observa tanto una mayor disponibilidad de productos sustitutos (fundamentalmente carne aviar) como

GRÁFICO 2 - Índices de precios y consumo (2008=100)



Elaboración propia en base a datos de MAGYP e INDEC.

la preferencia de los consumidores por una dieta más balanceada entre vegetales, cereales y proteínas de menor contenido de grasa.

Esta situación llevó al país a perder el podio en manos de Uruguay como país con mayor consumo per cápita del mundo, aunque no quedan dudas que la incidencia del consumo de carne bovina

sobre la dieta típica argentina resulta muy superior a la mayoría de los países del mundo. Aquí se presenta un doble juego en el rol del mercado local sobre la actividad ganadera, ya que por un lado la fuerte sensibilidad del consumidor local por la carne vacuna llevó a tomar la decisión de limitar las exportaciones para asegurar el abastecimiento interno, recortando los márgenes de ganancia para los productores nacionales; pero por el otro lado la cadena de ganados y carnes tiene en el mercado interno un bastión que le asegurará la demanda del producto aún durante los tiempos más duros.

MAÍZ

El maíz sigue firme en nuestro recinto

Bajo el contexto de mercados externos que evidenciaron fuertes subas en las últimas ruedas para los precios de este cereal, la demanda local continúa firme, mejorando a paso lento sus ofrecimientos. Simultáneamente, los vendedores que buscan colocarle precio a la cosecha nueva aumentan sus exigencias, intentando contrarrestar las pérdidas productivas con mejores precios.

Las lluvias del 23 y 24 de enero, pese a que brindaron algo de alivio a los cultivos, llegaron demasiado tarde para algunas regiones de nuestro

Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2009	131.315	3.487.970	5.356.702	531.210	4.045.979	10.444.236
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610	326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829	3.354	2.057.718	2.061.072
FEBRERO	6.342	272.951	279.293	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460	71.079	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860	43.054	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452	68.397	86.700	1.416.676	1.503.376
JUNIO	6.314	255.125	261.439	79.461	935.089	1.014.550
JULIO	4.029	216.734	307.845	177.200	503.996	681.196
AGOSTO	11.216	821.256	832.472	39.756	1.033.426	1.073.182
SEPTIEMBRE	661	1.261.228	1.261.889	80.000	384.398	464.398
OCTUBRE	11.696	53.376	65.072	81.908	3.196.336	3.278.244
NOVIEMBRE	22.163	375.220	397.383	63.275	2.181.994	2.245.269
DICIEMBRE	188.836	1.946.607	2.135.443	235.421	2.326.693	2.562.114
Año 2011	327.927	6.912.186	7.327.195	959.816	18.325.388	19.285.204
Semana al						
06/01/2012	41.055	406.538	447.593	61.100	239.931	301.031
13/01/2012	47.796	304.880	352.676	22.605	121.840	144.445
20/01/2012	44.258	152.848	197.106	31.715	117.199	148.914
27/01/2012	30.370	10.649	41.019	46.325	77.500	123.825
Año 2012	163.479	874.915	1.038.394	161.745	556.470	718.215

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca). En 2011 hubo autorizaciones por 1.195.562 toneladas de trigo baja proteína.

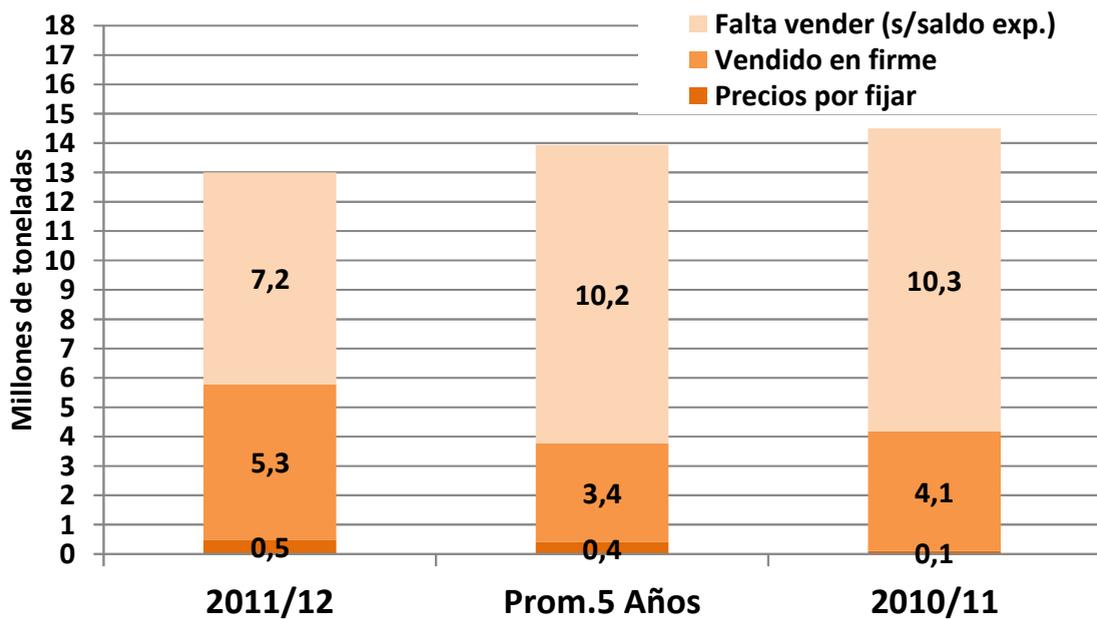
país. Si bien se espera que la producción nacional en la presente campaña supere a la alcanzada durante el ciclo 2010/11, la misma se encontrará bastante por debajo de las expectativas iniciales. En los últimos días, la FAO indicó que se espera una cosecha de 21,4 millones de toneladas de maíz en Argentina, la misma cifra que estima la Guía Estratégica para el Agro - GEA. También se conocieron estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, en torno a 22 millones de toneladas, y del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), que sostuvo que debido a las adversidades climáticas la producción final se ubicará entre 17 y 21 millones de toneladas.

En consecuencia, si se recuerdan las condiciones existentes al inicio de la campaña, la reversión del panorama climático significará pérdidas muy importantes tanto para el bolsillo de los productores como para las arcas fiscales.

Durante la semana, en los mercados internacionales se corrió el rumor de que nuestro país podría aplicar políticas de restricción de las exportaciones, al menos en forma provisoria hasta evaluar el estado de situación y la magnitud del saldo exportable. Sin embargo, esos rumores no tardaron en ser desmentidos por fuentes oficiales. Más aún, se espera a futuro una mayor agilidad en el sistema comercial debido a los últimos compromisos acordados entre el gobierno y los actores de la cadena.

Durante el transcurso de la última semana la tendencia alcista del mercado local resultó muy

Maíz: Indicadores comerciales de exportación al 18/01/2012



pronunciada, con precios que pasaron de u\$s 170/ton en la jornada del lunes a u\$s 177 el día viernes, siempre con entrega en el mes de mayo. La oferta espera ansiosa la llegada a los u\$s 180/ton para desprenderse de la mercadería, por lo que cabe esperar un gran incremento en el volumen negociado cuando los precios quiebren dicha barrera.

Asimismo, los consumos fueron aumentando paulatinamente su disposición a pagar, pasando de \$ 680/ton a más de \$ 700/ton durante los últimos días. El maíz en condición Cámara, en tanto, se encuentra en niveles próximos a los \$ 750/ton.

Hacia la tercera semana del año, la exportación declara haber adquirido 5,8 millones de toneladas del maíz nuevo, sobre un saldo exportable que se estima en 13 millones. El ciclo 2010/11, por su parte, ya se encuentra casi prácticamente cerrado en lo que respecta a las demandas de la exportación. Estos participantes han comprado con creces el saldo exportable, encontrándose en la actualidad retirados del mercado.

El maíz crece impulsado por la demanda

Durante buena parte del año 2011, los temores de que la oferta de maíz procedente de Estados Unidos no resulte suficiente para abastecer a una demanda creciente lograron sostener los precios en niveles históricamente altos. Sólo cuando des-

de Europa llegaban noticias desalentadoras sobre la marcha de la economía las fuerzas vendedoras dominaban en la escena. Sin embargo, cuando el USDA sostuvo -el pasado 12 de enero- que los stocks al finalizar la actual campaña serán superiores a los que esperaban los operadores, el énfasis pasó de la oferta a la demanda. La resultante caída de las cotizaciones ralentizó el ritmo vendedor de los productores norteamericanos.

Simultáneamente, el clima en Sudamérica se complicó más de lo previsto, dando como resultado condiciones de humedad y temperatura muy adversas para el maíz argentino y brasileño. En consecuencia, el stock mundial del cereal sufrirá la reducción del saldo exportable desde esta región, lo que brinda mejores posibilidades de inserción para la mercadería norteamericana, ahora que los menores precios le otorgan competitividad.

Fue así que las exportaciones de Estados Unidos comenzaron a florecer. De hecho, en la pasada semana las ventas externas se ubicaron en 1.043.648 toneladas, cuando el mercado descontaba que esa cifra se encontraría entre 650.000 y 850.000 toneladas. Se trata del volumen más significativo colocado en el exterior en los últimos tres meses y medio. Nuevamente, Japón y México fueron los principales destinos de los embarques.

Por otro lado, el anuncio brindado por la re-

serva Federal el miércoles por la tarde, dando la pauta de que las tasas de interés permanecerán en niveles cercanos a cero -al menos- hasta finales del año 2014, indujo un fuerte debilitamiento del dólar con simultánea ola compradora en los mercados de commodities denominados en aquella moneda. En otras palabras, el organismo afirmó que sostendrá una política monetaria altamente expansiva en Estados Unidos para potenciar la recuperación económica. El precio del maíz, al igual que el de muchos otros productos, se vio potenciado por dicho anuncio.

El volumen de negocios en Chicago aumentó ligeramente durante las últimas ruedas, llegando el martes a su nivel más elevado en lo que ha transcurrido del año. En promedio en las últimas cinco jornadas se negociaron diariamente unos 300.000 contratos, equivalentes a más de 38 millones de toneladas diarias. Esto demuestra que ha aumentado el interés en la negociación de este producto tras las noticias de los últimos días. El interés abierto se ha incrementado 5% en lo que va de 2012.

Cuando el clima ya ha brindado su veredicto en la región sudamericana, restan pocos fundamentales que aún no han sido descontados por el mercado. Cabe esperar para las próximas semanas un mayor interés en el cereal norteamericano, lo que podría redundar en mayores pre-

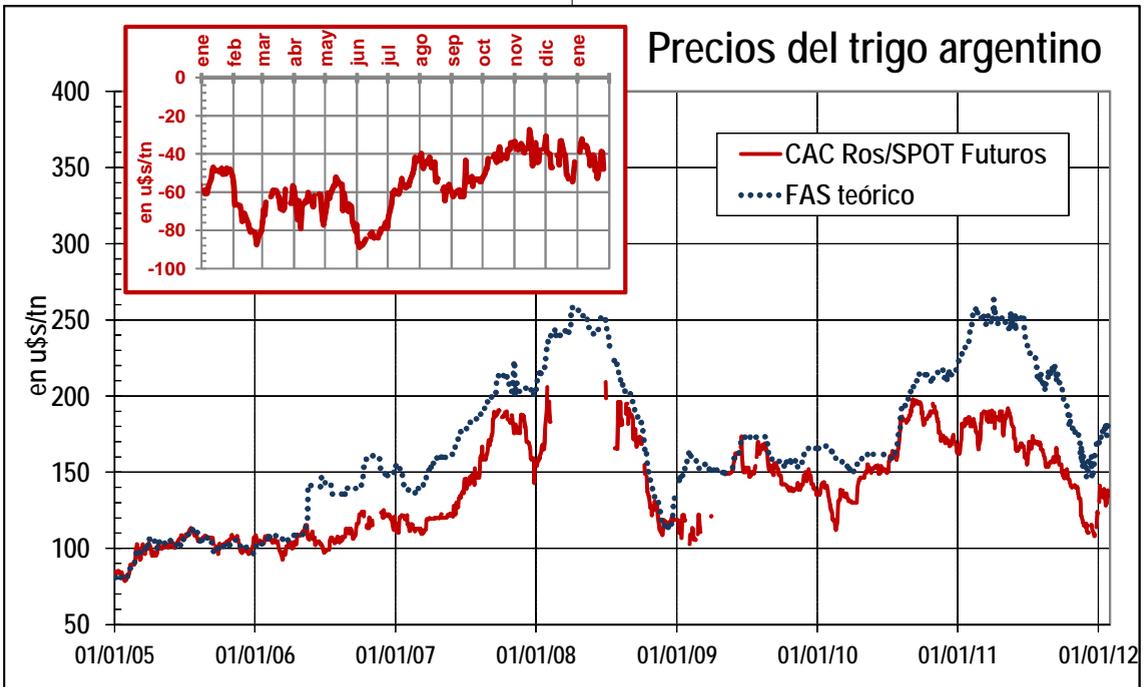
cios si el dólar continúa debilitándose.

TRIGO

Salvado del riesgo climático, no se salva del riesgo comercial

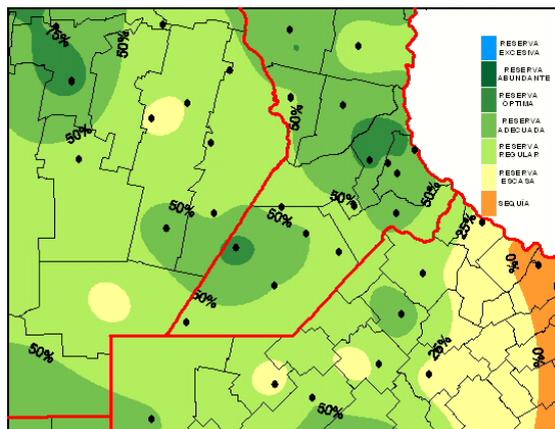
En el frente externo, después de los precios mínimos alcanzados a mediados del 2010, como parte del patrón descendente emprendido en agosto del 2008, las cotizaciones externas del trigo comenzaron a recuperarse. Hace casi un año se tocaba el pico en los precios del mercado de futuros de trigo de Chicago. A partir de allí, los precios emprendieron el camino cuesta abajo, si bien siempre en una meseta superior al período que fue del primer semestre del 2008 al segundo semestre del 2010. Hoy, la situación global sigue siendo de una oferta amplia de trigo, donde Argentina y Australia hicieron una buena contribución, y las perspectivas son de una próxima temporada también muy excedentaria. Hasta ahora, al menos, y pese a las preocupaciones que generan los cultivos del cereal de invierno de EE.UU., Rusia y Ucrania.

La producción de trigo argentina 2011/12 ha sido mucho mejor de lo que se esperaba, lo cual,



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 26/01/2012

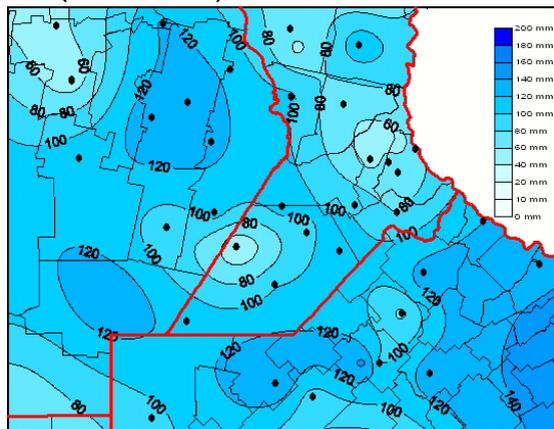


DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 19 y el miércoles 25 de enero se registraron importantes precipitaciones sobre GEA, con acumulados bastante significativos. Si bien los mismos no fueron homogéneos en toda la región, la extensión de las precipitaciones fue bastante buena. Entre los acumulados más importantes de la semana, podemos observar que Rojas, sobre la provincia de Buenos Aires, con un registro de 103,6 mm fue el acumulado más significativo de la región, el resto de GEA recibió montos que variaron entre 20 y 60 mm. Estos acumulados sumados a los de las semanas previas fortalecieron la recuperación de la humedad del suelo. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron extremadamente elevados y en promedio se mantuvieron entre los 36 y los 40°C, siendo levemente superiores a los de la semana anterior, y muy por encima de los parámetros normales para el mes de enero. El valor más elevado fue de 41,4°C y se registró en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba. Las temperaturas mínimas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y levemente inferiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 12 y 15°C. El registro más bajo se midió en Zavalla, provincia de Santa Fe, con una temperatura de 11°C. Con este panorama se observa que las condiciones edáficas han mejorado de manera significativa en la mayor parte de GEA respecto a la semana anterior. Cabe destacar que a pesar de las buenas precipitaciones recibidas durante la última semana, no se revirtió demasiado la situación y gran parte de GEA presenta estrés hídrico. En el actual estadio que atraviesa la soja el impulso de estas buenas lluvias mantiene la posibilidad de revertir la mala situación y, de repetirse las buenas lluvias, podría cambiar significativamente la perspectiva para la producción final de este cultivo. A partir de ahora, la soja comenzará a atravesar un período en el cual requiere su mayor demanda de agua, por lo que es vital que continúen registrándose precipitaciones en la región. Para lograr que las condiciones de reserva alcancen el nivel óptimo, se necesitaría un promedio de 40 a 60 mm en los próximos 15 días, con un núcleo de 80 mm sobre el noreste de la provincia de Buenos Aires.

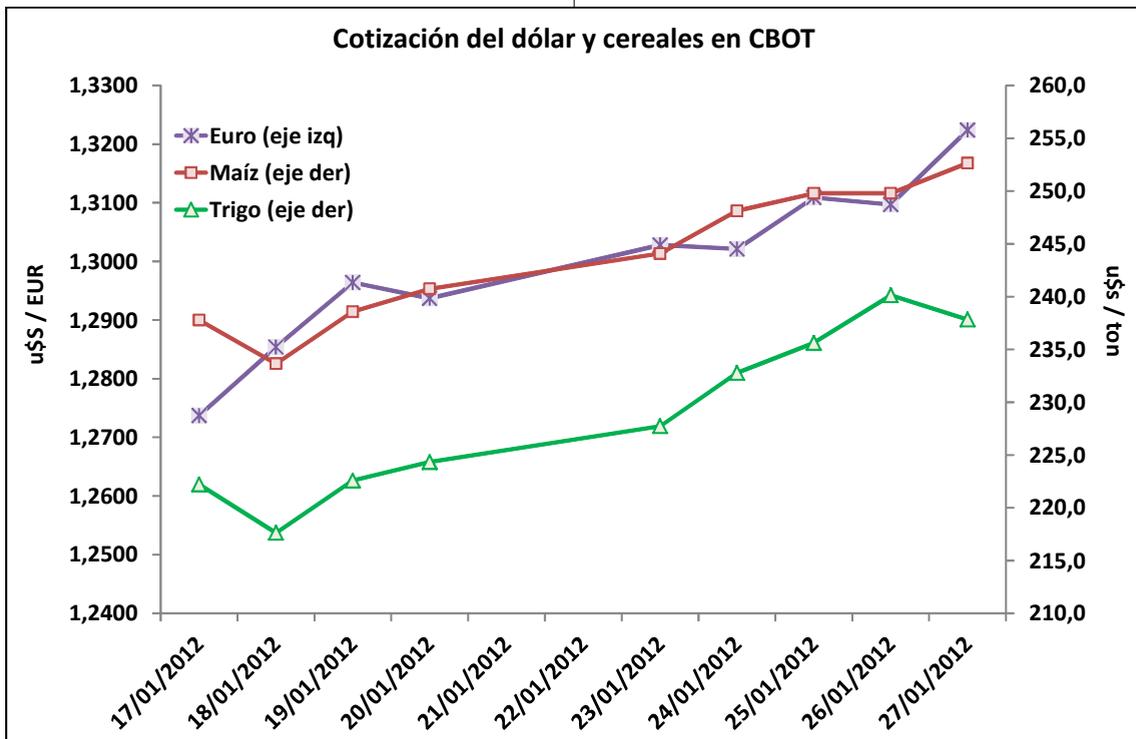
Escenario: entre el jueves 26 de enero y el miércoles 1 de febrero comenzará con la presencia de un importante centro de alta presión ubicado sobre la zona central del territorio nacional, que provoca condiciones estables en toda la región pampeana.

Este anticiclón en superficie se fortalece 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. El mismo, se irá desplazando hacia el Este con el transcurso de los próximos días, permitiendo el avance de un sistema frontal frío desde el Norte de la Patagonia hacia el Norte del país, provocando durante el lunes y martes de la próxima semana, precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Los acumulados previstos para los próximos días son moderados. Las condiciones de inestabilidad se mantendrán durante toda la segunda parte del período de pronóstico. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que desde el jueves hasta el domingo, los valores se presenten en ascenso, alcanzando marcas cercanas a los 35° o 37°C en vastas zonas de GEA. Esta tendencia cambiará cuando el sistema frontal frío antes mencionado alcance la zona central del país provocando un moderado descenso de temperatura. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se espera que en la primera parte del período, se mantenga muy escaso el contenido de humedad sobre GEA, favoreciendo las condiciones de estabilidad pero, a partir del fin de semana, con la rotación del viento al sector Norte, se prevé que comience a aumentar el contenido de humedad, permitiendo el desarrollo de las precipitaciones durante la próxima semana.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS (AL 26/01/2012)



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



conjugado con el entorno externo, habría contribuido a la caída de los precios domésticos.

Sin embargo, los precios del trigo argentino siguen teniendo una dinámica propia como producto de las distintas medidas de intervención estatal en el comercio del cereal. Aunque podría mencionarse que, antes bien, les falta dinámica. No existiendo plaza para la entrega inmediata con calidad estándar, los valores que pueden tomarse como indicativo o referencia de un disponible o inmediato son los contratos con ese tipo de entrega en mercados de futuros. Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, durante la mayor parte del 2011, los valores del cereal con entrega inmediata o disponible estuvieron como US\$ 60 por debajo de los FAS teóricos. El anuncio oficial de cambios en el sistema comercial del trigo achicó esa diferencia al principio de enero, con un aumento de precios interesante, pero la brecha volvió a abrirse luego.

La demanda exportadora es puntual, con condiciones de entrega y pago en fechas diferida y por mercadería con determinadas condiciones de calidad. Los valores que se conocieron han estado en torno a los US\$ 135 por el trigo con descarga en Necochea en febrero, y hubo valores de US\$150 condición cámara para descarga en mayo, o de

US\$ 170 la tn de trigo con PH 78 y proteína del 10,5% para descarga en abril/mayo sobre San Martín.

La exportación sigue teniendo una situación cómoda. Con 4,8 millones tn de trigo 2011/12 adquirido y un excedente de casi 2 millones tn de trigo 2010/11, tiene una posición comprada de 6,7 millones. El cupo que tiene a su disposición es de 6,2 millones (entre los 3 millones anunciados para esta campaña y el que quedaba sin utilizar del ciclo precedente), de los cuales ya se llevaban autorizados 5,2 millones de toneladas de trigo en ROE Verdes.

En virtud del saldo exportable, que se estima en 9,3 millones tn, hay fácilmente 3 millones de tn más de cupo que podrían liberarse. En esta semana fue muy bajo el volumen de ROE Verde de trigo autorizados, tal como puede apreciarse en el gráfico de tapa.

La situación del trigo resulta más preocupante bajo la luz de una próxima cosecha gruesa reducida. Siendo el trigo una fuente de fondos importante en anticipo a la cosecha gruesa, el panorama financiero luce bastante complicado. El margen bruto en trigo ha sido malo en este ciclo, pero la imposibilidad de cerrar cuentas, ir cancelando deudas y tomar aire hasta una gruesa que

luce complicada, no ayuda en este momento de sequía.

El trigo tiene ante sí otro ciclo nuevo desafiante. La siembra 2012/2013 pareciera seguir en la misma incertidumbre que se viene viviendo desde el 2007.

El trigo, ganador en los mercados internacionales

Finalizando la cuarta semana del año, la última completa del mes de enero, el trigo lideró las subas en los mercados externos. Fue así que en Chicago sólo una toma de ganancias al llegar el viernes pudo interrumpir una serie de seis ruedas consecutivas en alza. Durante el curso de la presente semana, la posición de los futuros más próxima a vencer en aquel mercado -marzo de 2012- creció un 6 %. De este modo, el jueves se retornó a los precios vigentes hacia finales de 2011, haciendo que la variación durante el año actual pase al terreno positivo.

Las subas más significativas se observaron el martes, rueda en la cual los futuros de Chicago se expandieron un 2,2%. En aquella jornada, diversos rumores indicando que Rusia podría aplicar medidas tendientes a limitar sus exportaciones a fin de asegurar el aprovisionamiento doméstico propiciaron una ola compradora por parte de los fondos de inversión, participantes que -según datos de la CFTC- se encuentran con el saldo neto de posiciones vendidas de futuros más abultado de los últimos seis años. No se trata esto de un hecho menor, ya que cuando los inversores se encuentran mayormente apostando a la baja los mercados se vuelven más volátiles.

Las autoridades del gobierno ruso negaron que estén pensando en aplicar impuestos a las exportaciones granarias, aunque indicaron que las mismas podrían limitarse luego de alcanzar los 24-25 millones de toneladas. De confirmarse este hecho, el trigo norteamericano encontrará más demanda en los mercados externos ante la ausencia de este competidor clave. Egipto, el principal importador mundial del cereal, podría volver a comprar la mercadería norteamericana luego de que desde mediados del año pasado se volcara en mayor medida hacia las ofertas procedentes del mar negro.

En Ucrania también se sufrió un clima muy adverso durante la etapa de desarrollo de los cultivos de trigo, lo que causó un severo daño sobre la producción. De hecho, la consultora ProAgro indicó el jueves que la cosecha de aquel país alcanzará 40 millones de toneladas durante 2012, casi un 30% por debajo del récord de 56,7 millones obteni-

nido durante el año pasado. Los rendimientos de los cultivos de invierno se encuentran muy por debajo de su potencial.

Otro factor alcista en las últimas ruedas fue la gran depreciación del dólar, hecho que se acentuó luego del comunicado de la FED indicando que la tasa de interés permanecerá extremadamente baja al menos hasta finales de 2014. De hecho, durante la semana el euro se apreció desde 1,29 a 1,32 dólares por la moneda europea. Esta circunstancia brinda mayor competitividad a los granos producidos por Estados Unidos y que enfrentan competencia en los mercados internacionales.

Al llegar al jueves los precios del trigo tocaron máximos en tres semanas y se despegaron de los del maíz, producto típicamente de menor precio. Sin embargo, el viernes el mercado desatendió los fundamentals alcistas de corto plazo y cerró en baja. Hacia las próximas semanas, muchos factores positivos para los precios ya se encuentran descontados, por lo que no habría que descartar que continúe la tendencia a la baja observada durante 2011

SOJA

3% de suba semanal en Chicago, con el foco en Sudamérica

Los acuciantes problemas climáticos en Sudamérica han devuelto los precios de la soja estadounidense a sus niveles pre-informe de oferta y demanda del USDA, sustentados en la previsión de una mayor presión de la demanda externa para la soja estadounidense.

Argentina, como tercer exportador mundial de poroto de soja y primero de subproductos, tiene una fuerte gravitación en los precios de la oleaginosa en el mercado de Chicago y los ojos del mundo puestos sobre su cielo. Si bien en la semana llegaron las tan ansiadas lluvias a la zona núcleo, se descuenta un recorte en su producción potencial.

En este sentido, el mayor impulso para los precios se vio el día lunes de la mano de las decepcionantes lluvias en la región durante el último fin de semana. Mientras se esperaba que alrededor del domingo 22 del corriente llegara el agua, finalmente el clima desilusionó a los productores.

En Brasil, por su parte, con el clima seco en el sur y demasiado húmedo en el norte, ya se des-

cuenta un recorte en la producción que, según estimaciones de SAFRAS & Mercado podría llegar al 6%, para quedar en 70,27 millones de tn.

Luego de que en los últimos meses las exportaciones estadounidenses fuesen tema de grave preocupación ante la aguda competencia de la región del Mar Negro en trigo y de Sudamérica en oleaginosas (recordemos que la oferta de Brasil continuaba siendo atractiva para el mundo en plena cosecha estadounidense), la novedad de un menor output argentino y brasilero contribuyó a pensar en una recomposición de los envíos externos.

Por otro lado, el optimismo respecto a la renegociación de la deuda griega junto con la decisión de la Reserva Federal estadounidense de mantener la laxitud de la política monetaria al menos hasta el 2014 condujo a una caída del dólar en el mundo. Este debilitamiento de la divisa norteamericana se traduce en una mejora del atractivo de la mercadería estadounidense para los compradores internacionales, dando un incentivo adicional a las exportaciones.

Otros factores de sostén para el precio de la oleaginosa en el mercado de futuros de Chicago esta semana fueron el potente rally alcista del maíz y la firmeza del mercado disponible. En cuanto al primero, resulta al momento el cultivo más dañado por la sequía en Sudamérica, por lo que ante el contexto de un nivel de stocks en niveles mínimos históricos los precios se han disparado. Con este panorama, los productores estadounidenses se han mostrado reacios en la semana a desprenderse de la mercadería, optimistas acerca de que podrán cerrar negocios en mejores condiciones si los precios continúan aumentando.

A medidos de la semana, la llegada de lluvias a Argentina limitó las ganancias de los precios mientras algunos operadores buscaban tomar ganancias y reacomodar su cartera a futuro. Sin embargo, ingresamos en el período decisivo para deter-

minar la producción local de soja. Lo que pase con las lluvias en las próximas tres semanas será fundamental para comenzar a definir números de rendimientos y con ello en Argentina para proyectar precios más importante que estar al tanto de los últimos reportes internacionales de las más renombradas instituciones será mirar para arriba: todo depende de que caiga agua.

El clima concentra la atención en el mercado local de soja

La semana finalizó con mejoras para el mercado de soja local, contagiado en parte por las subas externas. En el mercado disponible de nuestro recinto, el viernes pasado las ofertas abiertas estaban en \$1270 por tonelada, mientras que esta semana finalizan 60 pesos arriba a \$1330. El jueves alcanzaron las cotizaciones más altas a \$1.335 por la descarga inmediata, aunque los rumores indicaban que se podían conseguir hasta \$1.385 por grandes lotes. En casi todas las jornadas, estaba presente el rumor de conseguir mejores precios, entre 30 y 50 pesos más según el día, pero siempre por lotes significativos en volumen. Los precios Cámara, por su parte, fueron de \$1.300 el día lunes a \$1.363 el viernes (aunque ello corresponde a las operaciones del jueves).

En Chicago, la falta de lluvias en Sudamérica sumado al debilitamiento del dólar ha llevado a una escalada en los precios de los futuros de soja, realimentando al mercado local.

El eje del mercado internacional de soja se centra en la cuestión climática del hemisferio sur, donde se están definiendo los rindes de la producción de soja.

Por lo pronto, en Brasil los analistas de Safras & Mercado revisaron a la baja la cifra de rinde y, por lo tanto, de producción. Calculan la cosecha de soja en 70,27 millones tn, 6% menos que en la campaña pasada. La anterior cifra estimada de producción para este ciclo 2011/12 estaba en 74,65

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 27/01/2012

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
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
Sem al 6/1	27.882	131.500	159.382	212.840	260.000	472.840	44	300.000	300.044	300.344
Sem al 13/1	5.638	17.000	22.638	280.367	240.174	520.541		342.700	342.700	342.700
Sem al 20/1	17.219	10.000	27.219	25.040	54.800	79.840		120.000	120.000	120.300
Sem al 27/1	24.686	25.500	50.186	70.093	378.000	448.093	8	395.000	395.008	395.008
Año 2012	75.425	184.000	259.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.352
Ciclo 2010/11	1.708.015	1.816.996	3.525.011	11.926.145	13.940.605	25.866.800	3.510.229	5.882.516	9.392.745	9.464.472
Total Soja equivalente 2010/11	41.412.093									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

Soja 2010/11: Indicadores comerciales				M Tm
AI 18/01/2012	2010/11	Prom.5	2009/10	
Producción	48,50	44,15	54,60	
Compras totales	48,02	43,57	52,29	
	99%	99%	96%	
Precios por fijar	4,39	2,58	2,89	
	9%	6%	5%	
Precios en firme	43,62	40,99	49,39	
	90%	93%	90%	
Falta vender (*)	-0,4	-0,5	0,9	
Falta poner precio (*)	3,5	2,1	3,8	

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

Soja 2011/12: Indicadores comerciales				M Tm
AI 18/01/2012	2011/12	Prom.5	2010/11	
Producción	49,50	45,74	48,50	
Compras totales	10,10	10,37	12,14	
	20%	23%	25%	
Precios por fijar	5,41	4,51	4,71	
	11%	10%	10%	
Precios en firme	4,69	5,85	7,43	
	9%	13%	15%	
Falta vender (*)	38,0	34,3	35,0	
Falta poner precio (*)	43,4	38,9	39,8	

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

millones. La empresa calcula que el rendimiento promedio podría llegar a 28,15 quintales por ha, cuando en diciembre lo estimaban en 29,89 qq/ha.

Esto es sólo una más de las distintas organizaciones y empresas que empiezan a calcular la dimensión de la pérdida que La Niña dejará a la soja sudamericana.

Los analistas de Oil World estimaron que entre Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay obtendrán 124 millones tn, cuando en el ciclo pasado los alemanes calculaban la cosecha conjunta en 134,7 millones. La anterior estimación de la 2011/12 había sido de 128,2 millones tn. El nuevo detalle es el siguiente:

	2011/12	2010/11
Argentina	46,5 M Tn	49,2 M Tn
Brasil	70,0 M Tn	75,3 M Tn
Paraguay	6,0 M Tn	8,4 M Tn

Uruguay 1,7 M Tn
1,83 M Tn

En esta semana, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó la producción de soja en 46,2 millones de toneladas.

Como sea, este ciclo ya cambió la cara respecto de lo que se veía como ciclo global para la oleaginosa, ya que a la caída en la producción estadounidense se le sumará la caída en la producción sudamericana, dando pie a un escenario ajustado.

Pero, al productor, y al mercado local, le interesa si habrá o no mayor deterioro. Por lo pronto, los dos eventos de lluvias ocurridos en este mes de enero (10 y 20/23 de enero) le abrieron una oportunidad a la soja de primera. Aunque la cobertura no ha sido homogénea, si el mes de febrero comienza con lluvias generalizadas de 40 mm se evitarán mayores pérdidas. Hoy por hoy la situación aún es crítica, en cuanto a reservas de agua, en el noreste bonaerense y en el sur cordobés. Para que la situación cambie la necesidad de agua es mayor a los 40 mm mencionados; básicamente debería haber lluvias por 80 mm.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos						Pesos por tonelada		
Fecha Operación	20/01/12	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							843,13	
Maíz duro								
Girasol	1.295,00	1.290,00	1.290,00		1.290,00	1.291,25		
Soja	1.300,00	1.334,00	1.345,00	1.360,00	1.363,00	1.340,40	1.558,19	-14,0%
Sorgo								
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.100,00	1.100,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.112,00	1.684,08	-34,0%
Soja								
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.711,87	-27,0%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.105,00	1.105,00	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.117,00	1.689,64	-33,9%
Soja							1.367,28	

* 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	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	20/01/12	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	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	Var. %	20/01/12
Trigo										
Exp/PA	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
Exp/SM	20/04 a 20/05	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s						170,00
Exp/PA	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	150,00		150,00	150,00	150,00	0,0%
Exp/SM	May'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	165,00	170,00	170,00	170,00	168,00	
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		680,00	680,00				
Exp/SM	Feb'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					168,00
Exp/Tmb	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/SM	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s		170,00	173,00	175,00	173,00	3,0%
Exp/SL	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	173,00				
Exp/SL	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s			173,00	175,00		
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	175,00	175,00	177,00	177,00	
Exp/SM	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s	173,00	175,00				
Sorgo										
Exp/SM	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	168,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1320,00	1320,00	1335,00	1330,00	4,7%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1320,00	1320,00	1335,00	1330,00	4,7%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1320,00	1320,00	1335,00	1330,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1320,00	1320,00	1335,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1320,00	1320,00	1335,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1320,00	1320,00	1335,00	1330,00	
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					1330,00		
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		295,00	290,00	300,00	295,00	3,5%
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00		285,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00	295,00	
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00	295,00	
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				300,00	295,00	
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		300,00		300,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	0,0%
Fca/Rosario	Ene/Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s						300,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s			300,00			

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012012	277.947	467.302	4,332	4,337	4,341	4,339	4,335	0,12%
DLR022012	232.010	720.865	4,364	4,368	4,372	4,367	4,366	0,11%
DLR032012	119.367	435.629	4,398	4,401	4,404	4,402	4,400	0,14%
DLR042012	83.277	463.758	4,433	4,437	4,439	4,436	4,434	0,07%
DLR052012	52.527	368.110	4,469	4,472	4,476	4,472	4,472	0,11%
DLR062012	59.081	262.344	4,513	4,516	4,514	4,510	4,510	-0,02%
DLR072012	86.289	116.879	4,563	4,565	4,555	4,550	4,550	-0,24%
DLR082012	1.202	74.472	4,619	4,619	4,609	4,609	4,609	-0,15%
DLR092012	1	48.912	4,678	4,678	4,668	4,666	4,666	-0,19%
DLR102012	1.301	70.942	4,737	4,735	4,725	4,730	4,730	-0,08%
DLR112012	80	27.366	4,793	4,793	4,783	4,783	4,783	-0,15%
DLR122012	160	11.230	4,863	4,863	4,853	4,853	4,853	-0,14%
DLR012013	3.000	3.000				4,920	4,920	
RFX000000	10	665	4,328	4,334	4,338	4,337	4,335	0,28%
ECU032012		6.160	5,769	5,769	5,819	5,823	5,844	1,99%
ORO022012		10	1680,6	1665,4	1697,5	1728,1	1733,0	4,08%
ORO032012			1681,6	1666,4	1699,0	1729,1	1734,0	4,08%
ORO062012	748	2.606	1684,6	1669,4	1703,5	1732,1	1737,0	4,07%
ORO122012	211	420	1690,2	1676,2	1712,0	1738,2	1743,0	4,01%
WTI052012	301	130	100,60	99,50	101,00	101,73	100,79	1,23%
WTH12012	1	25	100,84	100,00	101,20	101,90	101,09	1,24%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR012012	267	876	303,00	307,50	307,50	314,50	313,80	5,87%
ISR042012			297,50	297,70	296,00	299,20	298,50	2,58%
ISR052012	2.415	3513	298,00	298,20	296,40	299,70	298,90	2,54%
ISR072012	501	770	302,50	302,70	300,70	304,00	303,40	2,67%
ISR092012	96	10			306,00	310,00	309,40	
ISR112012			310,50	310,70	309,00	312,00	311,50	2,47%
ISR052013		10	289,00	289,00	289,00	289,00	289,00	1,40%
TRIO000000		249	128,00	135,00	138,00	135,00	134,00	6,35%
TRIO12012			128,00	135,00	138,00	135,00	134,00	6,35%
TRIO22012		25	135,00	139,00	138,00	135,00	134,00	-0,74%
TRIO32012	58	329	141,50	147,50	147,50	144,00	145,00	2,47%
TRIO52012	4	4		150,00	151,00	149,00	149,00	
MAIO000000		24	170,00	174,00	172,00	172,50	175,00	4,17%
MAIO12012			170,00	174,00	172,00	172,50	175,00	4,17%
MAIO42012		708	173,00	175,00	174,50	175,00	175,50	2,03%
MAIO52012		243	174,00	176,00	175,50	176,00	176,00	1,73%
MAIO72012		6	176,50	177,50	177,00	178,50	178,00	1,42%
SOF000000			310,10	313,00	312,00	316,00	314,00	3,29%
SOF012012	155		310,10	313,00	312,00	316,00	314,00	3,29%
SOF022012	1.473	1338	310,00	313,40	312,00	316,00	314,00	3,12%
SOF032012	6	6		303,00	303,00	307,00	305,00	
SOF042012			301,00	301,30	300,80	302,20	302,00	2,55%
SOF052012	184	1501	301,00	301,30	300,80	302,20	302,00	2,55%
SOF072012		342	305,50	305,80	305,30	306,70	306,50	2,51%
SOJ000000		819	310,10	313,00	312,00	316,00	314,00	3,12%
SOJ012012			310,10	313,00	312,00	316,00	314,00	3,12%
SOJ022012	4	4			316,00	316,00	314,00	
SOJ052012	583	1807	301,50	302,30	300,80	303,60	303,10	2,57%
SOJ072012		14	307,00	307,30	306,80	308,00	307,50	2,33%
SOJ052013		10	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	1,40%
SOY062012	1.245	2988	453,10	455,00	453,50	456,40	454,70	2,55%
SOY102012	177	297	443,50	445,70	446,00	448,90	449,10	3,24%
TOTAL	924.681	3.096.718						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	En US\$				
					23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12
PUT									
ISR052012	266	put	4	225				3,000	
ISR052012	274	put	461	374		4,700	5,200	4,800	
ISR052012	278	put	2	60				5,900	

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	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12
PUT									
ISR052012	290	put	80	51	10,500				
ISR052012	294	put	12	41	12,300		12,000		
CALL									
DLR042012	4,63	call	15	292			0,038		
ISR052012	298	call	4	62		15,000			
ISR052012	318	call	4	78					7,500
ISR052012	326	call	4	52					5,300
ISR052012	330	call	89	71	5,300		5,300		4,500
ISR052012	334	call	80	107			4,600		
ISR052012	338	call	5	189				3,600	
ISR052012	342	call	80	51			3,400		

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	23/01/12			24/01/12			25/01/12			26/01/12			27/01/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR012012	4,332	4,331	4,332	4,337	4,333	4,337	4,342	4,332	4,341	4,342	4,335	4,339	4,337	4,335	4,335	0,09%
DLR022012	4,365	4,361	4,364	4,368	4,365	4,368	4,372	4,367	4,372	4,371	4,365	4,367	4,372	4,365	4,366	0,11%
DLR032012	4,398	4,395	4,398	4,402	4,398	4,401	4,404	4,400	4,404	4,404	4,401	4,402	4,402	4,399	4,400	0,14%
DLR042012	4,434	4,431	4,433	4,440	4,437	4,437	4,442	4,436	4,439	4,439	4,435	4,435				
DLR052012	4,469	4,464	4,469	4,474	4,470	4,472	4,478	4,470	4,476	4,480	4,470	4,471				
DLR062012	4,509	4,509	4,509	4,518	4,518	4,518	4,515	4,509	4,514	4,519	4,507	4,510				
DLR072012	4,565	4,558	4,558	4,568	4,565	4,568	4,561	4,550	4,558	4,557	4,548	4,548				
DLR082012	4,620	4,620	4,620				4,615	4,615	4,615	4,609	4,609	4,609				
DLR092012										4,666	4,666	4,666				
DLR102012	4,743	4,743	4,743	4,735	4,735	4,735				4,730	4,725	4,730				
DLR112012	4,806	4,806	4,806													
DLR122012	4,870	4,870	4,870	4,870	4,870	4,870										
DLR012013										4,920	4,920	4,920				
RFX000000							4,305	4,305	4,305							
ORO062012	1687,7	1686,0	1687,7	1675,9	1669,0	1669,0	1703,6	1659,5	1703,5	1735,0	1728,0	1728,0	1739,0	1731,5	1739,0	0,0
ORO122012	1693,3	1681,1	1688,4	1676,0	1676,0	1676,0	1673,5	1666,4	1673,5	1734,6	1734,6	1734,6	1743,4	1743,4	1743,4	0,0
WTI052012	99,87	99,77	99,85	100,01	100,01	100,01	99,80	99,57	99,80	102,00	101,50	101,73	100,79	100,79	100,79	0,01
WTI112012													101,09	101,09	101,09	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR012012	302,50	302,50	302,50	307,50	304,00	307,50	307,50	307,50	307,50							
ISR052012	298,60	297,50	298,20	299,30	297,00	298,20	298,80	296,30	296,30	299,70	298,70	299,70	299,00	298,50	298,90	2,54%
ISR072012	302,50	301,50	302,50	303,00	301,50	302,90	303,00	300,00	300,00	303,60	303,50	303,60				
ISR092012							308,00	306,00	306,00							
TRIO32012										145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	
TRIO52012				150,00	150,00	150,00										
SOF012012	311,00	309,50	310,10	313,00	310,50	313,00										
SOF022012	310,60	310,00	310,00	313,40	310,20	313,40	314,00	312,00	312,00	316,50	314,40	316,00	314,80	313,50	314,00	3,12%
SOF032012				303,00	303,00	303,00	303,00	303,00	303,00							
SOF052012	301,10	301,00	301,00	302,00	301,30	301,30	302,10	301,30	301,80	302,50	302,00	302,20	301,70	301,60	301,60	2,41%
SOJ022012										314,90	314,90	314,90				
SOJ052012	302,50	301,30	301,30	303,20	301,00	302,30	302,90	300,80	300,80	303,70	303,10	303,60	303,40	302,70	303,10	2,05%
SOY062012	453,10	452,20	453,10	457,00	452,80	455,00	455,60	452,90	454,00	458,50	456,30	456,40	455,50	454,70	454,70	2,55%
SOY102012	443,50	441,40	443,50	447,00	444,50	447,00										
925.521 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.104.726			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp.			510,00	525,00	540,00	540,00	558,00	11,60%
Maiz BA Inm./Disp.			740,00	759,93	775,00	775,00	775,00	5,44%
Soja Ros Inm./Disp.			1.315,00	1.340,00	1.340,00	1.350,00	1.340,00	1,90%
Soja Fab. Ros Inm./Disp.			1.315,00	1.340,00	1.340,00	1.350,00	1.340,00	1,90%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12		
TRIGO B.A. 01/2012			130,00	137,50					
TRIGO B.A. 02/2012	700	3	133,00	138,00	138,00	135,00	134,00	134,00	0,75%
TRIGO B.A. 03/2012	45.900	1.413	141,50	147,80	148,00	144,50	146,00	146,00	3,11%
TRIGO B.A. 05/2012	100	1			152,00	148,00	149,50		
TRIGO B.A. 05/2012	15.400	64	152,00	158,00	158,50	154,50	156,50		2,96%
TRIGO B.A. 07/2012	56.300	1.404	160,50	167,00	166,70	164,00	165,00		3,19%
TRIGO B.A. 09/2012	15.700	6	164,00	171,00	171,00	169,00	169,50		3,35%
TRIGO B.A. 01/2013		31	162,00	162,00	162,00	162,00	162,00		
TRIGO B.A. 03/2013	100	7	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00		
TRIGO I.W. 01/2012			104,00	104,00					
TRIGO I.W. 03/2012			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		-0,48%
TRIGO I.W. 07/2012			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		-0,48%
TRIGO Q.Q. 01/2012			99,50	99,50					
TRIGO Q.Q. 03/2012	500	25	99,50	99,50	99,50	100,00	100,20		0,70%
TRIGO Q.Q. 05/2012	100	1	99,50	99,50	99,50	100,00	99,80		0,30%
TRIGO Q.Q. 07/2012	100	1	99,50	99,50	99,50	100,00	99,80		0,30%
TRIGO ROS 01/2012			100,50	99,50					
TRIGO ROS 03/2012	4.000	153	102,50	100,00	99,50	100,00	99,50		-1,00%
TRIGO S.N. 01/2012			98,00	98,00					
MAIZ ROS 01/2012			172,00	174,00					
MAIZ ROS 04/2012	44.500	2.957	173,00	174,90	174,50	175,00	175,50		2,03%
MAIZ ROS 07/2012	12.300	733	176,50	177,50	177,00	178,50	178,00		1,42%
MAIZ ROS 09/2012		33	178,50	180,00	179,50	181,00	181,00		1,97%
MAIZ ROS 04/2013	500	22	164,00	166,00	166,00	166,00	170,00		3,66%
GIRASOL ROS 03/2012		28	301,00	301,00	301,00	301,00	301,00		3,08%
SORGO ROS 01/2012			180,00	180,00					
SORGO ROS 04/2012		32	168,00	168,00	168,00	168,00	170,00		1,19%
SORGO ROS 07/2012		1	168,00	168,00	168,00	168,00	172,00		2,38%
SOJA I.W. 05/2012	300	583	103,50	103,00	103,00	103,00	102,50		-0,97%
SOJA I.W. 07/2012		1	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
SOJA Q.Q. 05/2012	2.500	310	94,00	94,50	94,50	94,50	94,50		1,07%
SOJA ROS 01/2012	2.900		310,50	313,50					
SOJA ROS 02/2012	16.600	180	311,00	314,00	314,50	316,50	315,00		2,61%
SOJA ROS 03/2012	4.100	30	303,90	303,50	301,50	301,50	301,50		1,86%
SOJA ROS 04/2012		1	303,40	302,50	301,00	301,00	301,00		1,86%
SOJA ROS 05/2012	195.900	10.193	302,80	302,50	301,40	303,50	303,90		2,74%
SOJA ROS 07/2012	63.300	597	307,30	307,60	306,80	307,90	307,70		2,40%
SOJA ROS 09/2012	3.500	87	311,80	314,00	314,00	314,30	314,00		2,95%
SOJA ROS 11/2012		6	314,80	317,00	317,00	317,50	317,00		2,92%
SOJA ROS 05/2013	3.000	31	290,00	290,00	290,00	290,00	290,00		1,40%
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA FRS 02/2012		4	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SOJA FRS 05/2012		1	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA BRO 05/2012		1	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/01/12			24/01/12			25/01/12			26/01/12			27/01/12			var. sem.	
	máx	min	última														
TRIGO B.A. 02/2012				135,5	135,5	135,5				134,0	133,5	134,0	134,0	134,0	134,0		
TRIGO B.A. 03/2012	147,0	141,0	147,0	148,5	146,5	148,1	148,1	146,0	146,5	146,5	147,5	144,5	145,0	146,1	145,0	146,0	2,8%
TRIGO B.A. 05/2012							152,0	152,0	152,0								
TRIGO B.A. 05/2012				158,0	157,3	158,0											
TRIGO B.A. 07/2012	165,0	159,7	164,0	167,0	165,5	166,3	167,0	164,5	165,5	165,5	164,0	164,5	165,0	164,0	165,0		3,1%
TRIGO B.A. 09/2012	165,0	165,0	165,0	167,0	167,0	167,0				169,0	169,0	169,0					
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	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 03/2012	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0	100,0	99,5	99,5		
MAIZ ROS 04/2012	173,0	172,0	172,5	175,0	173,5	174,5	176,0	174,0	174,5	176,0	175,0	175,0	175,5	175,0	175,5		2,3%
MAIZ ROS 07/2012	176,5	176,0	176,5	177,5	176,0	177,5	177,5	177,0	177,0	179,0	178,0	178,0	178,0	177,7	178,0		1,4%
MAIZ ROS 04/2013										170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0		
SORGO ROS 04/2012													170,0	170,0	170,0		
SORGO ROS 07/2012													172,0	172,0	172,0		
SOJA I.W. 05/2012	103,0	103,0	103,0														
SOJA Q.Q. 05/2012	94,0	94,0	94,0	94,5	94,5	94,5				94,5	94,5	94,5					
SOJA ROS 01/2012	310,5	310,0	310,5	314,0	313,0	313,5											
SOJA ROS 02/2012	311,0	310,0	311,0	314,5	314,0	314,5	314,0	312,0	312,0					317,0	315,0	315,0	
SOJA ROS 03/2012	303,9	302,5	303,9				302,0	302,0	302,0								
SOJA ROS 05/2012	303,2	301,0	302,0	303,7	300,0	303,0	303,5	300,6	301,5	304,5	302,7	303,6	303,9	302,2	303,9		3,0%
SOJA ROS 07/2012	307,5	306,8	307,0	308,5	306,8	308,0	308,3	306,0	306,0	309,0	307,5	307,5	307,5	306,7	307,4		2,6%
SOJA ROS 09/2012							314,0	312,6	312,8	313,5	313,0	313,5					
SOJA ROS 05/2013	290,0	289,5	290,0				290,0	290,0	290,0	292,0	290,0	290,0					

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		252,00	250,00	255,00	255,00	255,00	252,00	1,19%
Precio FAS			180,24	180,25	182,45	182,46	182,46	180,24	1,23%
Precio FOB	Feb'12		246,00	248,00	250,00	254,50	c 255,00	246,00	3,66%
Precio FAS			174,24	176,25	177,45	181,96	182,46	180,74	0,95%
Precio FOB	Mar'12		246,50	247,00	250,00	254,50	c 255,00	246,50	3,45%
Precio FAS			174,74	175,25	177,45	181,96	182,46	180,74	0,95%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Feb'12		251,00	241,50	c 244,00	c 244,00	v 260,00	251,00	3,59%
Precio FAS			178,74	169,25	170,95	170,96	186,96	178,74	4,60%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'12		c 233,00	251,00	242,50	245,00		c 233,00	
Precio FAS			160,74	178,75	169,45	171,96		160,74	
Uruguay									
Precio FOB	Ene'12		239,50	238,50	245,50	247,00	250,00	c 240,00	4,17%
Precio FOB	Feb'12		238,50	240,00	245,50	248,00	250,00	c 239,00	4,60%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		256,00	261,00	264,00	265,00	266,00	254,00	4,72%
Precio FAS			192,72	196,60	198,93	199,71	200,48	191,17	4,87%
Precio FOB	Feb'12		259,44	263,47	264,36	264,16	266,43	255,11	4,44%
Precio FAS			196,16	199,08	199,29	198,87	v 200,91	192,27	4,49%
Precio FOB	Mar'12		258,75	262,29	265,84	265,74	269,09	251,86	6,84%
Precio FAS			194,67	197,50	199,96	200,04	203,16	188,43	7,82%
Precio FOB	Apr'12		v 259,34	262,29	265,84	265,74	265,93	v 255,80	3,96%
Precio FAS			195,26	197,50	199,96	200,04	c 200,01	192,36	3,98%
Precio FOB	May'12		v 259,34	263,47	266,23	265,74	265,93	v 255,80	3,96%
Precio FAS			195,26	198,68	200,36	200,04	c 200,01	192,36	3,98%
Precio FOB	Jun/Jul'12		v 261,70	v 265,15	v 269,28	v 269,18		v 257,96	
Precio FAS			197,62	200,35	203,41	203,49		194,53	
Precio FOB	Ago'12		v 262,88	v 266,33	v 270,46	v 270,36		v 241,53	
Precio FAS			198,80	201,53	204,59	204,67		178,09	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		219,00	223,00	224,00	226,00	226,00	216,00	4,63%
Precio FAS			163,36	166,57	167,38	168,98	168,97	160,95	4,98%
Precio FOB	Mar'12		c 199,11	c 202,85	212,69	212,59		199,40	
Precio FAS			143,47	146,42	156,06	155,57		144,36	
Precio FOB	May'12		c 199,11	211,70	210,72	210,62	216,53	200,48	8,00%
Precio FAS			143,47	155,28	154,10	153,60	159,50	145,44	9,67%
Precio FOB	Jun'12		c 200,68	c 204,13	c 206,29	c 206,19		199,50	
Precio FAS			145,04	147,70	149,67	149,17		144,45	
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		471,00	472,00	470,00	473,00	473,00	460,00	2,83%
Precio FAS			290,35	290,87	289,58	291,42	291,45	283,41	2,84%
Precio FOB	May'12		c 468,22	c 469,59	c 467,57	c 470,97	467,94	c 453,98	3,08%
Precio FAS			287,57	288,47	287,15	289,39	286,39	277,39	3,25%
Precio FOB	Jun'12		c 470,05	c 471,43	c 469,41	c 472,81	c 471,52	c 455,81	3,45%
Precio FAS			289,41	290,30	288,99	291,23	289,97	279,22	3,85%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	
Precio FAS			290,25	290,30	290,33	290,33	290,30	290,20	0,03%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/01/12	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2830	4,2880	4,2940	4,2980	4,2960	4,2950	0,28%
	vndr	4,3230	4,3280	4,3340	4,3380	4,3360	4,3350	0,28%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,2979	3,3018	3,3064	3,3095	3,3079	3,3072	0,28%
Maíz	20,0	3,4264	3,4304	3,4352	3,4384	3,4368	3,4360	0,28%
Demás cereales	20,0	3,4264	3,4304	3,4352	3,4384	3,4368	3,4360	0,28%
Habas de soja	35,0	2,7840	2,7872	2,7911	2,7937	2,7924	2,7918	0,28%
Semilla de girasol	32,0	2,9124	2,9158	2,9199	2,9226	2,9213	2,9206	0,28%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,2765	3,2803	3,2849	3,2880	3,2864	3,2857	0,28%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7262	3,7306	3,7358	3,7393	3,7375	3,7367	0,28%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9124	2,9158	2,9199	2,9226	2,9213	2,9206	0,28%
Harina y pellets girasol	30,0	2,9981	3,0016	3,0058	3,0086	3,0072	3,0065	0,28%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,9981	3,0016	3,0058	3,0086	3,0072	3,0065	0,28%
Aceite de soja	32,0	2,9124	2,9158	2,9199	2,9226	2,9213	2,9206	0,28%
Aceite de girasol	30,0	2,9981	3,0016	3,0058	3,0086	3,0072	3,0065	0,28%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,9981	3,0016	3,0058	3,0086	3,0072	3,0065	0,28%

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	Feb-12	Mar-12	Feb-12	Mar-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12		
27/01/2011	325,00	c340,00	340,00	372,00	370,40	342,10	347,20	310,95	321,51	328,68	342,64	346,59		
Semana anterior	252,00	246,00	246,50	284,70	284,70	249,00	249,70	224,32	230,94	236,54	245,09	248,30		
23/01/12	252,00	246,00	246,50	290,40	290,40	254,10	254,90	227,72	234,34	240,40	247,47	250,96		
24/01/12	252,00	248,00	247,00	295,00	295,00	260,30	260,30	232,78	239,11	244,81	252,25	255,47		
25/01/12	255,00	250,00	250,00	299,00	299,00	265,00	265,00	235,62	241,14	246,65	256,11	259,32		
26/01/12	255,00	254,50	254,50	303,50	303,50	269,50	269,50	240,12	244,99	249,86	260,52	263,27		
27/01/12	255,00	c255,00	c255,00	300,20	300,20	267,22	267,22	237,83	243,16	247,93	257,21	260,43		
Var. Semanal	1,2%	3,7%	3,4%	5,4%	5,4%	7,3%	7,0%	6,0%	5,3%	4,8%	4,9%	4,9%		
Var. Anual	-22%	-25%	-25%	-19%	-19%	-22%	-23%	-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	Feb-12	Mar-12	Abr-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	
27/01/2011	278,00	v274,99	v276,37	c277,15	279,00	281,90	282,70	256,19	260,23	262,19	243,20	229,42	
Semana anterior	254,00	v255,80	v255,80	v257,96	266,90	266,90	265,40	240,74	242,81	244,18	226,57	217,22	
23/01/12	256,00	v259,34	v259,34	v261,70	273,20	273,20	271,60	244,08	246,35	247,92	228,44	218,99	
24/01/12	261,00	262,29	263,47	v265,15	277,52	276,50	275,30	248,12	250,09	251,37	230,80	221,45	
25/01/12	264,00	265,84	266,23	v269,28	279,38	278,10	277,30	249,79	252,06	253,53	231,09	221,64	
26/01/12	265,00	265,74	265,74	v269,18	279,98	278,10	277,20	249,79	251,96	253,43	231,78	222,83	
27/01/12	266,00	c265,93	c265,93			280,99	280,11	252,65	254,91	256,29	233,85	224,79	
Var. Semanal	4,7%	4,0%	4,0%			5,3%	5,5%	4,9%	5,0%	5,0%	3,2%	3,5%	
Var. Anual	-4%	-3%	-4%			0%	-1%	-1%	-2%	-2%	-4%	-2%	

(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)			
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-12	Fb/Abr.12	Emb.cerc.	Feb-12	Fb/Mr12	Ab/Jn12	Jl/St12	
27/01/2011	233,00	233,00		680,00	220,00	219,00	279,52	1.374,00	1.360,00	1.480,00	1.460,00	1.470,00	
Semana anterior	216,00	200,48	199,50	500,00	150,00	155,00	210,84	1.065,00	1.065,00	1.190,00	1.185,00	1.190,00	
23/01/12	219,00	c199,11	c200,68	500,00	150,00	156,50		1.065,00	1.077,50	1.195,00	1.190,00	1.195,00	
24/01/12	233,00	211,70	c204,13	500,00	150,00	155,00		1.070,00	1.070,00	1.195,00	1.190,00	1.195,00	
25/01/12	224,00	210,72	c206,29	500,00	150,00	155,00		1.070,00	1.075,00		1.195,00	1.195,00	
26/01/12	226,00	210,62	c206,19	500,00	150,00	155,00		1.070,00	1.070,00		1.210,00	1.210,00	
27/01/12	226,00	216,53		500,00	150,00	155,00	217,42	1.070,00	1.070,00		1.205,00	1.210,00	
Var. Semanal	4,6%	8,0%					3,1%	0,5%	0,5%		1,7%	1,7%	
Var. Anual	-3%	-7%		-26%	-32%	-29%	-22%	-22%	-21%		-17%	-18%	

(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	Feb-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Feb-12	Abr-12
27/01/2011	546,00	539,50	539,87	531,13	535,64	541,30	540,80	514,24	518,10	520,21	572,19	575,80
Semana anterior	460,00	c453,98	c455,81	458,57	459,86	467,30	466,90	439,28	442,59	441,39	431,67	436,47
23/01/12	471,00	c468,22	c470,05	469,04	470,97	475,90	475,20	450,30	453,52	451,96	430,10	435,29
24/01/12	472,00	c469,59	c471,43	470,70	472,35	476,90	476,10	451,50	454,90	453,43	428,80	433,99
25/01/12	470,00	c467,57	c469,41	468,49	471,06	474,50	473,70	449,29	452,88	452,05	425,67	432,87
26/01/12	473,00	c470,97	c472,81	471,89	474,46	477,90	477,10	452,69	456,27	455,45	431,19	433,77
27/01/12	473,00	467,94	c471,52	471,06	473,73	476,58	475,84	451,41	454,99	454,25	426,77	437,20
Var. Semanal	2,8%	3,1%	3,4%	2,7%	3,0%	2,0%	1,9%	2,8%	2,8%	2,9%	-1,1%	0,2%
Var. Anual	-13%	-13%	-13%	-11%	-12%	-12%	-12%	-12%	-12%	-13%	-25%	-24%

(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	Feb-12	Mar-12	Mar-12	May-12	Jul-12
27/01/2011	420,00	425,37	412,53	413,80	410,49	452,00	439,00	443,00	443,00	416,01	418,54	418,54
Semana anterior	348,00	c347,11	c340,61	357,58	340,17	393,00	378,00	373,00	372,00	343,81	346,01	348,66
23/01/12	357,00	c360,45	c349,65	364,86	348,16	393,00	378,00	374,00	374,00	353,84	355,82	358,13
24/01/12	359,00	363,76	353,58	366,51	351,52	401,00	380,00	382,00	380,00	356,59	358,58	361,00
25/01/12	357,00	c361,11	352,22	367,72	349,26	404,00	384,00	385,00	383,00	353,95	356,37	359,24
26/01/12	359,00	364,14	352,73	373,24	352,29	406,00	384,00	383,00	382,00	356,70	358,69	361,33
27/01/12	359,00	362,87	350,05	366,73	349,59	407,00	383,00	385,00	385,00	355,16	357,03	359,79
Var. Semanal	3,2%	4,5%	2,8%	2,6%	2,8%	3,6%	1,3%	3,2%	3,5%	3,3%	3,2%	3,2%
Var. Anual	-15%	-15%	-15%	-11%	-15%	-10%	-13%	-13%	-13%	-15%	-15%	-14%

(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
27/01/2011	1.283,00	1.281,08	1.277,12		1.282,20	1.294,32	985,00	990,00	1.265,65	1.276,46	1.285,71	1.288,14
Semana anterior	1.120,00	1.106,27	1.113,76	1.126,22	c1100,76	1.113,43	926,00	926,00	1.111,77	1.121,25	1.129,85	1.132,05
23/01/12	1.142,00	1.139,12	1.136,99	1.150,58	1.126,99	1.137,68	936,00	930,00	1.133,60	1.143,08	1.152,12	1.154,10
24/01/12	1.142,00	1.139,78	1.135,74	1.149,92			938,00	938,00	1.132,05	1.141,53	1.151,01	1.153,22
25/01/12	1.142,00	1.140,66	1.135,37	1.150,80	1.127,43	1.127,76	938,00	938,00	1.132,94	1.142,42	1.151,68	1.154,10
26/01/12	1.153,00	1.151,68	1.144,04	1.162,49		1.131,07	938,00	935,00	1.145,06	1.154,54	1.163,58	1.165,78
27/01/12	1.148,00	1.141,76	1.133,83	1.150,36		1.124,46	933,00	930,00	1.137,35	1.146,83	1.155,42	1.158,07
Var. Semanal	2,5%	3,2%	1,8%	2,1%		1,0%	0,8%	0,4%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Var. Anual	-11%	-11%	-11%			-13%	-5%	-6%	-10%	-10%	-10%	-10%

(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 24/01/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Desde: 24/01/12

Hasta: 23/02/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	486.067	727.215	61.400	67.728	92.678	1.427.047	293.103	221.030	10.000		141.000	3.481.390
Minera Alumbraera	18.970											18.970
Timbues - Dreyfus	30.000	20.250		50.000		103.750	4.000					178.000
Timbues - Noble	25.167	23.667				76.350	39.225					145.575
Terminal 6 (T6 S.A.)						421.797	99.000					569.630
Alto Paraná (T6 S.A.)								120.430				120.430
Quebracho (Cargill SACI)	13.450	47.228		12.728	92.678	85.250	24.000					275.335
Nidera (Nidera S.A.)	68.000	55.000				30.000	19.000	18.000				172.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	15.550	25.050	12.500									71.100
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	30.000				40.300		17.600				85.300
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	145.900	73.350		5.000						5.000		229.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000					200.000			10.000			225.000
Vicentin (Vicentin SA(C))												10.000
Alkzo Nobel												10.000
San Benito												27.500
ROSARIO	115.000	271.100	24.450			101.000	7.878	45.000				90.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	33.000	99.600	24.450			256.150	100.000					892.700
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												157.050
Punta Alvear (Cargill SACI)		63.000				112.450		20.000				132.450
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	52.000	83.500					100.000					90.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000	25.000				143.700		25.000				404.200
VA. CONSTITUCION	15.000	15.000										108.500
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	15.000											15.000
SAN NICOLAS	22.500											15.000
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	22.500											22.500
RAMALLO - Bunge Terminal												22.500
ZARATE - Terminal Las Palmas	47.300	1.900				40.825		9.700				50.525
NECOCHEA	172.762						9.975	12.200				117.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	90.500											239.731
Open Berth 1												190.981
TOSA 4/5	19.584											22.175
TOSA 6	62.678											68.334
BAHIA BLANCA	54.583	125.833				16.000	1.700	10.300				190.683
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	19.000	64.000										128.750
Galvan Terminal (OMHSA)												40.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	35.583	61.833				16.000	1.700	10.300				219.933
TOTAL	898.212	1.141.048	85.850	67.728	92.678	1.740.022	404.778	287.930	20.300		720.464	5.413.133
TOTAL UP-RIVER	623.567	1.013.315	85.850	67.728	92.678	1.683.197	393.103	266.030	10.000		222.000	4.411.590
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	114.500	65.000		42.500								222.000
Navíos Terminal	104.500	30.000		42.500								177.000
TGU Terminal	10.000	35.000										45.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 18/01/12		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		377,9	(***) 4.754,0 (4.257,5)	387,6 (287,8)	39,4 (48,5)	1.861,0 (1.549,0)
	10/11		54,0	9.652,6 (3.870,0)	438,4 (113,7)	247,2 (90,5)	7.787,3 (3.737,5)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		80,1	(***) 5.771,6 (4.328,1)	578,4 (208,4)	88,5 (98,0)	
	10/11		172,1	16.284,8 (17.137,2)	999,9 (1.023,8)	763,0 (885,9)	13.591,3 (15.021,4)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		6,5	503,2 (240,7)	16,9 (2,7)	0,1	
	10/11		3,5	1.718,4 (1.904,4)	25,2 (124,1)	25,2 (94,5)	1.592,2 (1.523,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	99,6	(***) 1.134,0 (728,6)	336,2 (391,8)	153,1 (180,0)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	1.163,4 (373,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		92,2	1.738,5 (155,2)	101,4 (22,5)	89,4 (7,9)	
	10/11			419,7	18,2	16,8	(57,1) 450,6
Soja (Abr-Mar)	11/12		113,0	(***) 5.957,8 (5.615,2)	3.197,4 (2.590,4)	297,0 (281,8)	
	10/11		71,5	14.719,7 (17.590,1)	2.713,4 (3.236,7)	2.144,4 (2.614,8)	8.876,9 (12.126,2)
	11/12		0,1	3,7 (7,8)	0,4 (0,2)		
Girasol (Ene-Dic)	10/11		0,1	212,4 (37,1)	34,5 (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. (***) Datos actualizados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 11/01/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	1.280,9 (1.538,1)	1.216,9 (1.461,2)	656,1 (707,6)	198,8 (226,5)
	10/11	5.764,1 (5.592,2)	5.475,9 (5.312,6)	1.561,9 (1.091,0)	1.585,0 (1.074,6)
Soja	11/12	4.021,9 (6.613,4)	4.021,9 (***) (6.613,4)	2.852,6 (3.012,1)	424,1 (590,4)
	10/11	32.951,2 (34.729,7)	32.951,2 (***) (34.729,7)	15.222,8 (15.827,9)	11.276,2 (13.573,8)
Girasol	11/12	543,8 (666,8)	543,8 (666,8)	221,3 (185,2)	17,4 (24,2)
	10/11	3.335,6 (2.197,3)	3.335,6 (2.197,3)	1.218,8 (788,2)	1.003,9 (541,1)
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. (***) Datos actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/noviembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	T. Candeal	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Avena
Unión Europea	21,5%	73.347		31.450	180.778		38.911	77.263	
Alemania								57.634	
Bélgica							27.411		
Bulgaria									
Dinamarca									
Eslovenia									
España		5.250			54.624			19.629	
Estonia									
Finlandia									
Francia									
Grecia		27.639							
Hungría									
Irlanda									
Italia		29.958		31.450					
Letonia									
Lituania									
Malta									
Países Bajos					94.931		11.500		
Polonia					20.724				
Portugal									
Reino Unido		10.500			10.499				
Rumania									
Suecia									
Otros Europa	0,0%								
Croacia									
Noruega									
Serbia									
P. Bálticos y CEI	0,7%								
Georgia									
Rusia									
Ucrania									
Norteamérica	0,4%						11.000		
Canadá									
EE.UU.							11.000		
México									
Mercosur	8,3%	4.130.556	31.843		28.808	3.408	332.532		5.815
Brasil		4.130.556	31.843		24.821		214.145		
Paraguay									
Uruguay					3.987	3.408	118.387		5.815
Resto Latinoamér.	15,1%	381.117			4.720.096	189.540	326.837	1.054.224	
Antillas Holandesas									
Bolivia					35.492				
Chile		65.914			306.498	103.993	51.296	604.999	
Colombia		184.008			2.068.768	38.455	157.500	402.474	
Costa Rica									
Cuba					108.100				
Ecuador					170.291		36.251		
Guatemala									
Haiti									
Honduras									
Jamaica									
Nicaragua									
Panamá					92.851				
Perú		91.717			1.455.332	47.092	81.790	46.751	
Puerto Rico					10.996				
Rep. Dominicana					128.628				
Trinidad y Tobago									
Venezuela		39.478			343.140				
Oceania	0,9%								
Australia									
Nueva Zelanda									

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas

Arroz	Ttl.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
85.802	487.551	121.321	71.285	1.685.330	8.875	1.886.811	12.316.683	506.204	15.197.249
3.351	60.985	2.577				2.577	244.378		307.940
2.087	29.498	50				50	174.327	6.000	209.875
		934				934			934
393	393	25				25	974.439		974.857
							38.080		38.080
27.434	106.937	2.086	8.233	563.573		573.892	1.688.148	109.409	2.478.386
		572				572			572
		125				125		21.000	21.125
261	261	945		87.492		88.437	91.858	152.950	333.506
	27.639	666		82.624		83.290	205.173		316.102
		194				194			194
		841				841	489.387	9.000	499.228
6.230	67.638	204	14.605	508.473		523.282	2.111.668	24.200	2.726.788
48	48	709				709	257.444		258.201
		2.851	9.951	25.528		38.330	140.746		179.076
		18	23.790			23.808			23.808
23.577	130.008	93.597		319.285	8.875	421.757	3.154.553	146.999	3.853.317
4.715	25.439	1.679				1.679	1.292.245		1.319.363
14.475	14.475	59	14.706	98.355		113.120	60.210	13.121	200.926
3.130	24.129	11.841				11.841	1.323.331	23.525	1.382.826
							70.696		70.696
100	100	1.225				1.225			1.325
96	96	402				402	16.347		16.845
		66				66	8.170		8.236
		281				281	8.177		8.458
96	96	19				19			115
749	749	34.175		226.068		260.243	213.459	6.040	480.491
		68				68		6.040	6.108
624	624	28.629		226.068		254.697	213.459		468.780
125	125	5.478				5.478			5.603
3.465	14.465	20.466		180.033		200.499	23.908	68.592	307.465
466	466	6.676				6.676			7.142
2.999	13.999	6.967				6.967	23.908	41.092	85.966
		6.823		180.033		186.856		27.500	214.356
242.608	4.775.570	500				500	1.102.846	16.500	5.895.417
241.869	4.643.234	217				217	940.199	16.500	5.600.151
293	293						854		1.147
446	132.043	283				283	161.793		294.119
199.584	6.871.398	6.503	227.574	136.504		370.581	2.489.660	935.815	10.667.454
							68		68
2.195	37.687	892				892	167.472		206.051
65.538	1.198.238	1.672	38.468	18.694		58.834	518.774	28.750	1.804.596
	2.851.205	1.169	119.892	69.615		190.676	709.868	87.939	3.839.688
4.524	4.524							2.375	6.899
12.747	120.847						11.056		131.903
	206.542	324				324	164.374	59.120	430.360
								61.247	61.247
600	600						21.370	9.600	31.570
575	575								575
		18				18		11.900	11.918
								15.000	15.000
	92.851		1.260			1.260	92.247	6.500	192.858
20.280	1.742.962	1.262	15.604	28.195		45.061	490.469	244.320	2.522.811
	10.996								10.996
	128.628						18.771	102.135	249.534
		884				884	24	700	1.608
93.126	475.744	283	52.350	20.000		72.633	295.167	306.229	1.149.773
20	20	871				871	630.106	28.850	659.847
		772				772	544.665	27.100	572.537
20	20	99				99	85.441	1.750	87.310

Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/noviembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	T. Candeal	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Avena
Cercano Or.	14,6%	770.223	38.169		3.494.642		357.402	10.380	
Arabia Saudita		17.105			682.267		267.112		
Bahrein		18.900							
Chipre									
Egipto		347.758			1.104.982				
Emiratos Arabes		85.373			126.819		30.268		
Irak									
Irán					701.635		60.022		
Israel									
Jordania					189.888				
Kuwait					61.500				
Libano					18.700				
Libia									
Omán		43.250			37.915				
Siria		27.070			252.310				
Turquía		162.214	38.169					10.380	
Yemén		68.553			318.626				
Sudéste Asiático	11,7%	24.687			2.296.855	40.750			
Corea del Norte									
Corea del Sur		6.300							
Filipinas		18.387							
Indonesia					1.133.555				
Malasia					1.163.300	40.750			
Tailandia									
Resto de Asia	16,4%	204.350			572.427		225.256	462.182	
Bangladesh		180.542							
China							225.256	26.250	
Hong-Kong									
India									
Japón					431.484			435.932	
Nepal									
Pakistán									
Sri-Lanka		23.808							
Taiwán					140.943				
Vietnam									
Africa	10,2%	1.496.197	54.161		2.504.855	50.337	73.284	12.450	
Angola									
Argelia		191.055	26.250		1.508.820	6.441			
Cabo Verde		4.500			14.439				
Camerún		6.860							
Congo		19.985			12.099				
Costa de Marfil		17.000							
Gambia									
Guinea Bissau									
Is.Mauricio					92.701				
Is.Reunión									
Kenia		158.318					8.550		
Madagascar									
Mali									
Marruecos		275.435	27.911		655.640	43.896		12.450	
Mauritania		15.748							
Mozambique		82.097							
Nigeria		26.423							
República Democ.del Congo		10.400							
Senegal		13.150			74.328				
Sudáfrica		604.182					36.250		
Tanzania		43.544							
Túnez		27.500			146.828		26.604		
Uganda							1.880		
Zimbawe									
Total mundial		7.080.477	124.173	31.450	13.798.461	284.035	1.365.222	1.616.499	5.815

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 660.667 tn pellets soja paraguayano y 57.137 tn pellets soja boliviano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas									
Arroz	Ttl.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Canola	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
78.533	4.749.349	347	911.882	288.675		1.200.904	3.286.285	1.070.200	10.306.738
	966.484			74.009		74.009	453.659	2.070	1.496.222
	18.900								18.900
							66.471		66.471
	1.452.740		523.264	14.795		538.059	427.290	595.054	3.013.143
	242.460	122				122	31.800	107.241	381.623
72.094	72.094	75				75			72.169
	761.657		178.950	57.487		236.437	894.531	326.902	2.219.527
1.223	1.223			123.829		123.829	6.317		131.369
125	190.013	100				100	199.900		390.013
	61.500							6.750	68.250
698	19.398						219.366	3.000	241.764
							97.217		97.217
	81.165							15.400	96.565
	279.380		108.289			108.289	536.792		924.461
4.393	215.156		101.379	18.555		119.934	243.808	13.783	592.681
	387.179						109.134		496.313
	2.362.292	18	467.461	135.246		602.725	4.953.968	368.912	8.287.897
				63.275		63.275	232.218	163.195	458.688
	6.300			43.621		43.621	161.235	78.205	289.361
	18.387						922.070		940.457
	1.133.555		122.900			122.900	2.126.653		3.383.108
	1.204.050		76.549	28.350		104.899	850.533	127.512	2.286.994
		18	268.012			268.030	661.259		929.289
	1.464.215	3.941	7.232.907	71.811		7.308.659	1.261.420	1.564.994	11.599.288
	180.542		27.389	21.311		48.700		282.808	512.050
	251.506	2.254	7.133.794			7.136.048	10.895	370.390	7.768.839
							46	6.000	6.046
								825.192	825.192
	867.416	1.687				1.687	38.832		907.935
								3.000	3.000
								8.934	8.934
	23.808								23.808
	140.943							17.670	158.613
			71.724	50.500		122.224	1.211.647	51.000	1.384.871
88.532	4.279.816	18.819	31.054	59.550		109.423	2.233.714	596.455	7.219.408
15.288	15.288						15.184		30.472
	1.732.566	18.819				18.819	1.074.396	171.832	2.997.613
	18.939								18.939
	6.860						10.503		17.363
	32.084						3.300		35.384
	17.000						9.307		26.307
375	375								375
250	250								250
	92.701						45.874	15.715	154.290
							31.519	5.967	37.486
	166.868							3.350	170.218
								5.652	5.652
9.960	9.960								9.960
	1.015.332						67.036	97.465	1.179.833
	15.748							5.000	20.748
	82.097						6.410	42.967	131.474
	26.423		3.930			3.930	11.249	4.000	45.602
	10.400								10.400
62.589	150.067						11.200	7.500	168.767
70	640.502						911.623	89.485	1.641.610
	43.544							14.350	57.894
	200.932		27.124	59.550		86.674	36.067	133.172	456.845
	1.880								1.880
							46		46
699.389	25.005.521	207.364	8.942.163	2.783.217	8.875	11.941.619	28.528.397	5.162.562	70.638.099

Total Aceites incluye 143.156 tn aceite soja paraguayo y 13.113 tn aceite de soja boliviano.

UNA SEMANA QUE CAMBIÓ SOBRE EL FINAL

En una semana que transcurría en relativa calma, los sobresaltos aparecieron en la última jornada. En Europa, el foco pasó por las definiciones - o mejor dicho, la falta de definiciones - en relación al acuerdo entre Grecia y sus acreedores privados. Si bien las dilaciones no resultan bienvenidas, crece la confianza en que las negociaciones se encuentran en un estado avanzado y próximas a una conclusión favorable.

En las últimas horas, con los mercados del viejo continente ya cerrados hasta el lunes, la agencia Fitch Ratings siguió los pasos de S&P y redujo la calificación de España, Chipre, Eslovenia, Italia y Bélgica. Esto se da en la antesala de la cumbre de la Unión Europea, en la que se tratarán temas relacionados con la financiación del fondo de rescate.

Además del golpe a su calificación, la situación de España no logra disipar las preocupaciones. El nivel de desempleo de la cuarta economía de la Eurozona sigue trepando y exige medidas por parte de la gestión de Rajoy. El presidente ibérico impulsará una reforma de la legislación en materia laboral, flexibilizando un sistema considerado rígido por los empresarios y organismos internacionales. Las medidas tomadas por el mandatario anterior, Rodríguez Zapatero parecen haber sido insu-

ficientes y la realidad señala que el índice de desempleo español alcanzó el 22.85% al finalizar 2011.

Desde los Estados Unidos los datos más relevantes pasaron por la decisión de la Fed en relación a la tasa de interés de referencia y la publicación de la variación en el PBI.

La decisión de mantener la tasa de interés en los niveles previos (0.25%) estaba descontada por los operadores; pero en este primer comunicado del año, la entidad también dio a conocer sus expectativas de conservarla en mínimos hasta 2014.

Además, la Reserva Federal se impuso por primera vez una meta de inflación, la cual fijó en un 2%.

El dato correspondiente al crecimiento del producto fue publicado en la preapertura del viernes. El valor arrojado debe ser analizado desde dos ópticas. En lo inmediato, el 2.8% registrado para el cuarto trimestre de 2011 estuvo por debajo del 3% esperado por los analistas. Esto desilusionó a los operadores y disparó tomas de ganancias en los mercados mundiales. Por otra parte, representa una mejora respecto a la marca anterior anotada por el indicador. Esto habla de una economía que evoluciona aunque lentamente, como ya han referido distintos organismos.

Con cautela, los inversores comienzan a ver un escenario de mayor estabilidad. Esta es una lectura que puede hacerse de la evolución que presenta el VIX, conocido vulgarmente como el "Índice del Miedo" en los mercados. Este indicador, que recoge las volatilidades implícitas en las opciones sobre el



índice S&P500, se consolida en valores del rango de los observados durante el primer semestre de 2011.

Mientras tanto, siguen conociéndose los resultados de las principales empresas norteamericanas. Entre lo más significativo de la semana en este rubro debe mencionarse el balance de Apple,

que logró un volumen de ventas sin precedentes en el último trimestre de 2011, tras la muerte de su fundador y CEO, Steve Jobs. Los papeles de la tecnológica acusaron un fuerte impulso en su cotización y la compañía disputa cabeza a cabeza la petrolera Exxon Mobil el primer puesto en el ranking global de capitalización bursátil.

Los estados contables presentados por Caterpillar y 3M también fueron buenos durante el último parcial del año pasado. Ambas empresas son proveedoras de diversos sectores industriales, por lo que es una señal alentadora de cara al futuro.

También hubo noticias destacadas desde Brasil. El Banco Central de ese país pronosticó que la tasa de interés de referencia bajaría a un dígito, siempre y cuando no genere tensiones inflacionarias por encima del objetivo planteado (del 4.5% anual). La autoridad monetaria fijó la pauta en 10.5% el pasado 18 de enero. Además, el desempleo se redujo al 4.7% en diciembre, cerrando el año en mínimos.

Las expectativas positivas en la economía carioca resultan favorables para la Argentina en general, y generan oportunidades para los inversores locales que deberán estar atentos. Una muestra de ello fue la evolución de la cotización de Solvay Indupa, que ganó un 19.6% en la última semana. La petroquímica vuelca gran parte de su producción en este mercado, que promete demanda sostenida por los planes de infraestructura y las obras requeridas para la organización del mundial de fútbol (2014) y los juegos olímpicos (2016).

Yendo al plano local, el Merval puso un freno a las ganancias que tuvo al comienzo de la semana y operó en línea con los mercados internacionales. El principal índice local cedió un 2.65% el viernes, para anotar una variación semanal negativa del 1.26%.

La corrección del viernes estuvo liderada por los bancos ya que, además del contexto general, se anunció la decisión del BCRA de incrementar las exigencias de capital para estas entidades.

Entre las líderes se destacaron Comercial del Plata, con una suba del 5.69% respecto del cierre del viernes anterior, Petrobras Energía (+5.49%), Ledesma (+3.73%) que recupera algo de terreno, Petrobras Brasil (+3.15%) y Molinos Río de la Plata (+2.48%).

Por su parte, las mayores bajas en la semana estuvieron en los papeles del Grupo Financiero Galicia, que retrocedió un 4.32%, el Banco Francés (-4.10%), el Banco Hipotecario (-3.89%), Siderar (-3.37%) y Transener (-2.40%). Como se hizo referencia, el sector bancario resultó duramente castigado.

A pesar de esta caída, el Merval acumula una ganancia del 14.98% en el mes y se encamina a cerrar su mejor enero desde 2006. La bolsa porteña es la que más sube en el globo en lo que va de 2012.

Entre los títulos públicos, la semana concluye con mayoría de bajas, aunque los cupones vinculados al PBI en pesos (TVPP) lograron mantener las ganancias logradas en las primeras ruedas y cerraron con un incremento en su cotización del 2.12%.

Volúmenes Negociados

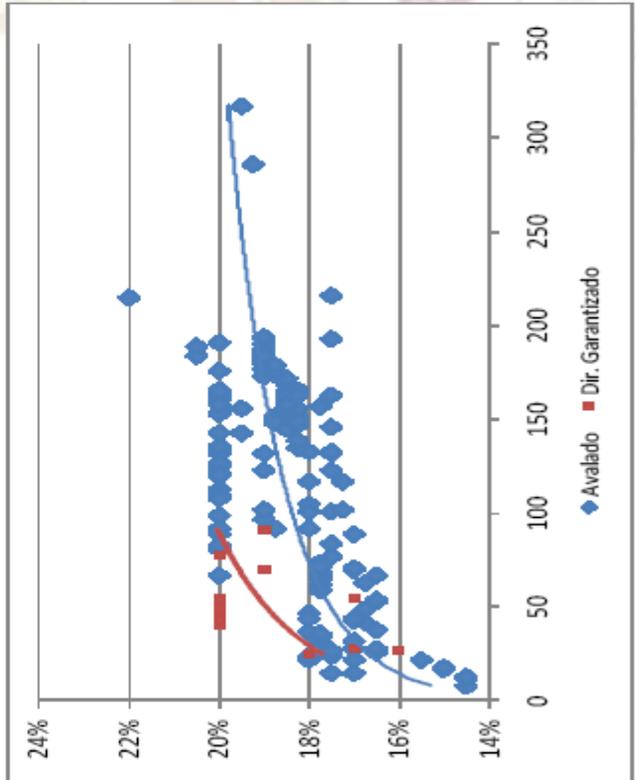
Instrumentos/ días	23/01/12	24/01/12	25/01/12	26/01/12	27/01/12	Total semanal	Variación semanal
	Títulos Renta Fija						
Valor Nom.	2.477.360			1.144.958	2.220	3.624.538	436,85%
Valor Efv. (\$)	2.492.731,61			910.988,64	10.038,80	3.413.759,05	171,61%
Valor Efv. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.				3.075,00		3.075,00	
Valor Efv. (\$)				58.491,50		58.491,50	
Cauciones							
Valor Nom.	86	294	218	168	143	909	10,99%
Valor Efv. (\$)	5.041.551,94	19.702.533,44	13.862.300,37	10.715.798,44	7.592.777,24	56.914.961,43	14,37%
Totales							
Valor Efv. (\$)	7.534.283,55	19.702.533,44	13.862.300,37	11.685.278,58	7.602.816,04	60.387.211,98	18,36%
Valor Efv. (u\$s)							

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

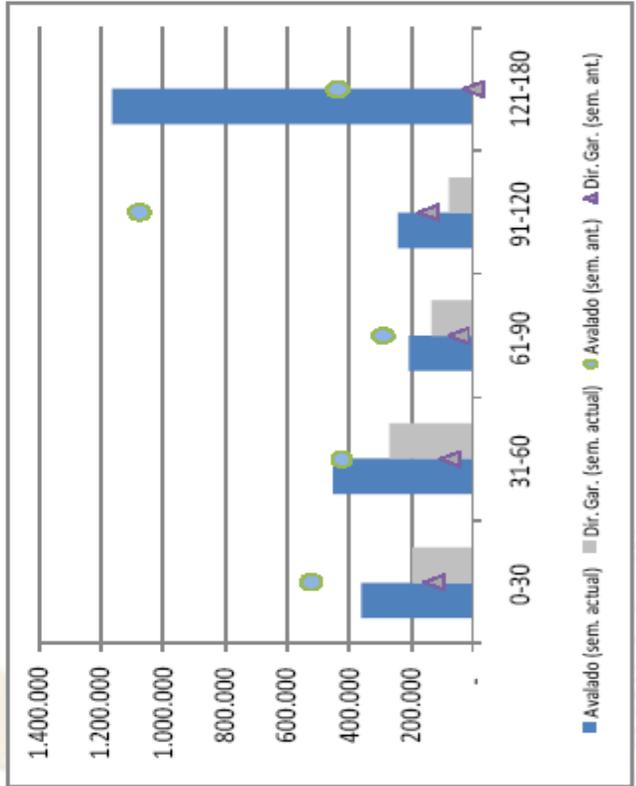
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	2.945.305	3.380.970	174	145	-12,9%	20,0%	121,6	119,8	16.927	23.317
Directo Garantizado	673.600	391.382	23	31	72,1%	-25,8%	53,7	60,9	29.287	12.625
Directo No Gar.	1.067.426	1.101.363	76	57	-3,1%	33,3%	72,8	68,6	14.045	19.322
Warrant	275.413	450.760	11	18	-38,9%	-38,9%	120,5	127,2	25.038	25.042
Total	4.961.745	5.324.475	284	251	-6,8%	13,1%				

Actual: serie correspondiente a la semana 16/01/2012 al 20/01/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 05/01/2012 al 13/01/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,14	27-Jan-12	-29,21	1,29	761.031.400		18,72	0,94	1,03	1,51	10,68	4,03	150.438,00	7.850.181.134
Petrobras Brasil	APBR	71,20	27-Jan-12	-1,14	2,89			26,26	1,03	0,48	1,11	7,69	7,69	53.718,80	842.065.034.976
Banco Hipotecario	BHIP	1,77	27-Jan-12	-47,94	-1,67		195.315.000	26,63	1,49	1,01	0,41	17,40	9,32	88.251,40	1.223.928.583
Banco Macro	BMA	12,10	27-Jan-12	-34,94	2,98		1.010.430.000	23,48	1,16	1,01	1,73	6,51	9,32	204.283,00	7.193.436.513
Banco Patagonia	BPAT	3,73	27-Jan-12	-30,90	3,90		481.404.000	15,16	0,68	1,01	1,32	4,89	9,32	6.077,40	2.790.685.071
Comercial del Plata	COME	0,66	27-Jan-12	-10,69	8,20		- 50.657.000	25,75	0,81	0,96	0,00	0,00	0,00	475.468,00	171.941.722
Cresud	CRES	5,90	27-Jan-12	-22,73	3,51	212.565.000		32,00	0,96	0,98	1,34	20,39	12,05	17.364,60	2.959.277.763
Edenor	EDN	1,54	27-Jan-12	-40,77	-1,28		- 74.031.000	24,68	1,34	0,90	0,32	0,00	4,57	308.223,00	681.019.707
Siderar	ERAR	25,15	27-Jan-12	-13,78	0,20	1.787.492.660		25,79	1,05	1,03	0,87	5,72	4,03	45.846,00	8.739.041.234
Bco. Francés	FRAN	10,15	27-Jan-12	-29,74	1,50	1.198.179.000		33,89	1,31	1,01	1,45	6,02	9,32	64.230,60	5.444.192.875
Grupo Clarín	GCLA	10,90	27-Jan-12	-53,88	10,10	533.714.480		41,19	1,08		0,61	5,30		5.531,20	2.030.514.232
Grupo Galicia	GGAL	3,76	27-Jan-12	-42,66	1,08	408.901.000		27,39	1,41	1,01	1,46	4,96	9,32	2.634.535,20	3.610.380.285
Indupa	INDU	2,20	27-Jan-12	-41,95	23,60	- 80.296.000		58,97	0,96	1,06	0,53	0,00	4,18	103.400,40	911.444.040
IRSA	IRSA	4,75	27-Jan-12	-17,83	-0,63	282.104.000		33,82	1,19	0,61	1,11	11,87	8,46	32.863,40	2.748.776.610
Ledesma	LEDE	7,10	27-Jan-12	-28,16	5,19	210.111.000		21,97	0,88	0,98	2,29	14,06	12,05	48.987,20	3.124.072.085
Mirgor	MIRG	73,30	27-Jan-12	-39,17	1,10	30.747.450		24,21	1,33	0,73	1,29	4,90	9,79	1.977,20	293.206.765
Molinos Rio	MOLI	29,15	27-Jan-12	-26,20	3,74	376.200.000		22,67	0,65	0,73	6,31	19,77	9,79	9.992,40	7.331.063.683
Pampa Holding	PAMP	2,09	27-Jan-12	-29,26	-1,42	- 46.561.040		16,28	0,85	0,90	0,97	0,00	4,57	497.156,40	3.189.819.567
Petrobras energía	PESA	7,55	27-Ene-12	-28,98	5,59	610.000.000		56,76	0,22	0,48	0,76	17,50	7,69	177.195,60	7.622.794.883
Socotherm	STHE	2,21	14-Mar-11	0,00	-7,84	- 115.578.330		0,00	1,53	1,03	0,00	0,00	4,03	12.739,77	99.642.299
Telecom	TECO2	20,10	27-Jan-12	-1,24	1,26	1.821.000.000		27,35	0,98	0,74	1,54	8,49	11,66	267.391,00	9.633.373.585
TGS	TGSU2	2,94	27-Jan-12	-4,81	1,38	102.236.000		23,99	0,82	0,94	0,35	14,46	18,59	74.757,20	1.144.576.316
Transener	TRAN	1,23	27-Jan-12	-27,22	-3,15	23.208.440		18,80	1,25	0,90	0,25	21,86	4,57	104.933,80	268.011.065
Tenaris	TS	91,75	27-Jan-12	-1,68	-2,55			23,62	1,26	1,03	0,00	0,00	4,03	40.779,00	101.585.453.203
Alpargatas	ALPA	7,40	27-Jan-12	5,71	0,00	23.908.480		10,03	0,96	0,69	1,52	17,39	11,21	594,20	518.038.660

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,75	27-Ene-12	-21,05	0,54		2010	23,24	0,36	1,03	2,35	3,72	4,03	8,573,60	90.002,077
Alto Palermo	APSA	19,50	26-Ene-12	16,50	14,71	260.578.000		41,36	0,45	0,61	2,71	6,61	8,46	1.224,60	2.456.293,076
Autop. Del Sol	AUSO4	1,05	26-Ene-12	-25,00	0,96	272.733.110		18,09	0,58	0,61	0,20	7,69	8,46	16.505,80	55.332,490
Boldt gaming	GAMI	26,15	27-Ene-12	-17,64	4,60	155.344,090		20,00	0,55	0,55	7,98	7,58		5,077,20	1.176.771,153
Banco Río	BRIO	7,65	27-Ene-12	-45,12	2,14	1.600.957.000		28,41	0,00	1,01	0,87	16,11	9,32	7.221,80	3.367.410,689
Carlos Casado	CADO	5,35	27-Ene-12	-32,96	3,88	2.541.200		18,90	0,51	0,61	3,37	6,93	8,46	3.100,00	302.789,809
Capulo	CAPU	5,00	27-Ene-12	-23,98	0,00	30.964,740		41,27	0,83	0,61	1,67	4,53	8,46	1.573,40	139.969,130
Capex	CAPX	4,40	27-Ene-12	-37,14	4,76	12.449,500		43,71	1,13	1,13	2,19	0,00		2.215,00	791.148,296
Carboclor	CARC	0,96	27-Ene-12	-18,08	2,13	3.102,200		18,08	1,18	1,06	0,89	12,54	4,18	57.253,60	80.711,710
Central Costanera	CECO2	3,00	27-Ene-12	-46,81	-5,36	42.651,250		21,19	1,06	0,90	0,84	0,00	4,57	50.864,00	440.975,309
Celulosa	CELU	4,50	27-Ene-12	-50,55	3,45	65.955,000		26,74	1,68	0,98	0,89	8,72	12,05	17.142,60	454.248,536
Central Puerto	CEPU2	19,15	27-Ene-12	8,85	1,06	248.433,690		23,43	0,66	0,90	0,91	5,57	4,57	26.225,20	677.971,469
Camuzzi	CGPA2	1,25	26-Ene-12	-40,48	4,17			17,54	0,69	0,90	0,47	0,00	4,57	5.118,00	416.610,924
Colorin	COLO	7,00	26-Ene-12	-30,00	16,67			37,41	1,02	1,06	2,08	0,00	4,18	983,80	38.907,276
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		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	8,46	2.538,40	1.015.326,275
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,55	26-Ene-12	-14,36	2,00			19,96	0,71	0,94	0,37	54,89	18,59	4.165,00	201.242,999
Domec	DOME	3,60	03-Ene-12	10,77	17,48			0,00	0,57	0,73	1,64	15,25		377,80	50.401,163
Dycasa	DYCA	6,42	27-Ene-12	-11,62	2,07			26,05	0,54	0,61	1,19	14,77	8,46	837,20	192.604,444
Emdersa	EMDE	1,77	13-Oct-11	0,00	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,21		4,57	16.257,40	847.850,772
Esmeralda	ESME	13,00	24-Ene-12	1,80	6,79			11,67	0,48		2,34	11,32		1.583,25	766.197,431
Estrada	ESTR	3,58	18-Ene-12	-20,37	9,09			27,61	0,64		1,52	9,55		2.219,60	153.390,446
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,55	0,61	2,05	8,52	8,46	0,00	119.323,870
Ferrum	FERR	2,70	24-Ene-12	-26,09	-2,17			12,58	0,31	0,40	0,91	0,00	23,42	1.411,20	253.535,853
Fiplaso	FIPL	1,71	27-Ene-12	-27,86	1,79			12,01	0,72		1,20	8,66		8.136,60	97.472,249
Banco Galicia	GALI	9,20	23-Ene-12	-11,82	2,79			41,96	0,31	1,01	0,00	9,32		732,40	5.173.524,563
Garovaglio	GARO	4,50	27-Ene-12	-1,97	2,74			36,59	0,43	0,93	2,07	0,00		3.864,20	56.233,064
Gas Natural	GBAN	2,90	26-Ene-12	-10,93	4,15			21,13	0,98	0,94	0,64	5,00	5,00	2.410,00	462.602,962
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53		0,00	46,83		0,00	10.438,857
Grafex	GRAF	1,12	09-Nov-11	0,00	-17,22			0,00	0,00		0,81	0,00		31.445,20	12.464,536
Grimoldi	GRIM	4,10	26-Ene-12	-24,96	-0,24			27,01	0,29	0,69	1,22	15,43	11,21	1.826,60	90.832,090
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89	0,00	0,00	5,40		0,00	365.560,000
Juan Minelli	JMIN	4,45	26-Ene-12	-4,46	-2,20			72,37	0,00		1,63	0,00		4.078,80	1.566.689,350
Longvie	LONG	2,25	26-Ene-12	-25,58	4,65			41,97	0,90	0,73	1,00	7,32	11,29	18.416,80	95.412,781
Metrogas	METR	0,89	27-Ene-12	-30,31	-1,67			55,48	1,27	0,94	0,24	0,00	18,59	19.062,80	196.453,975
Morixe	MORI	5,70	26-Ene-12	-29,89	2,70			68,77	0,74	0,73	1,17	5,99	9,79	1.949,40	55.861,289
Metrovias	MWIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,74		0,10	5,99		0,00	18.117,956
G. Cons.Oeste	OEST	1,76	27-Ene-12	1,60	1,15			0,00	0,00	0,61	0,89	0,00	8,46	6.613,40	275.974,368

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector					empresa
Patagonia	PATA	28.55	27-Ene-12	-6.17	1.96			21.87	0.75	1.81	22.72	754.20	1.427.532.939		
Quickfood	PATY	11.10	27-Ene-12	-52.77	5.71			66.19	0.76	0.47	0.00	9.79	4.465.60	237.763.113	
Pertrak	PERK	1.05	27-Ene-12	-25.00	19.32			38.00	0.24	0.78	9.10	7.00	2.935.60	22.823.553	
YPF	YPFD	187.50	27-Ene-12	-1.24	5.01			43.39	0.36	0.48	3.87	13.24	21.504.60	73.747.880.527	
Pollido	POLL	14.26	27-Ene-12	8.69	0.49			28.40	0.55	0.61	8.95	6.04	604.954.80	1.294.320.023	
Petrol del conosur	PSUR	1.12	27-Ene-12	-0.88	29.93			116.45	2.45	2.27	5.34	63.709.60	112.415.821		
Repsol	REP	130.50	27-Ene-12	4.82	1.95			54.04	0.80	0.48	0.00	7.69	4.404.20	151.415.842.922	
Rigolite	RIGOS	11.40	27-Ene-12	0.00	0.03			0.00	0.41	3.25	16.11	0.00	822.050.126		
Rosenbusch	ROSE	1.23	26-Ene-12	-47.66	5.13			31.71	0.45	0.74	6.61	26.103.60	36.477.028		
San Lorenzo	SAL	1.00	27-Ene-12	-48.72	-6.54			25.65	0.27	0.40	0.00	23.42	2.659.40	71.120.037	
San Miguel	SAMI	23.00	27-Ene-12	-42.18	-3.36			44.21	0.75	0.61	0.46	13.38	1.082.00	185.039.270	
Santander	STD	37.50	27-Ene-12	-21.42	5.63			44.94	0.78	1.01	0.73	7.27	9.32	2.084.80	310.998.977.611
Telefónica	TEF	81.10	27-Ene-12	-20.41	-1.10			25.12	0.49	0.74	2.49	14.84	11.66	1.481.00	344.936.579.621

(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 AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Feb-12	39.52%	275.00	275.00	27-Ene-12	2.00	0.190	123.85%	0.8775	0.0935	1.634	
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Feb-12	100.00%	107.75	107.75	27-Ene-12	2.00	0.229	150.93%	0.9138	0.0492	2.959	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Feb-12	62.20%	221.75	221.75	27-Ene-12	2.00	0.229	150.93%	0.9138	0.0492	2.959	
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Feb-12	37.90%	201.00	201.00	27-Ene-12	2.00	0.229	150.93%	0.9138	0.0492	2.959	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	46.00	46.00	27-Ene-12	1.18	7.828	206.69%	0.2226	0.1063	13.117	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.50	137.50	27-Ene-12	5.83	0.912	245.10%	0.5610	0.1173	8.323	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	126.00	27-Ene-12	4.06	0.912	100.00%	0.5141	0.1275	7.955	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	176.40	176.40	27-Ene-12	2.00	1.282	191.95%	0.9190	0.0836	1.241	
EN PESOS														
Bonar V \$	A112	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	100.20	100.20	27-Ene-12	10.50	1.429	101.43%	0.9879	0.1398	0.319	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	100.50	100.50	27-Ene-12	22.51	7.214	107.21%	0.9374	0.2370	0.856	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	100.20	100.20	27-Ene-12	21.64	0.059	100.06%	1.0014	0.2158	1.367	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	100.00%	126.75	126.75	27-Ene-12	19.46	7.677	124.86%	1.0151	0.1886	1.570	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	474.00	474.00	27-Ene-12	7.00	2.703	102.70%	1.0733	0.0222	4.028	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	420.50	420.50	27-Ene-12	7.00	2.022	102.02%	0.9585	0.0800	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-12	12.50%	454.00	454.00	27-Ene-12	0.44	0.027	12.53%	1.0535	-0.0966		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	455.50	455.50	27-Ene-12	0.63	0.040	25.04%	1.0576	-0.0669		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	452.50	452.50	27-Ene-12	7.00	2.294	102.29%	1.0287	0.0608	3.057	
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	168.00	168.00	27-Ene-12	2.50	8.340	108.34%	0.3606	0.1028	11.330	
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	185.00	185.00	27-Ene-12	2.50	8.340	108.34%	0.3971	0.0948	11.847	
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.50	137.50	27-Ene-12	4.06	0.912	245.10%	0.5610	0.1173	8.323	
Disc. USS 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	475.00	475.00	27-Ene-12	5.77	0.663	134.33%	0.8129	0.0822	7.236	
Disc. USS(NY)	DIVY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	506.50	506.50	27-Ene-12	5.77	0.615	124.70%	0.9446	0.0723	7.504	
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	480.00	480.00	27-Ene-12	3.26	0.348	124.43%	0.8868	0.0808	7.273	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	467.00	467.00	27-Ene-12	8.75	1.434	101.43%	1.0707	0.0711	4.072	



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 Sucursal Alamos 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO