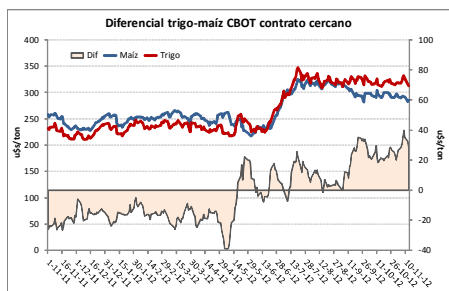


AÑO XXX - N° 1584 - 16 DE NOVIEMBRE DE 2012

DELGADO EQUILIBRIO DE LA HOJA DE BALANCE DE TRIGO

La campaña de trigo en el mercado internacional continúa desarrollándose con escasa oferta. Aun así, la carrera alcista de los precios se ha detenido recientemente, ante el gran aprovisionamiento de mercadería que lograron en los últimos meses los principales importadores Pág.7



MAÍZ MANTIENE SUS PRECIOS ANTE LA ESCASEZ MUNDIAL DE OFERTA

El mercado internacional de maíz ha exhibido una tendencia bajista durante los últimos meses tras tocar un techo entre mediados de julio y de agosto, cuando los cultivos norteamericanos Pág.9

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
07/11/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,78	6,19	7,68
	7%	14%	19%
Precios por fijar	1,52	2,61	3,57
	2,8%	5,8%	8,8%
Precios en firme	2,26	3,57	4,11
	4,2%	8,0%	10,1%
Falta vender (*)	49,4	37,3	31,7
Falta poner precio (*)	50,9	39,9	35,3

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

LA SOJA CAYO A SU MENOR NIVEL EN CINCO MESES

La percepción de una oferta global más holgada de soja en los meses venideros junto con el potenciamiento de la aversión al riesgo entre los inversores, se ha extendido en el mercado llevando los precios de la oleaginosa Pág.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra las siguientes cuentas al día 7 de noviembre del corriente año:

Las reservas internacionales ascienden a \$ 216.568 millones. A las mismas.... Pág. 2

EL AHORRO Y LA CUENTA CORRIENTE

Como se ha mostrado en anteriores Semanarios, toda inversión necesita de un ahorro doméstico o extranjero previo. El suponer, como lo hacen algunos, que se puede invertir sin ahorro es un grueso error.

Algunos han despreciado Pág. 3

VALOR AÑADIDO DE UNA HECTÁREA DE SOJA

El Producto Interno Bruto (PIB) de un país es la producción de bienes y servicios de demanda final en un año. Existen tres enfoques para medir el PBI:

a) El enfoque de los bienes finales

$PBI = C + I + G + (X - M)$ Pág. 5

¿QUÉ ES LA MONEDA?

La moneda es un 'medio indirecto de intercambio' (L. von Mises, «Tratado del dinero y el crédito») que facilita las relaciones comerciales entre las personas. Antes de que apareciera la moneda lo que existía era el 'trueque', pero Pág. 5

PARADOJA EN BONOS

Sin cambios significativos en las cuestiones de fondo, aunque con noticias poco alentadoras, los mercados internacionales vivieron una semana de pesimismo. Las bolsas del viejo continente cierran el día viernes en sus niveles más bajos Pág. 32

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos al 02/11/12 24
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y sus productos (noviembre2012) 27

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra las siguientes cuentas al día 7 de noviembre del corriente año:

Las reservas internacionales ascienden a \$ 216.568 millones. A las mismas hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 37.177 millones, restando \$ 179.391 millones. Al tipo de cambio mencionado al pie del balance de \$ 4,7715 = u\$s 1, tenemos u\$s 37.596 millones. A esta cifra hay que deducirle un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea que figura en la cuenta otros pasivos por \$ 22.276 millones, que en dólares son 4.669 millones, restando como reservas netas la suma de u\$s 32.927 millones.

En probable que en los próximos balances esa suma sea menor en una cifra cercana a los u\$s 1.650 millones, como explicamos en el Semanario anterior.

Los pasivos monetarios son los siguientes:

Base monetaria por \$ 273.057 millones.

Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 101.823 millones.

En total, ambos conceptos, suman \$ 374.880 millones que al tipo de cambio mencionado más arriba son u\$s 78.566 millones.

Las reservas netas garantizan el 41,9% de los pasivos monetarios, en baja.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central está constituida por las siguientes cuentas, según se menciona en la hoja del balance:

Títulos públicos del gobierno: \$ 184.714 millones

Más (+) Adelantos transitorios al gobierno \$ 92.230 millones

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG por \$ 12.428 millones

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 3.866 millones

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 13.120 millones

Menos (-) Contrapartida del Aporte del Gobierno Nacional a organismos internacionales por \$ 4.614 millones

Total: \$ 275.504 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos determinan una deuda en dólares estadounidenses de 57.739 millones.

Evolución de los agregados monetarios:

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 15/11 al 18/12/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 07/11/12	23
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos 02/11 ...	24

Embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (octubre y enero/octubre 2012)	25
USDA: Oferta y demanda mundial de trigo, maíz, granos gruesos, soja y subproductos soja (noviembre 2012)	27

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 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

Según el Informe Monetario Semanal al 2 de noviembre los agregados monetarios muestran las siguientes cifras y su evolución con respecto a un año atrás:

Base Monetaria: \$ 273.947 millones, con un incremento del 38,3%.

Circulación Monetaria: \$ 206.725 millones, con un incremento del 37,6%.

Billetes y Monedas en poder del público: \$ 185.557 millones, con un incremento del 39,9%.

Depósitos en el sistema financiero: \$ 501.227 millones, con un incremento del 33,2%.

Préstamos al sector privado: \$ 320.907 millones, con un incremento del 38,0%.

Depósitos en dólares: u\$s 9.422 millones, con una caída del -39,7%.

Préstamos en dólares: u\$s 5.773 millones, con una caída del -41,5%.

M1: \$ 314.601 millones, con un incremento de 36,0%.

M2: \$ 414.835 millones, con un incremento del 36,9%.

M3: \$ 686.787 millones, con un incremento del 34,9%.

M3*: \$ 731.738 millones, con un incremento del 27,2%.

Si utilizamos la teoría cuantitativa del dinero $MV = TP$, asumiendo una velocidad constante del mismo (V) y un lento crecimiento de T (entre 1 y 2 por ciento), todos los indicadores muestran una aumento de los precios cercano al 30%.

Con respecto a la teoría cuantitativa se puede ver el artículo publicado en un Semanario anterior (de la primera semana de octubre).

EL AHORRO Y LA CUENTA CORRIENTE

Como se ha mostrado en anteriores Semanarios, toda inversión necesita de un previo ahorro doméstico o extranjero previo. El suponer, como lo hacen algunos, que se puede invertir sin ahorro es un grueso error.

Algunos han despreciado al ahorro tomando como base la teoría keynesiana, sin considerar que Keynes escribió sus principales obras, "*Treatise on Money*" en 1930 y "*The General Theory of Employment, the Interest and Money*" en 1936, es decir en medio de la crisis más importante de la

historia económica mundial.

Para Keynes la propensión marginal y media al ahorro aumentaba más que proporcionalmente con el aumento de la renta. Partía de una concepción transversal: un individuo con un ingreso bajo no ahorra. Si el ingreso aumenta, el ahorro aumenta más que proporcionalmente. Por el contrario, la propensión marginal y media al consumo, al ser la contraparte del ahorro, disminuía con el aumento de la renta.

Como el ahorro y la inversión, desde un punto de vista contable, siempre tienen que ser iguales, al aumentar el ahorro tenía que aumentar de forma pareja la inversión. Pero esta última depende de la tasa monetaria de interés y de la eficacia marginal del capital. La tasa de interés puede estar a ras del piso, pero en momentos de crisis los empresarios ven el futuro tan negro que no invierten. De ahí que la renta nacional tiene que disminuir para que baje el ahorro. Esta disminución de la renta lleva a un aumento del desempleo. Es por ello que Keynes proponía el aumento del gasto público para cubrir la inversión.

Para el ilustre economista inglés, las economías capitalistas son eficientes para crecer pero tienen un 'talón de Aquiles' que es el ahorro, especialmente en momento de incertidumbre y crisis.

Posteriormente a Keynes, nuevos estudios sobre la evolución de la renta y el ahorro en Estados Unidos, de tipo longitudinal, mostraron que el ahorro no aumentaba con el aumento de la renta. Simón Kuznets, premio Nobel de economía, en su obra de 1946, "*National Product since 1869*", demostró que en el largo plazo la propensión media al ahorro no aumentaba a pesar del fuerte aumento de la renta. Autores posteriores, como Duesenberry, el matrimonio Friedman y Modigliani, trataron de compatibilizar ambas estadísticas (transversal y longitudinal) a través de distintas teorías sobre el consumo.

Pero a nadie se le escapa lo que manifestamos al comienzo de este artículo: el ahorro es fundamental para la inversión y el crecimiento, como lo demuestran las economías asiáticas con fuerte propensión al ahorro (caso de China, Korea, Taiwán, etc.). Como decía hace un tiempo un dirigente taiwanés: el impresionante crecimiento de nuestro país se debió al ahorro, y éste a la tasa real de interés pasiva positiva.

Pero veamos ahora la relación entre el ahorro y la cuenta corriente del balance de pagos:

Un déficit de cuenta corriente implica una falta de ahorro.

Partiremos de la identidad macroeconómica básica:

$$Y = C + I + G + X - M \quad (*)$$

Donde:

Y = Producto, C = Consumo, I = Inversión, G = Gasto Público, X = Exportaciones de bienes y servicios, y M = Importaciones de bienes y servicios.

De todas maneras, aclaremos que estas herramientas deben ser utilizadas con sumo cuidado pues al ser agregados pueden distorsionar la visión correcta de la economía. Sirven para orientarnos en la búsqueda de una solución pero no hay que convertir a la economía en un "mecano" donde el movimiento de algunas piezas determina con precisión causal el movimiento de otras.

Dado que $C + I + G =$ absorción o gasto doméstico (E), tenemos:

$$Y = E + X - M$$

Recordando que el balance de pagos, como todo balance, debe cerrar en cero (0), deducimos que:

Un déficit de la Cuenta Corriente (X - M) del balance de pagos es compensado con un superávit de la cuenta capital y financiera, o viceversa. Si hay alguna diferencia es amortiguada por el balance de reservas.

Un déficit de cuenta corriente es el resultado de un exceso del gasto doméstico sobre el producto:

$$M > X = E > Y$$

Una manera alternativa de analizar esto es la siguiente. Restando a ambos lados de (*) los impuestos (T), y reordenando, tenemos:

$$Y - T - C - I = G - T + X - M$$

Dado que el ingreso disponible (Y - T) menos el consumo (C) es igual al ahorro del sector privado (S):

$$S - I = G - T + X - M$$

Reordenando nos queda

$$(M - X) = (I - S) + (G - T) \quad **$$

Un déficit de cuenta corriente será el resultado de un exceso de inversión privada sobre el ahorro privado y/o un exceso de gasto público sobre los impuestos (déficit fiscal).

Cuando algunos analistas sostienen que no debe preocupar el déficit de cuenta corriente ya que es el resultado de una entrada de capitales, y esto último significa que hay confianza en el país, no nos están diciendo más que una parte de la verdad. Indagando más a fondo en este tema, nos encontramos con la razón que termina explicando el déficit de cuenta corriente, cual es una sobreinversión ($I > S$) del sector privado y/o un mayor gasto sobre los ingresos del sector público ($G > T$). Un aumento del ahorro implicará una mejora de la balanza de cuentas corrientes.

Veamos el caso de EE.UU., país que se caracteriza por un sostenido déficit en la cuenta corriente:

Los datos siguientes los hemos extraído de "The Economist" (semana del 3 al 9 de noviembre del corriente año).

Déficit de cuenta corriente del balance de pagos: - u\$s 477.800 millones, equivalente al 3,1 por ciento del Producto Interno Bruto.

Producto Interno Bruto: u\$s 15,41 billones.

Déficit fiscal: -7,0% por ciento del PIB, es decir - u\$s 1,079 billones.

Aplicando los mencionados datos a la ecuación indicada con **, tenemos:

$$-u\$s 477.800 \text{ millones} = (I - S) - u\$s 1,079 \text{ billones.}$$

Por lo tanto, la inversión menos el ahorro del sector privado ($I - S$) tiene que ser positivo en - u\$s 1,079 billones + u\$s 477.900 millones, es decir + u\$s 601.100 millones. Es decir que el ahorro del sector privado tiene que ser superior a la inversión en u\$s 601.100 millones.

¿Cuál es la razón de que EE.UU. viva del ahorro de otros países del mundo?

La razón fundamental es que los prestamistas tienen confianza en que EE.UU. no los va a defraudar. Algo similar ocurría con nuestro país a principios del siglo XX. Recordemos que nuestro país, aún incipiente, contrajo un crédito con la banca Baring Brothers en 1822 por 1 millón de libras esterlinas y ese crédito se pagó más de ochenta años después.

VALOR AÑADIDO DE UNA HECTÁREA DE SOJA

El Producto Interno Bruto (PIB) de un país es la producción de bienes y servicios de demanda final en un año. Existen tres enfoques para medir el PBI:

a) El enfoque de los bienes finales

$$\text{PBI} = C + I + G + (X - M)$$

Donde C es Consumo, I es Inversión, G es Gasto Público, X son las exportaciones y M las importaciones.

b) El enfoque del valor añadido

Suma del valor añadido (Diferencia valor bienes vendidos menos (-) valor de los bienes comprados) de todas las empresas.

c) El enfoque de la renta

El Ingreso de las empresas se descompone en Salarios + Intereses pagados + Coste de los bienes comprados + Impuestos + Beneficios.

El coste de los bienes comprados no se considera para estimar el producto bruto.

$$\text{PBI} = \text{Salarios} + \text{Intereses pagados} + \text{Impuestos} + \text{Beneficios}$$

Veamos ahora el caso concreto del valor agregado por una hectárea de soja (de primera):

Ingreso: precio FOB u\$s 507 (nueva cosecha) x 3,5 tn = u\$s 1.775

Retención: u\$s 1.775 x 35% = u\$s 621 por tonelada

Costos de fobbing: u\$s 18 por tonelada

Ingreso bruto del productor a valor FAS = u\$s 1.136

Costo de producción y comercialización = u\$s 596 (no incluye el salario de los trabajadores rurales ni los impuestos varios). Los datos los hemos extraído de "Márgenes Agropecuarios" del mes de octubre.

Salario de los trabajadores rurales = u\$s 90

Impuestos varios: u\$s 112

Intereses sobre el capital u\$s 300 (hemos estimado un 3% sobre un valor por hectárea de u\$s 10.000).

Utilidades antes de impuesto a las ganancias: u\$s 38 por hectárea

Impuesto a las ganancias: u\$s 13

Utilidad neta: u\$s 25 por hectárea

Valor añadido por una hectárea de soja (hemos incluidas las distintas rentas pero no incluimos otros costos de producción):

u\$s 90 (salario del trabajador) + u\$s 621 (retenciones) + u\$s 112 (impuestos varios) + u\$s 300 (in-

tereses) + u\$s 12 (impuesto a las ganancias) = u\$s 1.135, es decir el 64% del ingreso a valor FOB.

¿QUÉ ES LA MONEDA?

La moneda es un 'medio indirecto de intercambio' (L. von Mises, "Tratado del dinero y el crédito") que facilita las relaciones comerciales entre las personas. Antes de que apareciera la moneda lo que existía era el 'trueque', pero cuando la sociedad se fue desarrollando y la población creció, al mismo tiempo que las personas se especializaban en determinadas actividades o profesiones, el trueque comenzó a ser inviable. Había que desdoblarse el intercambio en dos operaciones, la venta y la compra, a través de un medio indirecto que fue la moneda.

Además de medio indirecto de intercambio la moneda es unidad de cuenta, es decir que el valor o precio de los distintos bienes y servicios se expresan en distintos montos de esa moneda. A partir de allí la moneda fue adquiriendo otras funciones como ser la de vehículo de valor en el tiempo (ahorro) y en el espacio.

Al principio la moneda era un bien de uso generalizado y eso se percibe muy claramente en una de las obras fundamentales de la ciencia económica, la escrita por Carl Menger en 1871, "Principios de Economía". En la misma se va analizando en los primeros capítulos las necesidades del ser humano y los bienes que satisfacen las mismas; luego la teoría del valor subjetivo y la del valor de cambio; posteriormente los precios y los mercados. Finalmente, en el capítulo noveno se habla de las mercancías deseadas por el público y en el capítulo décimo, la moneda, bien que surge del proceso catalítico del mercado. La moneda, dice Menger, no es obra de los gobiernos sino del intercambio mercantil.

Posteriormente se comenzó a utilizar, como moneda, bienes que existían en cantidades reducidas, como el oro y la plata. Las primeras monedas surgieron en Asia Menor unos 800 años antes de Cristo. Esas monedas tenían la imagen del soberano y un determinado peso garantizado por entidades privadas o por los gobiernos. Lamentablemente, estos últimos recurrían muchas veces a la falsificación monetaria. Por ejemplo, en la Roma del siglo tercero las monedas de plata comenzaron a ponerse cada vez más coloradas, lo que implicaba que la plata se combinaba con cantidades

crecientes de cobre de menor valor.

A la moneda metálica se le agregó, con el paso del tiempo, la llamada moneda de papel, que era convertible a una determinada cantidad de metálico. Posteriormente surgió el llamado papel moneda inconvertible y más modernamente la moneda bancaria. ¿Qué es esta última? Es la que surge del proceso de depósito y crédito de los bancos. Estas entidades reciben los depósitos y en vez de 'encajar' (guardar) el 100 por ciento de los mismos, guardan un encaje parcial (ejemplo: un 20 por ciento). A través del crédito y del posterior depósito de los mismos, el sistema bancario crea moneda, la multiplica, según sea el encaje. Si éste es de un 20 por ciento, teóricamente podría generar cinco veces la cantidad de moneda original.

Los controles de precios y sus consecuencias

El más antiguo control de precios que conocemos fue el dispuesto por Hammurabí, emperador de Babilonia, alrededor de 1.700 años antes de Cristo.

En el año 299 el emperador de Roma Diocleciano, y ante la fuerte inflación que el imperio venía padeciendo, aplicó un fuerte control de precios.

Es famoso también el control de precios de los jacobinos, con Robespierre a la cabeza, durante la revolución francesa cuya violación por los comerciantes era castigada con la guillotina; de todas maneras, el más duro control fue el aplicado por Hitler desde 1934 hasta 1945, cuyo no cumplimiento era castigado por la Gestapo, y que continuó a posteriori de la guerra hasta la reforma monetaria y económica de junio de 1948.

La mencionada reforma dio lugar al llamado 'milagro económico alemán'. Detengamos un momento en esta importante reforma económica ya que eliminó de raíz la inflación reprimida que existía hasta ese momento.

Como vimos, desde 1934 hasta 1945 Alemania tuvo una economía intervenida donde los controles de precios reprimían toda manifestación inflacionaria. El nivel de precios aumentaba muy poco pero ello ocurría porque se estaba ante una típica inflación reprimida con precios máximos de cumplimiento riguroso. La emisión monetaria estaba a la orden del día al mismo tiempo que los recursos y factores se transferían desde la industria de bienes de consumo a la industria armamentística o a la producción de algunas materias primas. Como punto de referencia digamos que los gastos del presupuesto de Alemania pasaron de 31.800 millones

de Reichsmarks en 1938/39, con un déficit de 3 miles de millones, a 171.300 millones en el período 1944 al 7 de marzo de 1945, con un déficit de 81.600 millones. De este total los gastos de defensa pasaron de 18.400 millones en la primera fecha a 128.400 millones en la última. El endeudamiento del país pasó de 30.900 millones a 387.900 millones. Casi todo este endeudamiento era doméstico.

Tan cuantiosos déficits dieron lugar a una emisión creciente de billetes del Reichsbank. El circulante pasó de 3.520 millones de Reichsmarks al 31 de marzo de 1933 a 56.500 millones al 31 de marzo de 1945. Al término de la guerra había llegado a una cifra estimada entre 65.000/70.000 millones (todos estos datos están extraídos de la obra de Hans Sennholz, "Age of Inflation", 1979).

La guerra significó un mayor afianzamiento de la intervención policíaca del Estado al mismo tiempo que, especialmente a partir de 1943, la pérdida de vidas humanas y de bienes a raíz del bombardeo aéreo de las fuerzas aliadas, fue convirtiendo la economía en un verdadero caos.

Terminada la guerra las potencias de ocupación en el lado occidental (EE.UU., Inglaterra y Francia) mantuvieron los controles de precios hasta mediados de 1948. La producción llegaba en esta última fecha a sólo un 30% de lo que había sido en la preguerra. No se conseguían bienes de consumo y la moneda, que existía en abundancia, no servía para comprar esos bienes. La población era remisa a trabajar y si lo hacía era para recibir como paga algún bien que le pudiese servir para el intercambio de trueque. El Reichsmark era inservible. Por otro lado, existía una enorme distorsión de precios relativos: "un sombrero de mujer, que no tuvo control de precios, costaba 5 toneladas de trigo, que si lo tuvo" (W. Röpke).

Fue en junio de 1948 cuando las potencias ocupantes aplicaron una reforma monetaria de punición, cambiando el Reichsmark por el Deutschemark y eliminando el 93% de la oferta monetaria existente (para los billetes la punición fue del 90%. Para los depósitos del 93%). Se distribuyó también una cuota per cápita y por empresa del nuevo dinero.

Aprovechando la reforma monetaria, Ludwig Erhard, a la sazón Jefe de Economía de la Bizona (bajo el control de EE.UU. e Inglaterra) eliminó la mayor parte de los controles de precios. Al producirse la iliquidez, por la disminución de la oferta monetaria, la población aumentó su esfuerzo laboral para conseguir moneda. Las empresas que tenían stocks de mercancías acumulados de los cuales no se desprendían según el esquema anterior, comenzaron desesperadamente a venderlos para

hacerse de dinero. En su obra **"Bienestar para todos"** manifiesta Erhard que de no haber existido esa previa acumulación de mercancías la reforma monetaria hubiese terminado en el vacío.

Jacques Rueff en su ensayo **"La resurrección del marco"** (capítulo de su libro **"La edad de la inflación"**) manifiesta que ambas reformas, la monetaria y la de precios se necesitaban una a la otra. Es interesante como el autor francés, en ese ensayo fundamenta el análisis de la reforma alemana tomando como base su fórmula monetaria:

$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$.

Cuenta para ello la historia de una aldeana que marcha al pueblo a ofrecer una cesta de frutas y a comprar un vestido. Marcha con \$ 300 y quiere regresar con \$ 100.

¿Cuánto pagará por el vestido?

La suma del dinero que utilizó (\$ 200) + lo que obtenga por el cesto de frutas. Sólo ofreciendo mercancías se lograba el equilibrio.

Según describe el propio Erhard en **"Bienestar para todos"**, la antigua banca central de Alemania, Banco de los Landers, tuvo en un comienzo que aumentar la circulación monetaria para que no se ahogase el sistema implementado, lo que dio lugar a un incremento de precios entre el 20 de junio y diciembre de 1948 de aproximadamente 20%. A principios de 1949, cuando se estimó que la cantidad de dinero era ya suficiente se tensaron las herramientas monetarias (tasa de redescuento) y Alemania vio desaparecer como por encanto la inflación.

En el primer medio año de la reforma la producción se incrementó en aproximadamente 50% y en los años sucesivos mantuvo un incremento de dos dígitos y luego de 9 a 10% durante la década del '50.

Recordemos también, entre los más famosos controles de precios, el implantado durante el gobierno de Nixon en EE.UU. en 1972. Este control de precio explotó en octubre de 1973, después de la guerra de Yom Kippur, cuando vencidos los países árabes cortaron el suministro de petróleo y el precio del crudo se incrementó de 3 dólares de aquella época de barril a 12 dólares pocos meses después. Esto dio lugar a los fuertes excedentes de balanza comercial que tuvieron los países productores de crudo, excedentes que fueron reciclados a través de los bancos internacionales y prestados a los países con fuertes déficits de balanza comercial.

Las mencionadas créditos, otorgados en un momento en que la tasa de inflación era superior

a la tasa de interés a nivel internacional (es decir, tasas reales negativas o casi neutras), determinaron el endeudamiento que sufrieron muchos de los países del mundo, especialmente los subdesarrollados.

Hacia fines de la década del '70, el nuevo Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Paul Volcker, frenó la expansión monetaria buscando detener la inflación, y al disminuir ésta al mismo tiempo que las tasas de interés permanecían altas, llevó a un agravamiento de los países endeudados (México, Argentina y otros).

Los controles de precios no dan buenos resultados a pesar que el distinguido economista John K. Galbraith los haya defendido, en determinadas circunstancias, especialmente en su obra **"A Theory of Price Control"** (1952).

DELGADO EQUILIBRIO DE LA HOJA DE BALANCE DE TRIGO

La campaña de trigo en el mercado internacional continúa desarrollándose con escasa oferta. Aun así, la carrera alcista de los precios se ha detenido recientemente, ante el gran aprovisionamiento de mercadería que lograron en los últimos meses los principales importadores y los problemas de competitividad que presenta Estados Unidos, el único país exportador que mantiene buena dotación de inventarios frente a su consumo doméstico.

Los problemas climáticos verificados en distintas regiones significaron una caída de 40 millones de toneladas en la cosecha mundial respecto del ciclo precedente, conduciendo a los grandes productores del hemisferio norte a tratar de incrementar su cosecha de cara al período 2013/14. En función de ello, se ha verificado un avance de la superficie destinada al cereal en Estados Unidos, la Unión Europea y los países del Mar Negro, donde los trabajos de implantación se encuentran prácticamente finalizados.

No obstante, las condiciones climáticas nuevamente son un motivo de preocupación. Si bien la situación de los cultivos en Rusia y Ucrania es alentadora, los excesos de lluvias en Francia y el Reino Unido han retrasado las labores de siembra, mientras que en Estados Unidos todavía hay rastros de la gran sequía que impactó con fuerza sobre la

última cosecha gruesa.

En este sentido, el USDA indicó el martes pasado que cerca del 36% de los cultivos de trigo de invierno conserva un estado bueno o excelente y 22% de los mismos presenta una situación mala o muy mala. Dichas proporciones son mucho más alarmantes que las reportadas a la misma altura de la campaña pasada, cuando el 50% de la superficie estaba buena o excelente y sólo el 14% mostraba una situación mala o muy mala. Asimismo, el informe oficial sostuvo que el 81% de las plantas se encuentra emergiendo.

Este factor aún no ha impactado positivamente en los precios. Sucede que si bien Estados Unidos es un productor excedentario de trigo, no es el proveedor principal de Brasil y el Norte de África, donde se encuentran los principales focos de consumo. En los últimos años su relevancia ha caído debido a la creciente participación en este mercado de países como Rusia, Ucrania y Kazajstán. Si bien en estos últimos dos no habría un crecimiento del área en el ciclo 2013/14 según las estimaciones preliminares, los cultivos ya implantados gozan de perspectivas mucho mejores que a igual fecha de 2011. En Ucrania, por ejemplo, el otoño ha sido muy favorable para los cultivos de invierno y las expectativas son las mejores en los últimos 5-7 años.

Pese a los problemas de competitividad de Estados Unidos, sus precios han caído sólo tímidamente y en proporción muy inferior al derrumbe que tuvieron otros productos competidores, como el maíz. De hecho, en estos últimos días la prima en la cotización del trigo sobre el maíz en los contratos cercanos de Chicago trepó a un máximo de 21 meses. Esta situación se presenta debido a que el consumo forrajero de trigo en Estados Unidos llegará en la actual campaña a su volumen más importante de los últimos 14 años, favorecido por la escasez de maíz.

Dado que el aporte que hará el hemisferio sur para incrementar la oferta en la presente campaña será muy inferior al del año pasado, se espera un escenario de precios firmes hasta que no se produzca el ingreso de la cosecha del hemisferio norte de la próxima campaña. Esto se apoya en las crecientes evidencias de que tanto Argentina como Australia producirán un volumen 30% inferior al alcanzado en el ciclo 2011/12.

En nuestro país, la caída en la producción restringirá fuertemente la oferta disponible y generará gran tensión entre la demanda para consumo interno -que habitualmente insume cerca de 6 millones de toneladas- y la exportación, que acu-

mula un volumen de compras cercano a 4,5 millones de toneladas.

Si la cosecha efectivamente llega a 10 millones de toneladas, sustentada fundamentalmente en el buen desempeño esperado en los campos situados al sudeste de la provincia de Buenos Aires, Argentina no podrá colocar en el exterior mucho más de cuatro millones de toneladas del cereal si quiere resguardar el consumo doméstico. Presumiblemente, no podrá completarse el cupo de exportación propuesto por las entidades del gobierno.

En este contexto, es posible que haya un traspaso de mercadería desde la exportación hacia la molinería para equilibrar la hoja de balance. La campaña finalizaría nuevamente con escasas existencias, apenas por encima de 200.000 toneladas hacia fines de noviembre de 2013. Dicho volumen ni siquiera alcanza para cubrir las necesidades de semilla, estimadas en 450.000 toneladas.

Esto significa que no habrá remanente para exportar a destinos diferentes de Brasil y nuestro vecino deberá salir a buscar otros proveedores para satisfacer su consumo doméstico. Se trata de una situación con pocos antecedentes en los últimos años. Además de trigo uruguayo y paraguayo, Brasil deberá salir a buscar trigo de otros orígenes -probablemente, Estados Unidos- a valores mucho más elevados que los que consigue por la mercadería sudamericana. En la actualidad el trigo duro colocado arriba del buque en puerto norteamericano cuesta u\$s 370/ton, casi u\$s 25/ton más que en puerto argentino, que además cuenta con la ventaja de la proximidad geográfica.

En Argentina la cosecha sigue avanzando con fuerza en la parte norte del país y en dos semanas ya comenzará en la zona núcleo. En las regiones NOA y NEA la recolección acumula el 90% del área, con una proporción algo menor para la zona norte de la provincia de Santa Fe. Los rindes reportados se encuentran por debajo de las expectativas, aunque difícilmente esta región sea representativa del total nacional.

Al margen del escaso volumen que se espera obtener, un motivo adicional de preocupación está dado por las condiciones sanitarias, que podrían impactar negativamente en la calidad de la mercadería. El ataque de enfermedades foliares, como manchas o roya, sumado al fusarium, introducen el riesgo de que la mercadería disponible para el mercado interno no reúna las exigencias de la molinería. Las lluvias persistentes han complicado el tratamiento sanitario de los lotes más complicados.

La demanda podría paulatinamente aumentar sus exigencias de calidad, algo que hasta el momento ha hecho muy tímidamente. Más aún, podría darse la situación de que los exportadores rechacen mercadería por no cumplir los parámetros exigidos. En el recinto de esta Bolsa la exportación se ha retirado de la búsqueda de trigo cámara y comenzó a exigir lotes con proteína 10,5% y PH 78, aunque pagando valores que no motivaron la aparición del interés vendedor. Este último viernes el precio llegaba a u\$s 230/ton con entrega en diciembre en Timbúes.

El ritmo de compras de la exportación ha caído sostenidamente en las últimas semanas, negociándose actualmente algo más de 100.000 toneladas semanales. Entre los meses de junio y septiembre el volumen adquirido semanalmente promedió más de 300.000 toneladas, sumando la cosecha en curso y la nueva. No obstante, los valores escuchados siguen firmes gracias al mercado internacional, dado que los precios ofrecidos ya se encuentran a paridad respecto del FAS teórico. Hasta el momento se estima que la emisión de Roe Verde de trigo llega a 4,5 millones de toneladas, según datos de la UCESCI.

MAÍZ MANTIENE SUS PRECIOS ANTE LA ESCASEZ MUNDIAL DE OFERTA

El mercado internacional de maíz ha exhibido una tendencia bajista durante los últimos meses tras tocar un techo entre mediados de julio y de agosto, cuando los cultivos norteamericanos que atravesaban su período crítico eran golpeados por calores extremos. La batalla librada entre la exportación, la demanda para alimentación animal y los fabricantes de etanol condujo al mercado hacia un nivel máximo histórico.

Al poco tiempo, la llegada de los lotes de la cosecha 2012/13 y el lento ritmo de embarques en Estados Unidos ejercieron presión sobre los valores negociados en dicho mercado. En la actualidad, los precios de los futuros cercanos en Chicago se encuentran u\$s 50/ton por debajo de los máximos alcanzados más temprano durante este año.

Sin embargo, se espera que durante las próximas semanas mejore el desempeño exportador del país del norte, ya que sus competidores cuentan con escasas existencias. De hecho, los precios del

maíz estadounidense para embarque a comienzos de 2013 ya muestran valores muy competitivos.

En Sudamérica, región que exportará conjuntamente más maíz que Estados Unidos en la campaña actual, los inventarios han caído dramáticamente debido al acelerado ritmo de ventas externas. Nuestro país es ejemplo de ello, ya que embarcó un promedio de 1,6 millones de toneladas mensuales desde el mes de marzo en adelante y se espera que llegue al final de la campaña con un stock no mayor a 300.000 toneladas.

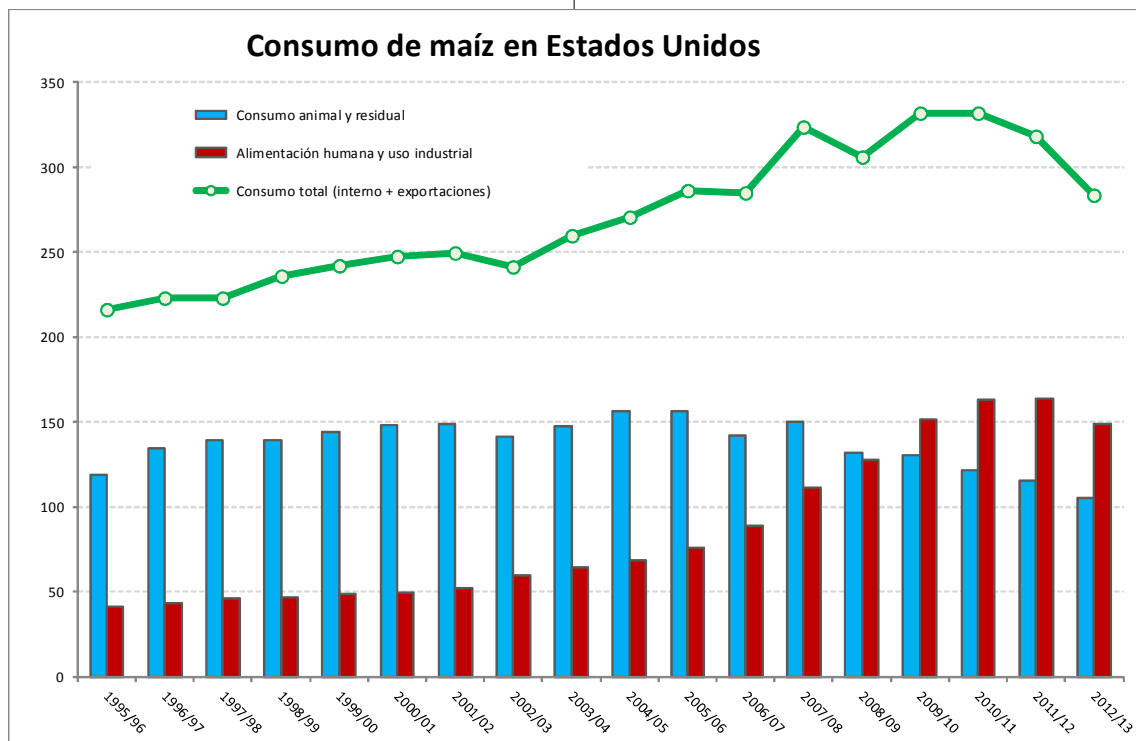
En este contexto, las primas FOB en puertos sudamericanos se han fortalecido considerablemente. A principios de octubre el descuento sobre CBOT para el embarque cercano en up River promediaba alrededor de u\$s 25/ton, encontrándose al mismo nivel que en Paranagua (Brasil) y algo por debajo del correspondiente a puerto paraguay y uruguayo. Actualmente, estos valores FOB reciben una prima sobre Chicago que oscila entre 6 y 10 dólares por tonelada, aunque ya casi no se ofrece maíz para exportación con fecha anterior al mes de marzo o abril.

Hasta que ingrese la cosecha sudamericana, Estados Unidos reafirmará su liderazgo como mayor exportador mundial. De hecho, algunos de sus principales clientes -fundamentalmente, países del sudeste asiático- ya están volviendo a adquirir mercadería norteamericana tras haberse aprovisionado en Sudamérica durante los últimos meses.

Estados Unidos acumula exportaciones por 11,2 millones de toneladas desde principios de septiembre, un 38% del volumen que proyecta el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). A la misma fecha del año pasado se habían exportado 21,3 millones de toneladas, un 52% de la estimación oficial vigente por aquel momento.

La elevada competencia entre Estados Unidos, por un lado, y Argentina y Brasil, por el otro, ha puesto mayor énfasis en las perspectivas de siembra por nuestras latitudes. En algunas regiones productoras de Brasil las lluvias de los últimos días han mejorado las condiciones de humedad de los suelos, tal como ocurrió en el noreste de Goiás, el oeste de Bahía y la parte este del Mato Grosso.

En nuestro país, en tanto, la llegada de mejores condiciones climáticas ha permitido avanzar con los trabajos de implantación, aunque el retraso interanual en el ritmo de siembra es un factor de gran preocupación. Según el reporte semanal de cultivos del Ministerio de Agricultura, hacia el día 15/11 la siembra acumulaba un 55% del área de intención. La provincia de Buenos Aires se encuentra más adelantada que el promedio, con un avan-



ce del 75% de la superficie proyectada. No obstante, ese guarismo llegaba al 68% a nivel nacional a la misma altura del año pasado, lo que implica que -hasta el momento- fueron sembradas 650.000 hectáreas menos.

Ante esta evidencia, algunas de las estimaciones preliminares de producción lucen muy optimistas. El USDA, por ejemplo, plantea que Argentina logrará una cosecha de 28 millones de toneladas, algo que requeriría rindes en torno a 80 qq/ha como media del país. Es posible que el organismo norteamericano reduzca esta estimación en sus próximos informes de oferta y demanda para reflejar la adversidad del clima durante los meses de septiembre y octubre.

El mercado local, por su parte, continuó operando con precios sostenidos y muy buen ritmo de negocios. Los exportadores de nuestra región llegaron a pagar u\$s 205/ton con entrega desde marzo hasta julio y nuevamente lograron capturar un importante volumen de mercadería. El próximo objetivo del mercado parecen ser los u\$s 210/ton, donde se encuentra gran oferta dispuesta a cambiar de manos. Este valor llegó a negociarse en casos puntuales durante la semana pasada.

Los valores de paridad han mejorado recientemente y esto ha permitido un traslado de los me-

jores precios desde los exportadores hacia el sector productor. Al cerrar la semana, el FAS teórico del cereal de la nueva cosecha se encontraba en u\$s 209,8/ton, tomando una estructura de gastos comerciales sobre FAS y costos en puertos promedio del sector.

Un factor que continua brindándole dinámica al mercado es la emisión de Roe Verde de parte de la UCESCI. En el mes de noviembre se han otorgado Roes por más de 1,73 millones de toneladas, lo que ha motivado a la exportación a salir agresivamente en la búsqueda de la mercadería.

Según datos oficiales actualizados hasta el día 7/11, los exportadores acumulan más de 9 millones de toneladas de maíz comprado correspondiente a la próxima campaña, cifra que no tiene precedentes. De hecho, en la primera semana de noviembre las compras treparon por encima del millón de toneladas, convirtiendo al maíz nuevo en el producto más activamente negociado.

En cuanto al maíz viejo, la plaza se encuentra tranquila y los precios lejos de su nivel de paridad. En los últimos días algunos exportadores buscaban el cereal con entrega en diciembre o enero, pagando valores en torno a u\$s 195/ton. Sin embargo, el FAS teórico se encuentra por encima de u\$s 220/ton.

La escasez de mercadería a nivel mundial mantendrá firmes los precios en el plano doméstico durante los próximos meses. Es que la exportación demandará el cereal activamente por contar con mercados donde puede insertar su mercadería, mientras que se descuenta que los ROE seguirán emitiéndose con la misma fluidez que hasta el momento, ya que en su gran mayoría involucran el pago anticipado del 90% de los derechos de exportación por tratarse de emisiones bajo la modalidad 365 días.

El único riesgo a la baja está dado por el alto componente especulativo que mantiene los precios y los temores por la evolución de la economía global. La situación fiscal norteamericana y la recesión en Europa no invitan a los grandes inversores a tomar riesgos. De consumarse un retiro de estos participantes del mercado de Chicago, los valores mundiales del maíz podrían retroceder, aunque la necesidad de racionar consumo e impulsar una elevada cosecha en la próxima campaña impedirá un ajuste muy brusco de las cotizaciones.

LA SOJA CAYÓ A SU MENOR NIVEL EN CINCO MESES

La percepción de una oferta global más holgada de soja en los meses venideros junto con el potenciamiento de la aversión al riesgo entre los inversores, se ha extendido en el mercado llevando los precios de la oleaginosa en Chicago a su menor nivel en cinco meses.

Por un lado, los datos económicos para la Unión Europea han demostrado que la región entró técnicamente en recesión el tercer trimestre de este año, a lo que se sumaron decepcionantes números para el mercado de trabajo de Estados Unidos. Además, en este último país se discute un potencial recorte de gasto público aunado a un incre-

mento de impuestos a partir de enero que tiene en vilo al mercado y ha motivado una caída en los mercados financieros que acabó por contagiarse al mercado de futuros de soja en EEUU.

Así, en la semana que terminó el 13 de noviembre los especuladores vendieron 34.102 contratos de soja (equivalente a 4,6 millones de toneladas), quedando netamente comprados en 95.554 contratos (alrededor de 13 millones de toneladas), lo cual presionó a los precios. Ello se sumó al efecto que tuvo el reporte mensual del USDA dado a conocer el último viernes, donde una mejora en los rindes estimados para la cosecha estadounidense de soja 2012/13 llevó a una suba en la producción proyectada a 81 millones de toneladas. Si bien este número queda por muy por debajo de las 87 millones que se estimaron inicialmente, y resulta menor incluso a los 84 millones obtenidas en la campaña anterior, constituyen una mejora respecto de los 78 millones de toneladas que se preveían el mes anterior.

Aún más, las mejores condiciones climáticas en gran parte de Sudamérica, donde tierras con déficit hídrico al norte de Brasil recibieron oportunas lluvias al tiempo que las precipitaciones dieron una tregua a las regiones del sur del país carioca y de la zona núcleo argentina, facilitaron un avance en el ritmo de las siembras que vienen relativamente atrasadas en relación al año anterior. En conjunto, todo ello permite pensar que en los próximos meses la escasez de oferta global de soja podría aliviarse al menos parcialmente.

En Brasil, según cifras de Safras & Mercados, al 16 de noviembre se había sembrado un 66% del área que se estima implantar. Si bien ello constituye un avance respecto al 54% de la semana pasada, el ritmo de trabajo continúa retrasado en relación al año anterior cuando a la misma fecha ya se había cubierto el 78% de la superficie.

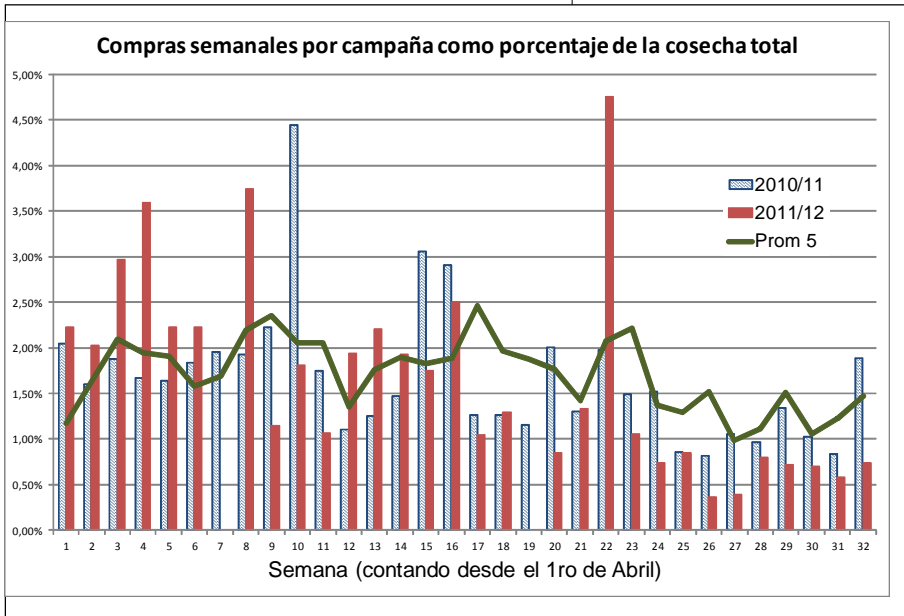
En Argentina, las mejores condiciones climáticas de esta semana permitieron avanzar con las siembras logrando cubrirse el 65% del área a implantar en la zona núcleo, según estimaciones de GEA. En este sentido, se notaron mejoras a nivel general pese a que aún persisten condiciones de excesos hídricos en lotes puntuales.

A nivel nacional, el Informe de Estimaciones semanal del Ministerio de Agricultura reportó un avance de las siembras del 31% cuando a la misma fecha del año pasado se había implantado un 44% y el promedio de las últimas cinco campañas es del 45% del área total. Este retraso en las siembras podría potencialmen-

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	36,51	41,14	43,11
	90%	89%	86%
Precios por fijar	2,75	3,68	5,48
	7%	8%	11%
Precios en firme	33,76	37,46	37,63
	83%	81%	75%
Falta vender (*)	2,9	3,9	6,0
Falta poner precio (*)	5,6	7,6	11,4

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



mercadería, mientras que algunas de las tradicionales fábricas compradoras se encuentran incluso retiradas del mercado. Como colateral, en el recinto físico no se conocieron valores abiertos por soja nueva aunque observando las cotizaciones de ROFEX puede obtener una idea de precio de alrededor de 318,20 dólares por tonelada en el mercado a término al cierre de la semana.

te hacerse sentir sobre los rindes.

Hasta hace pocos días se descontaba que éste sería un año Niño, redundando en un efecto benéfico para la productividad del lado de un buen régimen de lluvias. Sin embargo, se ha comenzado a notar un re-enfriamiento relativo de las aguas del Pacífico Ecuatorial Central desde el mes de agosto que hace pensar en un año neutral o de Niño débil.

Con todo lo anterior, comienza a extenderse la idea de que los 54 o 55 millones de toneladas de producción que se esperaban inicialmente para la cosecha argentina 2012/13 comienzan a perfilarse más como un techo que como un promedio de estimaciones. Si ello se confirma habrá que ver el impacto sobre los precios dado que hoy el mercado estadounidense está trabajando en base a otros supuestos.

En el recinto local, el volumen de operaciones continúa siendo escueto redundando en la falta de cotizaciones de Pizarra de referencia. En cuanto a los valores abiertos ofrecidos éstos cerraron el viernes a \$1.800 por tonelada, un 7% por debajo de lo que podía obtenerse el viernes anterior. Estos valores continúan alejados de los que pueden conseguirse en el Mercado a Término de Rosario donde al cierre del viernes el ajuste fue de \$ 1.848 para el contrato con entrega que vence en noviembre, una vez convertido a moneda local por el tipo de cambio comprador del HSBC.

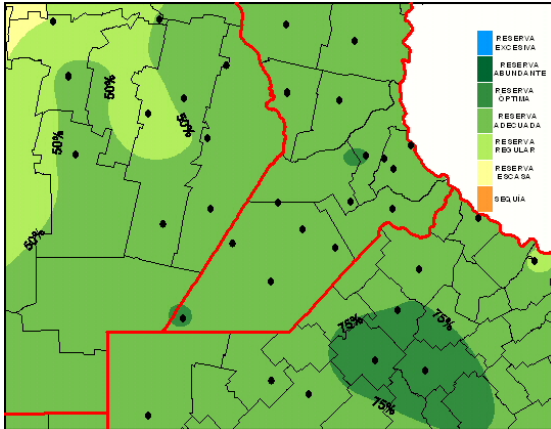
A estos valores los vendedores no se ven motivados a desprenderse de lo poco que resta de

El retraso relativo de las ventas en las últimas semanas se refleja observado los indicadores comerciales y el gráfico adjunto. Mientras que el ritmo de negocios venía muy acelerado hasta alrededor del mes de julio, con compras semanales que generalmente superaban el volumen realizado a la misma fecha tanto de la campaña anterior como del promedio de los últimos cinco años, a partir de allí el volumen negociado como porcentaje de lo producido ha caído marcadamente. Así hemos visto acercarse paulatinamente esta relación hasta que en la semana del 07 de noviembre los guarismos para la campaña actual y para el promedio de las últimas cinco campañas son prácticamente iguales.

Con menos de 3 millones de toneladas de soja 2011/12 por venderse, la atención está puesta en el volumen que será plausible lograr en la nueva campaña, para lo cual el devenir climático de las próximas semanas resulta clave en pos de obtener más definiciones para los rendimientos potenciales de la oleaginosa nueva.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

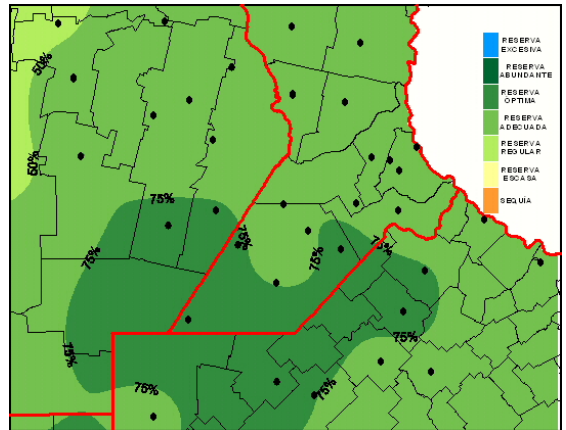
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 15/11/2012



DIAGNÓSTICO: En la semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14 de noviembre se presentaron precipitaciones aisladas en toda la región, principalmente concentradas en los primeros días del período. El registro de lluvia más importante fue de 50 mm y se observó sobre la provincia de Buenos Aires, en las localidades de Junín y Chacabuco. Las lluvias fueron muy dispersas en la región, incluso hubo casos en los cuales no se registraron precipitaciones en todo el período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas fueron muy variables a lo largo de la semana, con temperaturas muy elevadas en el comienzo que luego bajaron de manera significativa. Al final de la semana los valores superaron en toda la región los 34°C, llegando al punto máximo en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba, donde se registró una máxima de 38,7°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron por encima de los 34°C pero durante el fin de semana se produjo un significativo descenso térmico presentando valores máximos que se mantuvieron cercanos a los 23 o 24°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron bajas en toda la región, especialmente en la segunda mitad de la semana, con posterioridad al pasaje del sistema frontal frío que provocó el descenso térmico. Los registros se mantuvieron por debajo de los valores normales para el mes en curso y muy inferiores a los de la semana anterior, con un promedio entre 10 y 13°C. El registro más bajo fue de 9°C y se midió en la localidad, BellVillle, en la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones acontecidas en los últimos días sobre la región y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se observa que las reservas siguen siendo considerables, y todavía se registran excesos en algunas áreas de GEA. Con este panorama, la situación se mantiene complicada, aunque mejoró respecto a la semana previa, si bien se observan muchas zonas en las que, a pesar de los excesos hídricos, se ha podido comenzar con las labores de la campaña gruesa. En la zona GEA se necesita un período de días sin precipitaciones significativas para que las reservas vuelvan a ser óptimas en toda la región.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de noviembre comienza con la presencia de un anticiclón ubicado sobre el centro-este del país, que genera condiciones relativamente estables en la región GEA. Este centro de alta presión se mantendrá durante la primera parte de la sema-

na, por lo que no se prevé precipitaciones significativas. Durante el domingo, la llegada de un sistema frontal frío a la zona central del país, desarrollará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada intensidad. Las mismas serán relativamente de corta duración y ya a partir del lunes mejoran las condiciones con un moderado descenso térmico. Las condiciones después del pasaje del frente frío se mantendrán estables, hasta el final del período, por lo que solo durante el domingo y lunes se prevén lluvias importantes sobre la región. Cabe destacar que las marcas térmicas presentarán un aumento paulatino a lo largo de la semana, hasta la llegada del sistema frontal, en ese momento, la temperatura comenzará a descender de manera moderada, alcanzando los valores más bajos durante el martes, luego volverán a recuperarse en toda la región. La circulación del viento será muy estable a lo largo de gran parte del período ya que se mantendrá del noreste desde el comienzo del período de pronóstico. Recién hacia la próxima semana, con la llegada del sistema frontal frío habrá una rotación del viento del sector sur con un importante incremento en la intensidad, incluso con algunas ráfagas. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que durante la primera mitad, con el viento prevaleciente del sector noreste la atmósfera se vaya cargando lentamente de humedad, y luego, con la llegada del frente frío, la situación cambie, con una importante disminución del contenido de humedad.



MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 15/11/2012

www.bcr.com.ar/gea

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	09/11/12	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja							1.427,97	
Sorgo							739,88	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.500,00	1.480,00	1.470,00	1.470,00	1.480,00	1.480,00	1.280,56	15,6%
Soja							1.400,08	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.570,00	1.560,00	1.560,00	1.560,00	1.562,50	1.288,53	21,3%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.480,00	1.470,00	1.470,00	1.480,00	1.475,00	1.284,91	14,8%
Soja							1.395,15	

* 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	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	09/11/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	
"000"	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo							
Girasol refinado							
Soja refinado	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	Var.%	09/11/12
Trigo										
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 / PH 76	u\$s						230,00
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	Prot. 10,5/PH 78	u\$s		225,00	225,00	230,00		
Exp/SM	Feb '13	Cdo.	M/E	u\$s						245,00
Exp/PA	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	253,00					253,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	860,00	860,00	860,00	1,2%	850,00
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00					800,00
Exp/SM-PA	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	190,00	190,00	190,00			198,00
Exp/SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	200,00					
Exp/Tmb	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		205,00	200,00	200,00		
Exp/Lima	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	200,00					
Exp/Lima	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		205,00		200,00		
Exp/SM-AS	May/Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	205,00	200,00			
Cebada										
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	205,00		205,00	205,00	0,0%	205,00
Exp/Las Palmas	19/11 a 19/12	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00		210,00			
Exp/AS	Dic '12	Cdo.	PH min 62	u\$s	215,00	215,00	215,00	215,00		
Sorgo										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				800,00			800,00
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E	830,00		830,00	830,00	830,00	0,0%	830,00
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E	840,00		840,00	840,00	840,00	0,0%	840,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1810,00	1820,00		1800,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E					1800,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1790,00	1800,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1825,00	1790,00	1800,00		1780,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1810,00	1820,00	1790,00	1800,00	-7,2%	1940,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E			1760,00				
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1570,00	1560,00	1560,00	1560,00	1560,00	-1,9%	1590,00
Fca/Reconquista	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 300,00						300,00
Fca/Deheza	Dic '12	Cdo.	Fl/Cnflt	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00
Fca/Ricardone	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00
Fca/Rosario	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fl/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) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	
PUT										
ISR052013	294	put	20	40		6,20				
ISR052013	298	put	70	80		8,00				
ISR052013	302	put	215	237		9,20	8,30	8,70		
CALL										
DLR052013	4,85	call	17	107						
DLR052013	5,33	call	17	107						
ORO052013	1750,00	call	3,022	3,022						
ORO052013	1925,00	call	3,022	3,022						
ISR052013	330,00	call	10	57				10,50		
ISR052013	334,00	call	30	30		8,80				
ISR052013	342,00	call	20	20		6,70				
ISR052013	350,00	call	74	234		5,50	5,50			
ISR052013	354,00	call	3	25	4,80					
ISR052013	358,00	call	20	67		3,40		3,50		
ISR052013	362,00	call	2	275			3,50			
ISR052013	366,00	call	41	36	3,30				2,20	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR112012	267.627	595.689	4,825	4,823	4,824	4,826	4,828	0,04%
DLR122012	135.275	293.980	4,896	4,893	4,895	4,897	4,899	0,06%
DLR012013	135.665	202.612	4,971	4,969	4,971	4,973	4,978	0,08%
DLR022013	106.270	227.790	5,044	5,042	5,042	5,046	5,050	0,12%
DLR032013	41.699	79.512	5,119	5,118	5,117	5,123	5,127	0,14%
DLR042013	22.353	48.773	5,203	5,199	5,199	5,205	5,212	0,15%
DLR052013	112.084	78.003	5,290	5,282	5,282	5,290	5,300	0,17%
DLR062013	52	6.238	5,374	5,366	5,365	5,375	5,385	0,09%
DLR072013	487	22.096	5,455	5,447	5,450	5,460	5,475	0,09%
DLR082013	3	25.754	5,550	5,542	5,542	5,550	5,565	
DLR092013	300	17.731	5,650	5,642	5,642	5,645	5,660	-0,09%
DLR102013	2.000	3.000	5,765	5,757	5,757	5,757	5,772	-0,14%
RFX000000		2.832	4,785	4,783	4,787	4,793	4,800	0,44%
ECU112012	350	7.400	6,130	6,132	6,153	6,171	6,150	0,29%
ECU122012	3.500	6.400	6,227	6,220	6,244	6,265	6,244	0,34%
ORO112012			1.735,70	1.728,70	1.734,90	1.722,30	1.720,00	-1,09%
ORO122012	431	4.135	1.739,70	1.732,70	1.738,90	1.726,30	1.724,00	-0,15%
ORO042013			1.759,70	1.764,70	1.770,90	1.758,30	1.754,00	-0,57%
ORO052013				1.772,70	1.778,90	1.766,30	1.760,00	
ORO062013	102	8.484	1.788,00	1.782,10	1.785,20	1.770,80	1.764,80	-1,24%
WTI112012	439		86,28	85,65	86,40	85,79		
WTI022013			88,70	87,85	89,00	88,60	89,26	0,86%
WTI052013	612	1.881	91,15	90,01	91,50	91,37	92,06	1,12%
TVPP112012	1.000	481	15,70	15,59	15,71	15,60	15,73	-0,98%
TVPP122012	457	770	15,99	15,87	15,95	15,83	15,84	-2,07%
TVPP052013	49	483	16,52	16,37	16,52	16,36	16,49	-1,52%
AGRICOLAS		En US\$ / Tm						
ISR112012	392	1.490	396,50	387,90	383,40	379,50	379,00	-6,42%
ISR012013	17	214	394,50	385,90	381,50	378,50	378,00	-6,44%
ISR052013	1.485	2.964	318,70	317,80	318,10	316,70	315,00	-3,08%
ISR072013	20	20	321,50	320,50	322,00	320,00	318,60	-2,87%
TRIO00000		55	225,00	230,00	235,00	235,00	235,00	4,44%
TRII12012	13		225,00	230,00	235,00	235,00	235,00	4,44%
TRII22012	21	298	236,00	237,00	242,00	241,00	241,60	2,81%
TRIO12013	8	1.125	242,00	243,50	245,10	245,10	245,60	0,24%
TRIO32013	3	18	250,00	260,50	260,00	260,10	260,60	2,60%
MAIO00000		19	195,00	192,50	193,00	196,50	194,00	-1,52%
MAI112012			195,00	192,50	193,00	196,50	194,00	-1,52%
MAI122012		41	195,50	193,00	195,00	196,50	194,50	-1,52%
MAIO42013		894	205,00	202,00	205,00	205,00	204,50	-1,92%
MAIO52013		3	205,50	202,50	206,00	206,00	205,00	-1,91%
MAIO72013		17	206,00	203,00	207,00	207,00	205,50	-1,91%
SOF000000		1.576	404,00	394,00	391,50	389,50	385,00	-6,64%
SOF112012	1.149	681	404,00	394,00	391,50	389,50	385,00	-6,64%
SOF122012	10		403,00	393,00	392,00	391,00	385,00	-6,10%
SOF012013	222	387	402,00	391,40	391,00	387,70	384,50	-5,76%
SOF032013		2	323,00	321,50	322,00	320,00	319,20	-2,74%
SOF042013		776	323,00	321,50	322,00	320,00	319,20	-2,74%
SOF052013	196	3.003	322,20	320,50	321,00	319,00	318,20	-2,90%
SOF072013	24	166	325,20	324,00	324,00	322,50	321,00	-3,17%
SOF112013	5		329,00	325,00	326,50	325,00	330,50	-1,20%
SOJ000000		318	411,00	400,00	396,00	394,00	393,50	-6,09%
SOJ112012	32	258	411,00	400,00	396,00	394,00	393,50	-6,09%
SOJ122012			403,00	394,00	394,00	393,00	393,50	-4,02%
SOJ012013	8	86	402,50	393,50	391,50	388,20	385,50	-5,63%
SOJ052013	405	2.481	323,50	322,00	322,10	320,70	319,30	-3,10%
SOJ072013	34	42	326,20	325,00	325,00	323,50	322,00	-3,16%
SOJ112013	5		330,00	326,00	327,50	326,00	331,50	-1,19%
SOY022013	24	300	511,50	509,50	514,10	510,80	502,90	-5,11%
SOY062013	239	801	503,60	501,30	502,00	498,20	497,70	-3,81%
CRN022013	80	512	285,80	286,40	288,20	286,00	287,80	-2,28%
CRN042013	30	80	283,30	284,60	286,70	284,40	286,60	-1,65%
CRN112013		20	241,00	240,60	239,60	238,90	239,70	-3,31%
TOTAL	835.177	1.652.691						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/11/12			13/11/12			14/11/12			15/11/12			16/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR112012	4,826	4,825	4,825	4,825	4,820	4,823	4,830	4,823	4,824	4,830	4,825	4,826	4,829	4,827	4,827	0,02%
DLR122012	4,896	4,896	4,896	4,895	4,893	4,893	4,895	4,893	4,895	4,898	4,896	4,897	4,900	4,899	4,899	0,06%
DLR012013	4,971	4,971	4,971	4,973	4,969	4,969	4,972	4,970	4,971	4,975	4,973	4,973	4,979	4,978	4,979	0,10%
DLR022013	5,048	5,045	5,045	5,044	5,040	5,042	5,042	5,040	5,042	5,048	5,042	5,046	5,050	5,050	5,050	0,14%
DLR032013				5,119	5,117	5,118	5,117	5,116	5,117	5,124	5,117	5,123				
DLR042013				5,210	5,198	5,198	5,199	5,199	5,199	5,205	5,200	5,205	5,215	5,212	5,212	
DLR052013				5,282	5,280	5,282	5,283	5,280	5,282	5,295	5,283	5,290	5,303	5,300	5,300	

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/11/12			13/11/12			14/11/12			15/11/12			16/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR062013							5,365	5,365	5,365	5,370	5,370	5,370	5,385	5,385	5,385	
DLR072013	5,455	5,455	5,455				5,450	5,450	5,450	5,470	5,460	5,460	5,475	5,475	5,475	0,09%
DLR082013										5,550	5,550	5,550				
DLR092013										5,645	5,645	5,645				
DLR102013				5,780	5,780	5,780							5,795	5,795	5,795	
ECU112012				6,119	6,119	6,119				6,171	6,171	6,171	6,150	6,150	6,150	0,29%
ECU122012										6,280	6,265	6,265				
ORO122012				1730,0	1730,0	1730,0				1727,6	1726,3	1726,3	1725,0	1722,4	1722,4	-1,24%
ORO062013	1788,0	1788,0	1788,0							1774,1	1762,4	1762,4	1770,7	1763,7	1763,7	-1,36%
WT112012	86,3	86,3	86,3	85,7	84,6	85,7	86,4	86,4	86,4	85,8	85,8	85,8				
WT1052013				90,5	90,0	90,0	91,5	91,5	91,5	92,2	92,0	92,0	92,1	92,1	92,1	
TVPP112012	15,7	15,6	15,7	15,7	15,2	15,3	15,7	15,7	15,7	15,7	15,6	15,7	15,7	15,6	15,7	-1,47%
TVPP122012	16,0	16,0	16,0	15,9	15,9	15,9	16,0	15,9	15,9	15,9	15,9	15,9	15,8	15,8	15,8	-2,26%
TVPP052013	16,4	16,4	16,4	16,4	16,1	16,4				16,5	16,4	16,4	16,5	16,5	16,5	-1,75%
AGRICOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR112012	398,5	396,0	396,5	396,5	387,0	388,0	389,0	383,4	383,4	381,5	379,5	379,5	379,0	375,0	379,0	-6,4%
ISR052013	319,3	317,3	318,7	320,0	314,5	317,8	320,5	318,0	318,1	318,2	316,0	316,7	315,5	312,0	315,0	-3,1%
ISR072013				320,5	320,5	320,5	322,0	322,0	322,0							
TR112012				230,0	230,0	230,0	235,0	235,0	235,0				235,0	235,0	235,0	4,4%
TR1122012	236,0	236,0	236,0				242,0	242,0	242,0	243,0	241,0	241,0	241,1	240,0	241,1	3,0%
TR1012013	242,0	242,0	242,0				245,0	245,0	245,0							
SOF112012	406,0	403,9	404,0	405,0	393,0	394,0	395,0	391,0	391,5	390,0	389,0	389,5	385,0	382,5	385,0	-6,6%
SOF122012													384,0	384,0	384,0	
SOF012013	402,5	401,4	402,0	403,5	391,4	391,4	393,5	392,5	392,5	390,4	390,4	390,4	385,9	382,2	384,0	-6,2%
SOF052013	321,7	321,7	321,7	323,4	318,0	319,5	324,0	321,0	321,0	320,8	319,0	319,0	318,3	316,5	318,2	-2,8%
SOF072013	325,4	325,4	325,4				326,8	326,8	326,8	323,8	323,8	323,8				
SOF112013				325,0	325,0	325,0										
SOJ112012				410,5	400,0	400,0										
SOJ012013										390,6	390,6	390,6				
SOJ052013	324,0	322,0	322,9	324,7	318,2	322,0	325,3	322,1	322,1	322,1	320,7	320,7	319,6	318,3	318,3	-3,6%
SOJ072013							327,8	327,8	327,8	324,8	324,8	324,8	322,6	321,0	321,0	-4,4%
SOJ112013				326,0	326,0	326,0										
SOY022013	520,0	514,7	514,7													
SOY062013	510,0	505,8	506,0	505,1	500,8	503,5	500,8	500,8	500,8	502,4	502,4	502,4	498,2	493,1	497,7	
CRN022013	284,4	284,4	284,4				288,2	288,2	288,2							
CRN042013							286,2	286,2	286,2							

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

1.691.127 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	var.sem.
TRIGO B.A. 11/2012		100	216,00	216,00	216,00	216,00	217,00	-0,46%
TRIGO B.A. 01/2013	13.700	135.400	234,00	235,10	234,50	232,80	231,30	-3,83%
TRIGO B.A. 03/2013	5.700	22.600	248,50	249,00	245,00	245,50	245,00	-3,43%
TRIGO B.A. 07/2013	10.300	52.300	262,00	262,50	261,70	258,80	257,80	-3,99%
TRIGO B.A. 09/2013		200	267,00	267,50	266,50	263,50	262,50	-3,67%
TRIGO B.A. 01/2014	2.500	7.100	225,00	225,00	222,00	221,00	220,00	-4,97%
TRIGO B.A. 02/2014			226,00	226,00	223,00	222,00	221,00	-4,95%
MAIZ ROS 11/2012	3.000	1.300	195,00	192,50	193,00	196,40	194,00	-1,52%
MAIZ ROS 12/2012	33.400	111.600	195,50	193,00	195,00	196,40	194,50	-1,52%
MAIZ ROS 01/2013	8.100	15.800	200,50	199,00	200,00	202,00	200,50	-0,99%
MAIZ ROS 04/2013	69.100	309.100	203,10	201,00	205,00	205,00	204,50	-1,59%
MAIZ ROS 05/2013		200	204,10	202,00	206,00	206,00	205,00	-1,82%
MAIZ ROS 07/2013	7.900	71.600	204,80	202,70	207,00	206,50	205,50	-1,67%
MAIZ ROS 09/2013	100	100	206,50	204,50	209,00	209,00	208,00	-1,19%
MAIZ ROS 04/2014		100	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	
SORGO ROS 11/2012		300	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	-1,66%
SORGO ROS 03/2013		100	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	-1,66%
SORGO ROS 04/2013		1.100	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	-1,66%
SOJA ROS 11/2012	122.800	180.100	411,00	397,00	397,00	394,00	394,50	-5,85%
SOJA ROS 12/2012		200	403,00	394,00	394,00	393,00	393,50	-4,05%
SOJA ROS 01/2013	70.100	218.300	402,50	393,50	391,80	387,50	385,50	-5,56%
SOJA ROS 02/2013	3.600	5.200	399,00	392,50	392,00	389,00	385,00	-3,63%
SOJA ROS 03/2013			324,70	323,50	323,00	321,00	318,00	-3,78%
SOJA ROS 04/2013		5.700	324,50	323,00	322,50	320,50	317,50	-3,88%
SOJA ROS 05/2013	177.100	1.041.100	323,70	322,50	322,00	320,10	318,70	-3,28%
SOJA ROS 07/2013	6.200	48.000	326,70	325,00	324,50	322,90	322,00	-3,10%
SOJA ROS 09/2013			328,70	327,00	327,00	324,90	326,50	-2,33%
SOJA ROS 11/2013			329,70	328,00	327,50	325,90	331,50	-1,13%
CEBADA Q.Q. 12/2012		30	216,00	216,00	216,00	217,50	213,00	-0,47%
CEBADA Q.Q. 01/2013		330	232,80	219,00	219,00	221,00	216,50	-0,23%
CEBADA Q.Q. 02/2013		90	223,00	223,00	223,00	225,00	220,50	-0,23%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	var.sem.
CEBADA Q.Q. 03/2013		690	224,00	224,00	224,00	226,00	222,00	
TOTALES	534.060	2.253.420						
TRIGO I.W. 01/2013		1.600	114,00	111,00	111,00	108,00	107,00	-6,14%
TRIGO I.W. 03/2013		100	114,00	111,00	111,00	108,00	107,00	-6,14%
TRIGO I.W. 07/2013	2.400	2.300	116,00	113,00	113,00	110,00	109,00	-6,03%
TRIGO Q.Q. 01/2013	100	23.800	105,00	105,00	104,00	105,00	105,00	
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	105,00	105,00	104,00	105,00	105,00	-0,47%
TRIGO ROS 01/2013		16.500	112,50	112,50	111,00	113,00	113,00	0,44%
MAIZ Q.Q. 11/2012			91,00	91,00	91,00	91,00	91,00	
SOJA Q.Q. 05/2013	3.300	18.500	91,50	91,50	91,50	89,00	89,00	-2,73%
SOJA BRQ 11/2012	35.100	24.800	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	-1,02%
CEBADA I.W. 01/2013		1.590	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ROS 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ZAR 01/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TOTALES	40.900	93.500						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	var.sem.
SOJA CME s/e 01/2013	5.579	165.000	1.410,00	1.414,00	1.424,00	1.405,00	1.399,00	-3,78%
SOJA CME s/e 07/2013	8.573	1.195.000	1.376,00	1.370,00	1.372,50	1.360,00	1.353,00	-4,31%
TRIGO CME s/e 12/2012	2.313	330.000	862,25	846,75	850,50	845,00	837,00	-5,53%
TRIGO CME s/e 03/2013	1.632	325.000	875,25	865,25	871,00	861,50	861,00	-4,65%
MAIZ CME s/e 12/2012	1.778	280.000	718,25	719,75	727,00	723,75	726,00	-2,02%
MAIZ CME s/e 05/2013	3.302	815.000	722,00	721,50	725,00	723,00	724,00	-2,43%
TOTALES	23.177	3.110.000						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	var.sem.
TRIGO B.A. Disp./Inmed.			1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.040,00	-0,19%
MAIZ B.A. Disp./Inmed.			925,00	920,00	930,00	940,00	921,00	-0,97%
SOJA ROS Disp./Inmed.			1.973,00	1.928,00	1.880,00	1.850,00	1.850,00	-7,64%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.973,00	1.928,00	1.880,00	1.850,00	1.850,00	-7,64%
SOJA Fabrica ROS Inmed.	504		1.973,00	1.880,00	1.880,00	1.850,00	1.850,00	-7,64%

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	12/11/12			13/11/12			14/11/12			15/11/12			16/11/12			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013	236,5	234,0	235,0	235,1	235,0	235,0	236,0	234,0	234,0	235,0	232,0	232,0	232,0	232,0	232,0	-3,5%
TRIGO B.A. 03/2013	254,0	248,5	248,5	249,0	248,0	248,0	249,0	249,0	249,0	249,0	245,0	245,5	245,5	245,0	245,0	-3,0%
TRIGO B.A. 07/2013	269,0	262,0	262,5	262,5	261,5	262,0	262,5	262,5	262,5	263,0	258,0	258,0	258,8	258,8	258,8	-3,6%
TRIGO B.A. 01/2014	225,0	225,0	225,0	225,0	225,0	225,0	223,0	223,0	223,0	221,0	220,0	220,0				
MAIZ ROS 11/2012	195,0	195,0	195,0	192,0	192,0	192,0				196,4	196,0	196,4				
MAIZ ROS 12/2012	195,5	195,0	195,5	195,0	193,0	193,0	195,2	193,0	195,2	196,5	194,5	196,0	196,5	196,5	196,5	-0,5%
MAIZ ROS 01/2013				199,0	199,0	199,0	200,0	198,5	200,0	202,0	201,0	201,5	202,0	200,0	200,5	-1,0%
MAIZ ROS 04/2013	205,0	202,0	202,0	202,0	201,0	202,0	205,5	202,5	204,0	205,0	203,0	204,8	204,6	204,0	204,5	-1,2%
MAIZ ROS 07/2013	205,0	204,8	204,8				207,0	206,0	206,0	206,5	205,5	206,5				
SOJA ROS 11/2012	415,0	410,0	410,5	412,0	395,0	397,0	399,5	396,5	397,0	397,0	393,5	394,0	395,0	388,5	394,5	-5,7%
SOJA ROS 01/2013	403,0	402,0	402,5	403,5	392,0	393,5	395,6	391,5	391,8	390,0	387,0	387,0	385,5	381,0	385,5	-5,7%
SOJA ROS 02/2013	399,0	399,0	399,0	396,0	392,5	392,5							385,0	380,0	385,0	
SOJA ROS 05/2013	324,5	321,0	324,5	325,5	318,5	323,0	325,0	321,7	322,5	323,5	320,0	321,0	319,0	315,5	319,0	-3,3%
SOJA ROS 07/2013	326,0	326,0	326,0	326,8	322,5	325,0	327,2	325,0	325,0				322,0	319,8	322,0	-3,2%
SOJA ROS 09/2013													326,5	326,5	326,5	
SOJA ROS 11/2013													331,5	331,5	331,5	
CEBADA Q.Q. 12/2012										220,0	220,0	220,0				
CEBADA Q.Q. 01/2013	219,0	219,0	219,0													
TRIGO I.W. 07/2013							110,0	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0				
TRIGO Q.Q. 01/2013	105,0	105,0	105,0													
SOJA Q.Q. 05/2013										91,0	89,0	89,0				
SOJA BRQ 11/2012	97,5	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	-1,0%

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	12/11/12			13/11/12			14/11/12			15/11/12			16/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 01/2013	1415,5	1407,0	1410,0	1417,3	1409,0	1414,0	1424,0	1417,0	1424,0	1414,3	1405,0	1405,0	1390,0	1380,0	1390,0	-4,5%
SOJA CME s/e 07/2013	1384,0	1372,5	1376,0	1371,0	1360,0	1370,0	1374,0	1366,5	1371,5	1370,0	1360,0	1360,0	1353,0	1340,0	1353,0	-4,3%
TRIGO CME s/e 12/2012	873,0	862,3	862,3	852,0	846,8	846,8	850,5	848,3	850,5	852,8	845,0	845,0	834,0	834,0	834,0	-5,9%
TRIGO CME s/e 03/2013	887,3	875,3	875,3	867,0	865,3	865,3	865,0	865,0	865,0	868,0	861,5	861,5	850,0	850,0	850,0	-5,6%
MAIZ CME s/e 12/2012	728,8	718,3	718,3	719,8	719,8	719,8	727,0	721,0	727,0	723,8	723,0	723,8	721,8	714,5	721,8	-2,6%
MAIZ CME s/e 05/2013	722,0	720,0	722,0	721,5	721,5	721,5	725,0	720,0	725,0	723,5	722,3	723,0	723,0	714,5	723,0	-2,6%

MATBA. Operaciones en pesos

En toneladas

Posición	12/11/12			13/11/12			14/11/12			15/11/12			16/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA Fabrica ROS Inmed.	1920,0	1920,0	1920,0	1880,0	1880,0	1880,0				1850,0	1850,0	1850,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		330,00	330,00	330,00	330,00	f/i	330,00	
Precio FAS			237,95	237,96	237,97	237,97		237,97	
Precio FOB	Dic	v	344,00	v 344,00	v 345,00	v 350,00		v 345,00	1,4%
Precio FAS			248,50	248,51	249,52	254,52		249,52	2,0%
Precio FOB	Ene'13	c	338,00	c 335,00	352,50	351,50		v 350,00	0,4%
Precio FAS			242,50	239,51	257,02	256,02		254,52	0,6%
Precio FOB	Feb'13	c	342,00	c 338,00	c 347,00	c 345,00		c 345,00	
Precio FAS			246,50	242,51	251,52	249,52		249,52	0,0%
Precio FOB	Mar'13	c	347,00	c 342,00	c 350,00	c 348,00		c 347,00	0,3%
Precio FAS			251,50	246,51	254,52	252,52		251,52	0,4%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Ene'13		357,50	355,50	357,50	357,50		356,50	0,3%
Precio FAS			361,50	259,51	261,52	261,52		260,52	0,4%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'13	c	335,00	c 333,00	c 340,00	337,50		v 337,00	0,1%
Precio FAS			239,00	237,01	244,02	241,52		241,02	0,2%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		278,00	280,00	282,00	280,00		286,00	-2,1%
Precio FAS			209,96	211,52	213,08	211,53		216,18	-2,2%
Precio FOB	Dic	v	290,54	v 292,71	v 293,59	v 291,82		291,82	
Precio FAS			222,50	224,23	224,67	223,35		222,00	0,6%
Precio FOB	Ene'13	c	284,34	c 285,91	c 290,54	289,36		c 292,11	-0,9%
Precio FAS			216,30	217,44	221,62	220,89		222,30	-0,6%
Precio FOB	Feb'13	c	286,31	c 285,91	c 289,06	c 287,39		c 294,00	-2,2%
Precio FAS			218,27	217,44	220,14	218,92		224,27	-2,4%
Precio FOB	Abr'13		279,32	280,50	282,47	278,63		c 280,40	-0,6%
Precio FAS			211,68	212,42	213,95	209,76		211,19	-0,7%
Precio FOB	May'13	c	275,38	277,35	c 279,52	278,63		c 280,40	-0,6%
Precio FAS			207,74	209,27	211,00	209,76		211,19	-0,7%
Precio FOB	Jun'13	c	271,74	276,17	277,94	275,09		279,32	-1,5%
Precio FAS			204,10	208,09	209,42	206,22		210,10	-1,8%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Nov	c	282,67	c 284,83	c 285,72	c 283,95			
Precio FAS			215,03	216,75	217,20	215,07			
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		228,00	230,00	231,00	229,00		236,00	-3,0%
Precio FAS			171,09	172,90	173,51	171,92		177,49	-3,1%
Precio FOB	Dic		231,49	233,65	238,48	246,55		242,61	1,6%
Precio FAS			174,58	176,55	180,98	189,46		184,10	2,9%
Precio FOB	Ene'13	c	229,22	c 230,80	c 231,98	246,05		c 238,97	3,0%
Precio FAS			172,32	173,70	174,49	188,97		180,46	4,7%
Precio FOB	Mar'13	c	226,17	c 227,35	c 228,34	c 228,44		c 233,75	-2,3%
Precio FAS			169,27	170,25	170,85	171,35		175,24	-2,2%
Precio FOB	Abr/May'13		230,11	231,29	237,20	236,31		239,66	-1,4%
Precio FAS			173,20	174,19	179,70	179,23		181,15	-1,1%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		544,00	550,00	547,00	541,00		559,00	-3,2%
Precio FAS			335,26	339,17	337,23	333,48		344,41	-3,2%
Precio FOB	Abr'13		505,42	504,32	506,07	500,55		522,78	-4,3%
Precio FAS			309,62	309,94	310,30	306,33		322,54	-5,0%
Precio FOB	May'13		505,42	504,32	506,07	500,55		522,78	-4,3%
Precio FAS			309,62	309,94	310,30	306,33		322,54	-5,0%
Precio FOB	Jun'13	c	504,68	c 502,66	c 504,59	c 500,28		c 519,93	-3,8%
Precio FAS			308,89	308,28	308,83	306,06		319,70	-4,3%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		610,00	610,00	610,00	610,00		630,00	-3,2%
Precio FAS			359,25	359,61	359,67	359,72		372,85	-3,5%

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

Tipo de cambio de referencia

		09/11/12	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,7380	4,7450	4,7430	4,7470	4,7540	4,7600	0,46%
	vndr	4,7780	4,7850	4,7830	4,7870	4,7940	4,8000	0,46%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,6483	3,6537	3,6521	3,6552	3,6606	3,6652	0,46%
Maíz	20,0	3,7904	3,7960	3,7944	3,7976	3,8032	3,8080	0,46%
Demás cereales	20,0	3,7904	3,7960	3,7944	3,7976	3,8032	3,8080	0,46%
Habas de soja	35,0	3,0797	3,0843	3,0830	3,0856	3,0901	3,0940	0,46%
Semilla de girasol	32,0	3,2218	3,2266	3,2252	3,2280	3,2327	3,2368	0,46%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,6246	3,6299	3,6284	3,6315	3,6368	3,6414	0,46%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,1221	4,1282	4,1264	4,1299	4,1360	4,1412	0,46%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,2218	3,2266	3,2252	3,2280	3,2327	3,2368	0,46%
Harina y pellets girasol	30,0	3,3166	3,3215	3,3201	3,3229	3,3278	3,3320	0,46%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,3166	3,3215	3,3201	3,3229	3,3278	3,3320	0,46%
Aceite de soja	32,0	3,2218	3,2266	3,2252	3,2280	3,2327	3,2368	0,46%
Aceite de girasol	30,0	3,3166	3,3215	3,3201	3,3229	3,3278	3,3320	0,46%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,3166	3,3215	3,3201	3,3229	3,3278	3,3320	0,46%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO

US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2°Posic.	Dic-12	Ene-13	Nov-12	Dic-12	Nov-12	Dic-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
16/11/2011	238,00		228,50	v247,00	298,30	298,30	263,30	263,30	226,62	234,34	241,41	252,43
Semana anterior	330,00	345,00	v345,00	v350,00	388,30	388,30	359,10	360,90	325,74	331,25	333,64	338,88
12/11/12	330,00	345,00	v344,00	c338,00	371,20	371,20	344,50	346,30	315,18	320,60	323,08	327,21
13/11/12	330,00	345,00	v344,00	c335,00	370,20	370,20	342,00	343,90	312,70	318,12	320,60	326,20
14/11/12	330,00	345,00	v345,00	352,50	371,00	371,00	343,00	343,00	311,87	317,47	319,95	326,93
15/11/12	330,00	345,00	v350,00	351,50	369,80	369,80	343,70	343,70	310,67	316,46	318,85	325,74
16/11/12	330,00	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	307,92	313,71	316,09	321,88
Var. Semanal			1,4%	0,4%	-4,8%	-4,8%	-4,3%	-4,8%	-5,5%	-5,3%	-5,3%	-5,0%
Var. Anual	38,7%		53,2%	42,3%	24,0%	24,0%	30,5%	30,5%	35,9%	33,9%	30,9%	27,5%

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

MAIZ

US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	2°Posic.	Dic-12	Abr-13	May-13	Nov-12	Dic-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
16/11/2011	276,00	257,00	271,74	253,73	253,73	283,00	283,80	253,04	256,68	259,04	260,03	239,26
Semana anterior	286,00	283,00	291,82	c280,40	c280,40	321,80	322,50	290,84	292,11	290,84	287,00	256,58
12/11/12	278,00	276,00	v290,54	279,32	c275,38	313,80	313,80	282,67	284,34	283,26	279,61	249,60
13/11/12	280,00	278,00	v292,71	280,50	277,35	316,30	316,30	284,83	285,91	284,44	280,11	249,01
14/11/12	282,00	280,00	v293,59	282,47	c279,52	317,20	317,20	285,72	287,09	285,42	280,89	247,82
15/11/12	280,00	282,00	v291,82	278,63	278,63	321,40	321,40	283,95	285,42	283,55	279,02	246,94
16/11/12	284,00	282,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	286,21	287,78	286,11	281,58	247,43
Var. Semanal	-0,7%	-0,4%	-2,1%	-0,4%	-0,6%	-0,1%	-0,3%	-1,6%	-1,5%	-1,6%	-1,9%	-3,6%
Var. Anual	2,9%	9,7%	3,0%	15,0%	9,8%	13,6%	13,2%	13,1%	12,1%	10,4%	8,3%	3,4%

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

SORGO

COMPLEJO GIRASOL

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Dic-12	May-13	Nov-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	RTTDM (4)	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ene-13	Nov-12	Emb.cerc.	Dic-12	En/Mr13	Ab/Jn13	
16/11/2011	240,00	v233,36	198,02	256,50	505,00	160,00	c166,00		1.120,00	1.112,50	1.230,00	1.230,00	
Semana anterior	236,00	242,61	239,66	297,62	630,00	228,00	c280,00		1.190,00	1.170,00	1.215,00	1.215,00	
12/11/12	228,00	231,49	230,11	290,54	610,00	228,00	c280,00		1.180,00	1.125,00	1.205,00	1.197,50	
13/11/12	230,00	233,65	231,29	292,11	610,00	228,00	c280,00		1.150,00	1.125,00	1.210,00	1.210,00	
14/11/12	231,00	238,48	237,20	290,92	610,00	228,00	c280,00		1.150,00	1.130,00	1.217,50	1.215,00	
15/11/12	229,00	246,55	236,31	287,38	610,00	228,00	c280,00		1.140,00	1.130,00	1.225,00	1.225,00	
16/11/12	232,00	f/i	f/i	f/i	610,00	228,00	f/i		1.140,00	f/i	1.215,00	1.215,00	
Var. Semanal	-1,7%	1,6%	-1,4%	-3,4%	-3,2%				-4,2%	-3,4%			
Var. Anual	-3,3%	5,7%	19,3%	12,0%	20,8%	42,5%	68,7%		1,8%	1,6%	-1,2%	-1,2%	

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Mar-13	Ab/My13	Jn/Jl.13	Nov-12	Dic-12	Ene-13	Mar-13	Jul-13	GM Dic-12
16/11/2011	462,00	455,54	c455,26	455,63	454,44	459,31	457,63	460,20	436,43	436,43	447,18	416,88
Semana anterior	559,00	522,78	c519,93	323,53	315,97	c316,14	569,18	585,50	533,25	527,83	517,36	686,59
12/11/12	544,00	505,42	c504,68	312,83	306,33	c307,43	555,22	552,90	516,26	510,01	502,85	679,31
13/11/12	550,00	504,32	c502,66	313,22	307,32	308,09	556,69	554,40	517,36	509,19	500,83	664,70
14/11/12	547,00	506,07	c504,59	315,75	308,15	309,03	559,15	558,40	521,40	513,96	502,02	659,48
15/11/12	541,00	500,55	c500,28	312,83	304,84	306,44	554,00	553,60	515,16	508,54	497,70	657,23
16/11/12	534,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	508,27	502,66	493,66	656,81
Var. Semanal	-4,5%	-4,3%	-3,8%	-3,3%	-3,5%	-3,1%	-2,7%	-5,4%	-4,7%	-4,8%	-4,6%	-4,3%
Var. Anual	15,6%	9,9%	9,9%	-31,3%	-32,9%	-33,3%	21,1%	20,3%	16,5%	15,2%	10,4%	57,6%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	My/Jl.13	Dic-12	Ab/My-13	Nov-12	En/Mr13	Ab/S113	Dic-12	Ene-13	Mar-13	May-13
16/11/2011	321,00	325,62	322,20	320,66	319,28	359,00	361,00	358,00	326,72	328,81	332,34	335,87
Semana anterior	551,00	c549,71	c450,01	546,41	452,82	584,00	562,00	490,00	495,70	490,96	481,15	468,25
12/11/12	530,00	c530,09	c432,37	529,26	436,95	566,00	544,00	472,00	475,53	470,35	459,55	448,52
13/11/12	529,00	535,27	c433,97	530,31	438,82	555,00	535,00	467,00	477,40	472,33	460,76	450,40
14/11/12	533,00	538,47	c433,26	531,30	439,48	559,00	537,00	470,00	480,60	475,42	463,51	450,51
15/11/12	527,00	532,41	c427,63	525,24	432,87	557,00	534,00	465,00	474,54	468,92	457,45	443,89
16/11/12	524,00	f/i	f/i	f/i	f/i	551,00	529,00	461,00	468,03	461,86	451,06	440,37
Var. Semanal	-4,9%	-3,1%	-5,0%	-3,9%	-4,4%	-5,7%	-5,9%	-5,9%	-5,6%	-5,9%	-6,3%	-6,0%
Var. Anual	63,2%	63,5%	32,7%	63,8%	35,6%	53,5%	46,5%	28,8%	43,3%	40,5%	35,7%	31,1%

(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.	2°Posic.	Dic-12	En/Mr.13	My/Jl.13	Dic-12	Ab/My13	Dic-12	Fb/Ab-13	Dic-12	Ene-13	Mar-13
16/11/2011	1.168,00	1.168,00	1.172,41	1.179,53	1.167,41	1.165,79	1.169,76	1.242,28	1.242,28	1.156,97	1.162,92	1.171,30
Semana anterior	1.043,00	1.025,00	1.044,32	1.056,37	1.018,60	1.049,83	1.017,64	1.124,37	1.137,12	1.053,13	1.061,73	1.071,87
12/11/12	1.036,00	1.016,00	1.041,45	1.058,58	1.011,54	1.043,66	1.010,15	1.126,14	1.139,16	1.044,75	1.052,91	1.063,05
13/11/12	1.030,00	1.008,00	1.039,91	1.055,49	1.004,27	1.043,22	1.001,77	1.108,31	1.121,02	1.036,60	1.044,31	1.054,45
14/11/12	1.050,00	1.020,00	1.057,00	1.068,64	1.017,79	1.057,55	1.015,44	1.118,04	1.130,75	1.050,93	1.058,42	1.068,78
15/11/12	1.056,00	1.016,00	1.061,74	1.063,50	1.013,53	1.050,71	1.010,37	1.110,67	1.120,86	1.046,30	1.053,57	1.063,93
16/11/12	1.050,00	1.010,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.103,09	1.109,48	1.037,26	1.044,31	1.054,45
Var. Semanal	0,7%	-1,5%	1,7%	0,7%	-0,5%	0,1%	-0,7%	-1,9%	-2,4%	-1,5%	-1,6%	-1,6%
Var. Anual	-10,1%	-13,5%	-9,4%	-9,8%	-13,2%	-9,9%	-13,6%	-11,2%	-10,7%	-10,3%	-10,2%	-10,0%

(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 15/11/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 18/12/12

Desde: 15/11/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	25.000	277.378	195.690	12.867	769.919	99.715	155.730	4.000	43.000		1.601.298	113.358
Timbues - Dreyfus		62.000			29.595	8.500	31.500				69.595	71.991
Timbues - Noble					20.000						82.000	
Alianza G2												5.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		45.288	2.100		190.824	49.715					287.926	
Alto Paraná (T6 S.A.)							102.230				102.230	
Quebracho (Cargill SACI)		29.500		12.867	46.000	14.000					102.367	
Nidiera (Nidiera S.A.)		35.000	8.000		81.500	18.500	19.000	1.200			162.000	36.367
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000	68.000								94.200	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)					25.000						25.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	55.590	117.590			9.000	2.800				200.980	
Vicentin (Vicentin SAIC)		25.000			271.000		3.000				305.000	
Alkzo Nobel											3.000	
San Benito					106.000				43.000		167.000	
ROSARIO	10.000	262.000	173.000		60.704			18.000	43.000		566.704	18.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			153.000								153.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												18.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	10.000	114.000									167.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		93.000			60.704				43.000		171.704	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		55.000	20.000								75.000	
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock		15.200									15.200	
NECOCHEA	40.000	40.000							38.900		118.900	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.000	40.000									80.000	
TOSA 4/5											20.000	
TOSA 6											20.000	
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	98.700	186.600	8.000					2.500			322.400	
Galvan Terminal (OMHSA)	48.100	119.100	8.000								18.900	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	23.100										23.100	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.500	67.500									23.100	
TOTAL	173.700	781.178	376.690	12.867	830.623	99.715	155.730	6.500	18.000	151.500	2.624.502	131.358
TOTAL UP-RIVER	35.000	539.378	368.690	12.867	830.623	99.715	155.730	4.000	18.000	86.000	2.168.002	131.358
BUQUES												
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navíos Terminal												207.500
TGU Terminal												54.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 07/11/12		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)	12/13		89,1	4.428,8 (1.645,1)	193,9 (114,5)	3,9	
	11/12		35,2	12.015,0 (8.945,1)	694,8 (418,1)	422,1 (203,6)	10.757,0 (7.612,1)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		1.166,4	9.097,2 (3.449,9)	320,9 (292,8)	51,7 (31,8)	
	11/12		243,6	17.902,2 (13.957,4)	1.938,6 (977,3)	882,8 (647,1)	13.065,3 (12.007,0)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		47,0	280,4 (351,7)	19,8 (13,3)	1,0	
	11/12		8,8	2.891,5 (1.681,4)	150,0 (25,2)	69,1 (24,9)	1.990,2 (1.316,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13		4,2	536,5 (719,8)	273,4 (335,7)	57,4 (120,1)	
	11/12	Sin datos		1198,6 (***) (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.433,1 (979,7)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		14,6	2.359,9 (972,7)	0,8 (37,7)	0,6 (16,8)	
	11/12		2,4	2.039,1 (416,4)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)	2.012,8 (450,4)
Soja (Abr-Mar)	12/13		24,6	1.698,0 (***) (4.750,6)	576,8 (***) (2.106,6)	100,8 (242,9)	
	11/12		119,6	11.535,0 (***) (14.552,4)	3.219,5 (***) (2.750,5)	2.553,8 (***) (2.032,6)	5.148,8 (8.922,1)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,2	1,2			
	11/12		0,2	33,8 (205,3)	7,6 (33,8)	5,6 (13,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE es estimado por Situación de Vapores.

** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta SETIEMBRE. (***) Datos ajustados. (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 31/10/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		175,5 (139,9)	82,1 (79,4)	18,4 (1,1)
	11/12	4.659,1 (5.258,9)	4.426,1 (4.996,0)	1.230,0 (1.496,3)	1.194,1 (1.469,8)
Soja	12/13 **		1.979,3 (2.986,4)	1.239,1 (2.090,0)	273,2 (314,4)
	11/12	24.638,3 (28.266,1)	24.638,3 (28.266,1)	10.181,1 (13.279,1)	8.032,7 (8.792,2)
Girasol	12/13 **		147,3 (172,4)	93,8 (98,1)	
	11/12	3.268,5 (3.095,7)	3.268,5 (3.095,7)	1.120,7 (1.176,6)	763,8 (848,4)
AI 03/10/12					
Maíz	12/13 **		80,2 (105,8)		
	11/12	3.066,7 (3.079,8)	2.760,0 (2.771,8)	292,1 (505,8)	176,8 (288,1)
Sorgo	12/13 **		229,5 (230,7)	65,3 (140,9)	14,6 (0,8)
	11/12	88,0 (85,3)	79,2 (76,8)	9,1 (9,3)	3,9 (6,5)
Cebada Cerv.	11/12 ***	1.225,7 (1.121,5)	1.164,4 (1.065,4)	630,3 (481,7)	367,8 (329,8)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no representa el porcentaje de las firmas que declaran sus compras. (***) Datos ajustados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Evolución mensual de la molienda granos

Actualizado al 02/11/12

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz		Sorgo	Avena	Cebada		Centeno	Soja Balanc.	Alpiste	Girasol Balanc.	Mant. Balanc.	Arroz	Trigo		
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.			Mol.Hum.	Carv.							Forraj.	Harina	Pellets
Ene	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	1.827	79.019	863	21.905	1	1.992	518	56.303	360.468	122.642
Feb	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	1.754	71.582	1.632	25.641	5	4.311	696	70.442	360.766	123.755
Miz	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	1.576	79.655	2.664	26.434	21	7.929	874	79.148	397.741	132.913
Abr	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	1.699	92.858	1.764	47.027	30	6.397	954	76.250	386.867	128.907
May	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	1.636	71.688	1.188	50.832	26	6.988	865	75.282	373.861	124.524
Jun	552.191	2.412	17.705	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.346	1.598	74.274	1.178	42.608	11	8.446	907	70.791	414.276	137.862
Jul	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	1.654	49.167	1.377	57.602	20	9.722	1.175	65.401	429.765	142.745
Ago	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	1.673	82.123	993	43.425	1	7.701	2.036	54.658	425.822	141.371
Sep	572.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	1.547	81.006	1.092	37.455	32	7.391	2.279	56.000	426.722	144.540
Oct	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	1.194	81.039	1.198	50.110	31	6.150	1.891	55.509	402.613	134.204
Nov	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.608	14.991	950	86.145	1.217	40.486	1	7.764	1.598	71.323	395.112	131.704
Dic	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	102.358	19.694	786	91.863	1.089	40.503	2	4.050	884	55.809	359.472	119.824
2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.645	2.333.051	165.153	1.136.440	224.916	17.984	940.419	16.255	490.028	161	78.841	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991
Ene	511.159	15.155	14.091	92	326.661	211.784	18.648	96.229	14.646	1.374	82.631	1.813	38.845	9	3.244	866	47.648	382.965	127.377
Feb	525.462	9.539	17.346	243	275.625	162.287	20.570	92.768	10.062	1.863	75.629	1.544	24.884	4	7.240	892	70.115	392.920	130.721
Miz	541.550	7.065	19.482	207	321.623	198.550	22.924	100.149	10.569	1.344	74.426	2.424	36.090	42	7.884	1.003	110.860	406.326	134.868
Abr	544.783	5.022	19.684	209	316.885	193.515	23.819	99.551	11.948	1.599	81.345	1.079	43.607	38	6.911	1.134	108.044	408.865	136.003
May	578.090	4.806	22.460	254	342.299	217.497	20.160	104.642	13.835	1.526	71.127	1.087	40.095	3	6.653	2.333	115.994	433.603	144.209
Jun	566.137	5.126	21.281	110	344.236	216.168	22.802	105.266	14.726	1.733	69.787	1.197	55.344	34	5.892	1.826	107.805	424.624	141.264
Jul	572.759	5.261	19.204	308	329.403	206.252	20.616	102.535	13.491	1.900	79.720	1.514	51.321	6	5.393	2.200	100.460	429.376	143.184
Ago	555.151	6.754	19.685	212	347.297	219.740	19.733	107.824	13.170	1.892	63.606	1.322	40.074	5	6.947	2.322	94.818	416.218	138.723
Sep	540.675	7.392	20.026	450	381.404	257.367	16.915	107.122	14.019	1.657	82.466	791	38.743	39	5.174	1.672	85.854	405.442	134.674
Oct	498.544	9.915	16.736	597	381.449	249.217	15.730	116.502	9.100	1.691	69.577	1.148	40.448	1	6.148	1.307	86.989	373.908	124.636
Nov	488.608	12.147	19.513	787	377.190	256.766	12.452	107.972	7.055	1.245	76.899	776	39.251		6.892	1.039	73.514	366.456	122.152
Dic	467.089	13.299	13.042	904	381.172	254.520	13.117	113.535	5.599	949	79.912	1.130	47.498	24	4.326	1.102	50.711	350.317	116.772
2011	6.390.007	101.481	222.550	4.373	4.125.244	2.643.663	227.486	1.254.095	138.220	18.813	907.125	15.825	496.200	132	72.704	17.696	1.052.812	4.791.020	1.594.583
Ene	503.622	15.997	14.522	845	340.152	216.978	18.052	105.122	6.681	1.145	76.109	1.340	42.390		3.838	639	80.266	377.005	125.446
Feb	467.043	13.528	17.808	612	325.361	210.016	18.100	97.245	3.652	1.375	75.196	648	29.261	7	6.938	978	78.035	350.317	116.685
Miz	555.182	19.666	20.250	213	351.905	228.155	23.069	100.681	4.986	1.355	80.908	758	32.462	4	6.841	1.447	98.612	416.480	138.759
Abr	499.682	12.654	19.327	361	346.111	217.526	19.258	109.327	3.941	1.028	78.701	645	30.000	34	5.593	1.131	159.032	374.818	125.025
May	566.815	20.015	21.265	2.146	359.989	225.646	19.861	114.482	10.406	1.681	75.454	611	38.910	1	7.487	1.198	122.901	424.246	142.187
Jun	535.044	14.627	21.131	1.097	318.879	204.391	14.948	99.540	11.884	1.850	76.168	355	60.905	3	6.255	1.179	84.066	400.221	130.816
Jul	553.419	12.552	21.493	436	350.636	227.564	16.737	106.335	19.473	1.853	82.023	511	50.392	29	7.249	908	99.604	409.582	136.608
Ago	546.997	7.050	22.347	392	409.161	282.178	17.592	109.391	18.528	1.738	77.750	389	41.043	1	6.899	1.200	86.241	410.480	136.714
Sep	468.035	4.111	18.526	149	343.981	220.020	14.570	109.391	16.832	1.856	79.754	237	30.037	19	5.820	1.114	89.431	351.037	117.071
2012	4.695.839	120.200	176.669	6.251	3.146.175	2.032.474	162.187	951.514	96.383	13.881	702.063	5.494	355.400	96	56.920	9.794	898.188	3.514.186	1.169.309

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

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de OCTUBRE de 2012

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	72.618		25.467	424							98.509	43.551	58.033	200.093
Timbues - Noble	100.619										100.619	12.000	108.550	221.169
Terminal 6	91.375	20.743								1.775	113.894	77.865	534.651	726.410
Quebracho	70.935		18.110	32.800							121.845	27.125	79.019	227.989
Nidera SA	120.709		21.000								141.709	13.818	56.975	212.502
Tránsito	23.660	33.893								10.500	68.053			68.053
DempalPampa	61.994		28.904								90.898	28.028	51.775	170.701
ACA	98.606	24.200	19.650							1.000	142.456	48.095	252.486	333.894
Vicentín	32.313										33.313	32.200	221.067	253.267
San Benito											181.440	12.800	184.762	181.440
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	86.894	48.887	4.495	41.164							11.002			208.564
Villa Gob.Galvez	11.002										101.727			101.727
Punta Alvear	10.197		51.649		19.382					20.500	85.020			256.233
Gral.Lagos		39.350	41.690							3.980	113.740			113.740
Arroyo Seco	37.004	64.600	5.836			6.300					27.500			27.500
Va. Constitución-Term.1 y 2	27.500										21.693			21.693
Terminal San Pedro	3.570					13.000				5.123	17.819			17.819
Total	848.996	231.673	216.801	74.388	19.382	19.300	19.300	39.745	11.181	42.879	1.453.418	316.799	1.715.034	3.485.251

Acumulado 2012 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	597.821		133.335	882.457							1.613.613	236.679	1.257.763	3.108.055
Timbues - Noble	617.289		112.569	5.500							735.358	293.500	1.296.094	2.324.952
Terminal 6	1.242.620	160.732	243.457	443.391						34.991	2.125.191	734.654	5.759.061	8.618.907
Quebracho	840.647		224.116	440.192							1.504.955	367.292	1.698.680	3.570.927
Nidera SA	1.209.536	31.346	697.217	7.900							1.946.000	326.821	1.227.210	3.500.031
Tránsito	932.978	430.687	245.171	17.420					11.181	64.405	1.701.842	64.739	5.512	1.772.092
DempalPampa	806.578		579.278								1.385.856	158.950	1.141.530	2.686.336
ACA	1.319.991	242.058	1.134.364	203.856		11.000				5.050	2.916.319	17.824	3.606.790	2.934.143
Vicentín	110.608		50.000	107.655						12.377	280.640	445.710	2.425.602	2.871.312
San Benito											3.120.820	60.860		60.860
Planta Guide	1.017.246	646.119	885.807	571.648							3.120.820	361.526	2.302.970	3.120.820
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	51.186			69.736						11.450	132.372			2.796.869
Villa Gob.Galvez	1.386.985	17.812	820.350	13.301	164.279					209.296	2.612.023	16.690		2.628.713
Punta Alvear	951.441	147.960	1.182.380	66.230						52.630	2.400.641	121.709	1.942.481	4.464.831
Gral.Lagos	641.211	194.029	290.487	397.012						100.483	1.837.331			1.837.331
Arroyo Seco	78.484						6.652	39.745			85.136			85.136
Va. Constitución-Term.1 y 2	254.123	30.100	74.700								358.923			358.923
Terminal San Nicolás	55.135		26.360								112.879			596.672
Bunge Ramallo **						31.384					182.105			301.688
Terminal San Pedro	3.570			5.193		132.748	61.803			17.723	221.038			242.793
Total	12.117.450	1.900.843	6.699.592	3.231.491	164.279	132.748	285.203	39.745	11.181	508.405	25.090.938	3.697.035	23.003.826	51.791.799

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, maiz MAV, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cáñamo, glicirina, arroz quebrado, cebada forrajera y otros. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) al mes de agosto de 2012.

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

Mes de OCTUBRE de 2012

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite maní	Acetite maíz	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		43.551							43.551		42.533			15.500		58.033
Timbues - Noble		12.000							12.000		93.850			9.200	5.500	108.550
Terminal 6		74.177					3.688		77.865		459.520	21.763	27.796	25.572		534.651
Quebracho		27.125							27.125	35.107	15.500			28.412		79.019
Nidra SA		13.818							13.818		41.700	6.825		7.450	1.000	56.975
DempalPampa		24.500	940				2.588		28.028		36.489			15.286		51.775
Vicentín		46.095	2.000						48.095		198.309		30.938	20.242	2.997	252.486
San Benito		30.700	1.500						32.200		205.467			15.600		221.067
Planta Guide *																
Villa Gob.Gálvez				12.800					12.800		142.533		22.820	19.409		184.762
Gral.Lagos				21.316					21.316		116.420		9.267	24.210		149.897
Bunge Ramallo *																
Terminal San Pedro											17.819					17.819
Total		4.440		306.082			6.277		316.799	35.107	1.370.141	28.588	90.821	180.881	9.497	1.715.034

Acumulado 2012 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite maní	Acetite maíz	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		236.679							236.679		1.186.179			71.584		1.257.763
Timbues - Noble		293.500							293.500		1.181.909			102.285	11.900	1.296.094
Terminal 6		679.537					55.117		734.654		4.707.246	189.281	473.633	379.749	9.153	5.759.061
Quebracho		367.292							367.292	954.173	632.705			103.937	7.865	1.698.680
Nidra SA		283.054							283.054		1.017.848	130.492		74.220	4.650	1.227.210
Tránsito		45.270					1.179		46.449	5.512						51.961
DempalPampa		144.665					12.844		157.509		1.047.448	7.443		86.639		1.141.530
ACA						2.314			2.314							
Vicentín		207.716					1.000		208.716		2.561.441	142.815	706.285	182.247	14.002	3.606.790
San Benito		394.910					3.000		397.910	9.293	2.227.047		8.000	181.262		2.425.602
Planta Guide		8.350					7.250		15.600							
Villa Gob.Gálvez		361.526							361.526		1.942.175		164.848	195.948		2.302.970
Punta Alvear																
Gral.Lagos				115.856					115.856	8.900	1.555.833		294.276	83.472	16.690	1.942.481
Bunge Ramallo **				182.105					182.105	301.688						301.688
Terminal San Pedro											21.755					21.755
Total	9.613	241.754	5.853	3.320.461	15.260	8.550	12.564	82.980	3.697.035	1.279.566	18.081.586	470.031	1.647.041	1.461.343	64.260	23.003.826

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, pellets girasol, pellets cáscara, pellets algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Faltó información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MA-GYP) al mes de agosto de 2012

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2011/12 (act.)	4,11	15,50	0,01	19,62	12,70	5,95	0,96	16,13%
	2012/13 (ant.)	0,96	11,50	0,01	12,47	5,50	6,00	0,97	16,17%
	2012/13 (act.)	0,96	11,50	0,01	12,47	5,50	6,00	0,97	16,17%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-76,6%	-25,8%		-36,4%	-56,7%	0,8%	1,0%	
Australia	2011/12 (act.)	8,34	29,52	0,12	37,98	24,70	6,73	6,56	97,47%
	2012/13 (ant.)	6,26	23,00	0,12	29,38	18,00	6,54	4,84	74,01%
	2012/13 (act.)	6,56	21,00	0,12	27,68	16,50	6,54	4,64	70,95%
	Variación 1/	4,8%	-8,7%		-5,8%	-8,3%		-4,1%	
	Variación 2/	-21,3%	-28,9%		-27,1%	-33,2%	-2,8%	-29,3%	
Canadá	2011/12 (act.)	7,18	25,26	0,50	32,94	17,35	9,70	5,88	60,62%
	2012/13 (ant.)	5,88	26,70	0,40	32,98	19,00	8,35	5,63	67,43%
	2012/13 (act.)	5,88	26,70	0,40	32,98	19,00	8,35	5,63	67,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-18,1%	5,7%	-20,0%	0,1%	9,5%	-13,9%	-4,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	11,75	137,23	7,37	156,35	16,44	127,50	12,40	9,73%
	2012/13 (ant.)	13,64	131,58	5,50	150,72	16,50	125,00	9,21	7,37%
	2012/13 (act.)	12,40	131,82	6,00	150,22	17,50	123,50	9,23	7,47%
	Variación 1/	-9,1%	0,2%	9,1%	-0,3%	6,1%	-1,2%	0,2%	
	Variación 2/	5,5%	-3,9%	-18,6%	-3,9%	6,4%	-3,1%	-25,6%	
China	2011/12 (act.)	59,09	117,40	2,93	179,42	0,98	120,50	57,95	48,09%
	2012/13 (ant.)	58,47	118,00	1,50	177,97	1,00	122,00	54,97	45,06%
	2012/13 (act.)	57,95	118,00	2,50	178,45	1,00	122,00	55,45	45,45%
	Variación 1/	-0,9%		66,7%	0,3%			0,9%	
	Variación 2/	-1,9%	0,5%	-14,7%	-0,5%	2,0%	1,2%	-4,3%	
Norte de Africa	2011/12 (act.)	11,47	18,43	24,66	54,56	0,47	41,08	13,01	31,67%
	2012/13 (ant.)	13,01	16,73	21,70	51,44	0,33	40,75	10,36	25,42%
	2012/13 (act.)	13,01	16,88	22,10	51,99	0,33	40,95	10,71	26,15%
	Variación 1/		0,9%	1,8%	1,1%		0,5%	3,4%	
	Variación 2/	13,4%	-8,4%	-10,4%	-4,7%	-29,8%	-0,3%	-17,7%	
Sudeste Asia	2011/12 (act.)	3,89		17,27	21,16	0,57	16,45	4,14	25,17%
	2012/13 (ant.)	4,17		15,50	19,67	0,58	15,72	3,38	21,50%
	2012/13 (act.)	4,14		15,60	19,74	0,58	15,77	3,39	21,50%
	Variación 1/	-0,7%		0,6%	0,4%		0,3%	0,3%	
	Variación 2/	6,4%		-9,7%	-6,7%	1,8%	-4,1%	-18,1%	
FSU-12	2011/12 (act.)	23,77	114,80	7,57	146,14	39,28	79,95	26,92	33,67%
	2012/13 (ant.)	26,60	77,71	6,51	110,82	20,61	73,36	16,86	22,98%
	2012/13 (act.)	26,92	77,79	6,56	111,27	23,59	72,46	15,23	21,02%
	Variación 1/	1,2%	0,1%	0,8%	0,4%	14,5%	-1,2%	-9,7%	
	Variación 2/	13,3%	-32,2%	-13,3%	-23,9%	-39,9%	-9,4%	-43,4%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2011/12 (act.)	5,33	30,11	0,02	35,46	21,91	11,56	1,99	17,21%
	2012/13 (ant.)	2,13	39,05	0,01	41,19	25,11	13,20	2,88	21,82%
	2012/13 (act.)	1,99	39,35	0,01	41,35	25,11	13,20	3,04	23,03%
	Variación 1/	-6,6%	0,8%		0,4%			5,6%	
	Variación 2/	-62,7%	30,7%		16,6%	14,6%	14,2%	52,8%	
Canadá	2011/12 (act.)	3,54	21,83	0,90	26,27	3,70	19,17	3,41	17,79%
	2012/13 (ant.)	3,41	23,64	0,57	27,62	4,15	20,65	2,82	13,66%
	2012/13 (act.)	3,41	23,64	0,55	27,60	4,15	20,35	3,10	15,23%
	Variación 1/				-0,1%		-1,5%	9,9%	
	Variación 2/	-3,7%	8,3%	-38,9%	5,1%	12,2%	6,2%	-9,1%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	16,34	147,15	7,11	170,60	6,51	149,06	15,03	10,08%
	2012/13 (ant.)	14,00	141,00	5,56	160,56	3,68	146,14	10,73	7,34%
	2012/13 (act.)	15,03	140,28	7,06	162,37	4,01	148,16	10,20	6,88%
	Variación 1/	7,4%	-0,5%	27,0%	1,1%	9,0%	1,4%	-4,9%	
	Variación 2/	-8,0%	-4,7%	-0,7%	-4,8%	-38,4%	-0,6%	-32,1%	
Japón	2011/12 (act.)	1,19	0,17	17,73	19,09		17,99	1,10	6,11%
	2012/13 (ant.)	1,13	0,18	17,91	19,22		18,12	1,11	6,13%
	2012/13 (act.)	1,10	0,18	17,91	19,19		18,11	1,08	5,96%
	Variación 1/	-2,7%			-0,2%		-0,1%	-2,7%	
	Variación 2/	-7,6%	5,9%	1,0%	0,5%		0,7%	-1,8%	17,21%
México	2011/12 (act.)	2,40	25,71	12,73	40,84	0,30	38,52	2,02	5,24%
	2012/13 (ant.)	1,29	28,98	10,73	41,00	0,03	39,34	1,63	4,14%
	2012/13 (act.)	2,02	27,78	11,43	41,23	0,10	39,29	1,83	4,66%
	Variación 1/	56,6%	-4,1%	6,5%	0,6%	233,3%	-0,1%	12,3%	
	Variación 2/	-15,8%	8,1%	-10,2%	1,0%	-66,7%	2,0%	-9,4%	
China	2011/12 (act.)	50,13	199,66	7,91	257,70	0,13	197,11	60,46	30,67%
	2012/13 (ant.)	60,65	207,01	4,46	272,12	0,29	210,41	61,43	29,20%
	2012/13 (act.)	60,46	207,01	4,50	271,97	0,26	210,51	61,21	29,08%
	Variación 1/	-0,3%		0,9%	-0,1%	-10,3%	0,0%	-0,4%	
	Variación 2/	20,6%	3,7%	-43,1%	5,5%	100,0%	6,8%	1,2%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,64	75,88	1,11	87,63	21,01	55,75	10,87	19,50%
	2012/13 (ant.)	11,10	73,49	1,11	85,70	16,01	59,69	10,01	16,77%
	2012/13 (act.)	10,87	73,49	1,11	85,47	16,01	58,69	10,78	18,37%
	Variación 1/	-2,1%			-0,3%		-1,7%	7,7%	
	Variación 2/	2,2%			-2,5%	-23,8%	5,3%	-0,8%	
FSU-12	2011/12 (act.)	5,51	78,14	1,07	84,72	24,37	54,20	6,14	11,33%
	2012/13 (ant.)	5,90	68,35	0,90	75,15	18,52	51,33	5,29	10,31%
	2012/13 (act.)	6,14	68,75	1,07	75,96	19,02	51,78	5,16	9,97%
	Variación 1/	4,1%	0,6%	18,9%	1,1%	2,7%	0,9%	-2,5%	-3,3%
	Variación 2/	11,4%	-12,0%		-10,3%	-22,0%	-4,5%	-16,0%	-12,0%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2011/12 (act.)	4,13	21,00	0,01	25,14	16,00	7,70	1,44	18,70%
	2012/13 (ant.)	1,44	28,00	0,01	29,45	18,50	8,80	2,15	24,43%
	2012/13 (act.)	1,44	28,00	0,01	29,45	18,50	8,80	2,15	24,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-65,1%	33,3%		17,1%	15,6%	14,3%	49,3%	
Sudáfrica	2011/12 (act.)	3,42	12,00	0,03	15,45	1,80	10,70	2,94	27,48%
	2012/13 (ant.)	2,74	13,50	0,03	16,27	2,50	11,10	2,67	24,05%
	2012/13 (act.)	2,94	13,50	0,03	16,47	2,50	11,10	2,87	25,86%
	Variación 1/	7,3%			1,2%			7,5%	
	Variación 2/	-14,0%	12,5%		6,6%	38,9%	3,7%	-2,4%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	4,83	66,17	6,30	77,30	3,20	67,30	6,80	10,10%
	2012/13 (ant.)	5,99	55,61	5,00	66,60	0,50	61,50	4,61	7,50%
	2012/13 (act.)	6,80	54,65	6,50	67,95	0,50	63,00	4,45	7,06%
	Variación 1/	13,5%	-1,7%	30,0%	2,0%		2,4%	-3,5%	
	Variación 2/	40,8%	-17,4%	3,2%	-12,1%	-84,4%	-6,4%	-34,6%	
México	2011/12 (act.)	1,41	18,68	11,20	31,29	0,30	29,50	1,49	5,05%
	2012/13 (ant.)	0,91	21,50	8,50	30,91	0,03	29,70	1,19	4,01%
	2012/13 (act.)	1,49	20,70	9,00	31,19	0,10	29,70	1,39	4,68%
	Variación 1/	63,7%	-3,7%	5,9%	0,9%	233,3%		16,8%	
	Variación 2/	5,7%	10,8%	-19,6%	-0,3%	-66,7%	0,7%	-6,7%	
Sudeste de Asia	2011/12 (act.)	3,03	25,38	6,08	34,49	0,35	31,60	2,55	8,07%
	2012/13 (ant.)	3,14	25,60	5,95	34,69	0,23	31,70	2,76	8,71%
	2012/13 (act.)	2,55	26,15	6,00	34,70	0,23	32,50	1,97	6,06%
	Variación 1/	-18,8%	2,1%	0,8%	0,0%		2,5%	-28,6%	
	Variación 2/	-15,8%	3,0%	-1,3%	0,6%	-34,3%	2,8%	-22,7%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,28	73,00	0,80	84,08	21,00	52,50	10,58	20,15%
	2012/13 (ant.)	10,81	70,00	0,80	81,61	16,00	56,00	9,61	17,16%
	2012/13 (act.)	10,58	70,00	0,80	81,38	16,00	55,00	10,38	18,87%
	Variación 1/	-2,1%			-0,3%		-1,8%	8,0%	
	Variación 2/	2,9%	-4,1%		-3,2%	-23,8%	4,8%	-1,9%	
China	2011/12 (act.)	49,42	192,78	5,23	247,43	0,09	188,00	59,34	31,56%
	2012/13 (ant.)	59,60	200,00	2,00	261,60	0,20	201,00	60,40	30,05%
	2012/13 (act.)	59,34	200,00	2,00	261,34	0,20	201,00	60,14	29,92%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	20,1%	3,7%	-61,8%	5,6%	122,2%	6,9%	1,3%	
FSU-12	2011/12 (act.)	1,89	33,70	0,30	35,89	17,34	16,26	2,28	14,02%
	2012/13 (ant.)	2,06	32,06	0,24	34,36	14,42	17,96	1,99	11,08%
	2012/13 (act.)	2,28	32,46	0,32	35,06	14,72	18,26	2,08	11,39%
	Variación 1/	10,7%	1,2%	33,3%	2,0%	2,1%	1,7%	4,5%	
	Variación 2/	20,6%	-3,7%	6,7%	-2,3%	-15,1%	12,3%	-8,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2011/12 (act.)	22,87	41,00		63,87	7,37	37,50	19,00	50,67%
	2012/13 (ant.)	18,94	55,00		73,94	12,00	40,35	21,59	53,51%
	2012/13 (act.)	19,00	55,00		74,00	12,00	40,35	21,65	53,66%
	Variación 1/	0,3%			0,1%			0,3%	
	Variación 2/	-16,9%	34,1%		15,9%	62,8%	7,6%	13,9%	
Brasil	2011/12 (act.)	22,69	66,50	0,13	89,32	36,32	39,70	13,31	33,53%
	2012/13 (ant.)	13,48	81,00	0,25	94,73	37,40	39,89	17,44	43,72%
	2012/13 (act.)	13,31	81,00	0,25	94,56	37,40	39,99	17,17	42,94%
	Variación 1/	-1,3%			-0,2%		0,3%	-1,5%	
	Variación 2/	-41,3%	21,8%	92,3%	5,9%	3,0%	0,7%	29,0%	
China	2011/12 (act.)	14,56	14,48	59,23	88,27	0,28	72,07	15,92	22,09%
	2012/13 (ant.)	14,74	12,60	61,00	88,34	0,25	75,32	12,77	16,95%
	2012/13 (act.)	15,92	12,60	63,00	91,52	0,25	76,58	14,69	19,18%
	Variación 1/	8,0%		3,3%	3,6%		1,7%	15,0%	
	Variación 2/	9,3%	-13,0%	6,4%	3,7%	-10,7%	6,3%	-7,7%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	0,60	1,29	11,30	13,19	0,04	12,72	0,43	3,38%
	2012/13 (ant.)	0,33	1,10	10,70	12,13	0,03	11,95	0,15	1,26%
	2012/13 (act.)	0,43	1,10	11,00	12,53	0,03	12,25	0,25	2,04%
	Variación 1/	30,3%		2,8%	3,3%		2,5%	66,7%	
	Variación 2/	-28,3%	-14,7%	-2,7%	-5,0%	-25,0%	-3,7%	-41,9%	
Japón	2011/12 (act.)	0,17	0,22	2,76	3,15		3,00	0,15	5,00%
	2012/13 (ant.)	0,17	0,22	2,60	2,99		2,85	0,14	4,91%
	2012/13 (act.)	0,15	0,22	2,60	2,97		2,83	0,14	4,95%
	Variación 1/	-11,8%			-0,7%		-0,7%		
	Variación 2/	-11,8%		-5,8%	-5,7%		-5,7%	-6,7%	
México	2011/12 (act.)	0,05	0,21	3,40	3,66		3,59	0,07	1,95%
	2012/13 (ant.)	0,07	0,20	3,35	3,62		3,60	0,02	0,56%
	2012/13 (act.)	0,07	0,20	3,35	3,62		3,60	0,02	0,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	40,0%	-4,8%	-1,5%	-1,1%		0,3%	-71,4%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2011/12 (act.)	2,76	27,94		30,70	26,02	0,76	3,92	515,79%
	2012/13 (ant.)	3,21	30,15		33,36	29,76	0,77	2,83	367,53%
	2012/13 (act.)	3,92	30,15		34,07	29,76	0,77	3,54	459,74%
	Variación 1/	22,1%			2,1%			25,1%	
	Variación 2/	42,0%	7,9%		11,0%	14,4%	1,3%	3,0%	
Brasil	2011/12 (act.)	2,89	28,44	0,03	31,36	14,68	14,00	2,68	19,14%
	2012/13 (ant.)	2,58	28,52	0,05	31,15	14,50	14,40	2,25	15,63%
	2012/13 (act.)	2,68	28,60	0,05	31,33	14,50	14,40	2,43	16,88%
	Variación 1/	3,9%	0,3%		0,6%			8,0%	
	Variación 2/	-7,3%	0,6%	66,7%	-0,1%	-1,2%	2,9%	-9,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	0,55	9,27	21,20	31,02	0,88	29,83	0,32	1,07%
	2012/13 (ant.)	0,22	8,71	21,90	30,83	0,55	30,06	0,21	0,70%
	2012/13 (act.)	0,32	8,95	21,90	31,17	0,55	30,40	0,21	0,69%
	Variación 1/	45,5%	2,8%		1,1%		1,1%		
	Variación 2/	-41,8%	-3,5%	3,3%	0,5%	-37,5%	1,9%	-34,4%	
Sudeste de Asi	2011/12 (act.)	0,81	2,54	11,22	14,57	0,04	13,47	1,06	7,87%
	2012/13 (ant.)	1,06	2,72	11,18	14,96	0,04	13,64	1,28	9,38%
	2012/13 (act.)	1,06	2,72	11,18	14,96	0,04	13,64	1,28	9,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	30,9%	7,1%	-0,4%	2,7%		1,3%	20,8%	19,2%

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2011/12 (act.)	0,30	6,84		7,14	3,78	3,07	0,29	9,45%
	2012/13 (ant.)	0,27	7,38		7,65	4,07	3,32	0,26	7,83%
	2012/13 (act.)	0,29	7,38		7,67	4,07	3,32	0,28	8,43%
	Variación 1/	7,4%			0,3%			7,7%	
	Variación 2/	-3,3%	7,9%		7,4%	7,7%	8,1%	-3,4%	
Brasil	2011/12 (act.)	0,40	7,04		7,44	1,89	5,26	0,30	5,70%
	2012/13 (ant.)	0,33	7,06		7,39	1,73	5,37	0,30	5,59%
	2012/13 (act.)	0,30	7,08		7,38	1,73	5,37	0,28	5,21%
	Variación 1/	-9,1%	0,3%		-0,1%			-6,7%	
	Variación 2/	-25,0%	0,6%		-0,8%	-8,5%	2,1%	-6,7%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	0,27	2,15	0,45	2,87	0,68	2,02	0,17	8,42%
	2012/13 (ant.)	0,16	2,02	0,50	2,68	0,42	2,10	0,16	7,62%
	2012/13 (act.)	0,17	2,07	0,50	2,74	0,47	2,10	0,18	8,57%
	Variación 1/	6,3%	2,5%		2,2%	11,9%		12,5%	
	Variación 2/	-37,0%	-3,7%	11,1%	-4,5%	-30,9%	4,0%	5,9%	
China	2011/12 (act.)	0,20	10,91	1,50	12,61	0,06	11,94	0,62	5,19%
	2012/13 (ant.)	0,42	11,49	1,30	13,21	0,06	12,70	0,45	3,54%
	2012/13 (act.)	0,62	11,71	1,40	13,73	0,06	12,81	0,85	6,64%
	Variación 1/	47,6%	1,9%	7,7%	3,9%		0,9%	88,9%	
	Variación 2/	210,0%	7,3%	-6,7%	8,9%		7,3%	37,1%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

PARADOJA EN BONOS

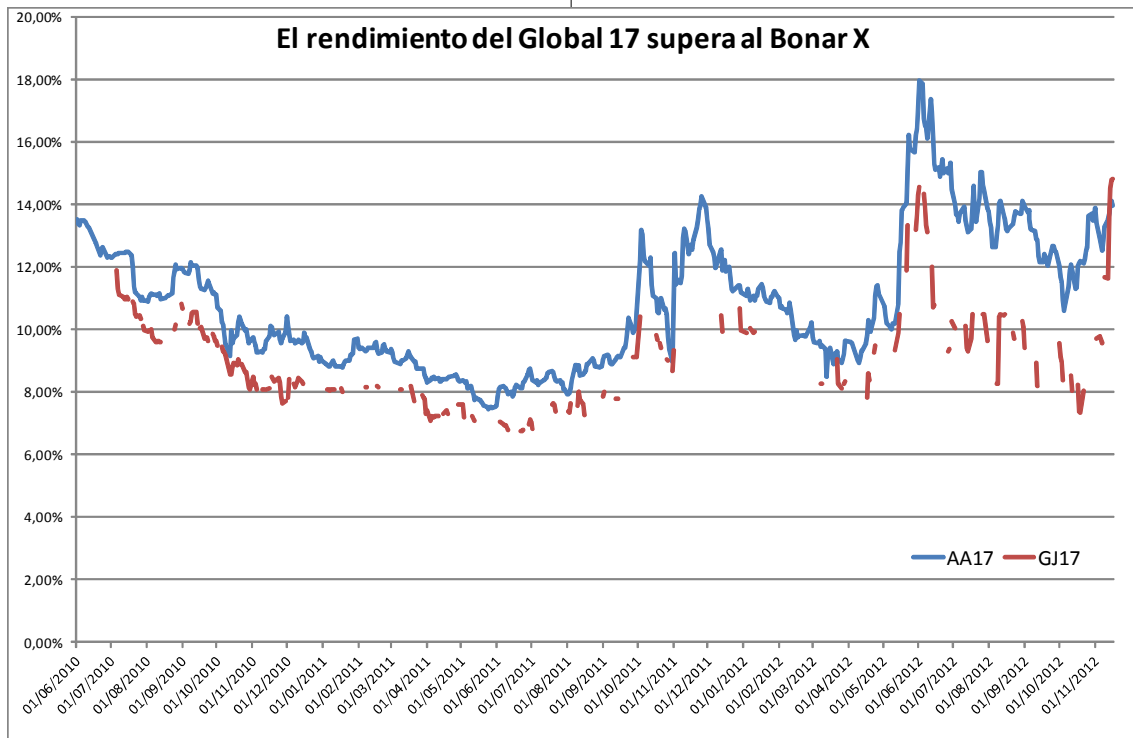
Sin cambios significativos en las cuestiones de fondo, aunque con noticias poco alentadoras, los mercados internacionales vivieron una semana de pesimismo. Las bolsas del viejo continente cierran el día viernes en sus niveles más bajos de tres meses. Las recientes ruedas agregaron nuevas caídas, fruto del creciente descontento social hacia las medidas de austeridad que llevan adelante los gobiernos europeos y una renovada preocupación de que en un futuro próximo la economía francesa se vea en una situación de mayor deterioro. Esto, sumado a que durante la semana se conoció que la Eurozona se encuentra oficialmente en recesión, llamó a la cautela por parte de los inversores. El índice Dax retrocedió un 3% respecto al cierre de la semana pasada, en tanto que el Cac de la bolsa francesa cedió un 2,4%. También en negativo, Madrid y Milán perdieron un 2,1% y 0,6% respectivamente.

Tampoco contribuyó a mejorar el ánimo inversor la publicación de indicadores vinculados a la evolución de la actividad en los Estados Unidos. Si bien aparecía un incipiente entusiasmo por un acercamiento entre Demócratas y Republicanos

para negociar los términos según los que se enfrentará el denominado "precipicio fiscal", la divulgación de datos vinculados con la producción industrial que resultaron por debajo de las expectativas de los analistas frenaron una moderada recuperación hacia el final de la semana. Así, Wall Street también tiene un saldo negativo en contraste con el cierre del viernes pasado.

Dando paso al mercado local, sin despegarse de la generalidad de los resultados el índice Merval finaliza en negativo, arrastrado por las caídas exhibidas en la mayoría de los papeles, pero con más incidencia en el sector petrolero. El índice de referencia retrocedió un 4,5% en la semana. Entre las líderes, sólo Tenaris (+1%) y Pampa Energía (+0,5%) pudieron mantenerse en positivo. Entre las bajas se destacaron Edenor, que cayó un 9,5%; Petrobras Argentina, que cedió el 9%; Petrobras Brasil (-8,7%), Sociedad Comercial del Plata (-7,8%) e YPF (-7,7%).

YPF fue, justamente, una de las empresas que estuvo en el centro de atención durante la pasada semana. A los ya conocidos desafíos que enfrenta la compañía para financiar el ambicioso plan de inversiones presentado por su gerencia, se agrega la noticia de que podría verse ante compromisos millonarios fruto de un reclamo por la suspensión del suministro de gas a Brasil. Este con-



flicto tiene su origen en el incumplimiento, en el año 2004, de un contrato celebrado en 1999 con la Compañía de Gas del Estado de Rio Grande do Sul, AES y la Transportadora de Gas del Mercosur (un consorcio en el que participan empresas del grupo Techint y otras como la Compañía General de Combustibles). Un resultado desfavorable en el arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional podría dejar a la empresa estatal en la obligación de afrontar un pago que alcanzaría los 1.600 millones de dólares.

Más allá de que tanto la firma del contrato incumplido como el incumplimiento propiamente dicho tuvieron lugar bajo el control de Repsol y esto eventualmente se reflejaría en la tasación de la empresa (la cual no fue aún realizada, dicho sea de paso), esta situación complejiza el panorama de captación de inversores. Hasta el momento, YPF sólo ha logrado obtener fondos por montos bastante inferiores a los que requiere su programa de inversiones en exploración, producción y refinación.

El complejo escenario resultó desalentador para los accionistas de YPF y el papel sufrió caídas que lo llevaron a rondar los valores mínimos del año. Al cierre del viernes, los papeles de la petrolera pasaban de manos a razón de \$66,50 por unidad en la bolsa porteña, un 62% menos que el máximo valor que tocó en enero, cuando el conflicto con el gobierno aún no aparecía en el horizonte. En Nueva York, el papel quebró a la baja el nivel de 10 dólares y pierde un 76% desde su máximo en 2012.

Por otra parte, una nueva caída en los papeles de Edenor, como se mencionó entre las mayores bajas, vuelve a poner de manifiesto la dura reali-

dad del sector eléctrico. La empresa deberá hacer frente a una sanción impuesta por el ENRE tras el apagón que afectó a la ciudad de Buenos Aires la semana pasada. La multa de 29 millones de pesos erosionará aún más los resultados de la distribuidora, que ya acumula pérdidas por 348 millones en los primeros seis meses del año. Edesur, que pierde 454 millones en los últimos nueve meses, enfrentará una penalidad aún mayor (\$ 129 millones). Esto agrega incertidumbre a la encrucijada a la que se enfrentan las empresas del rubro y los operadores se mantienen expectantes de novedades en su marco regulatorio.

Entre los títulos públicos, los bonos emitidos en dólares y regidos por Ley del Estado de New York siguen acusando el fallo ante el reclamo de los holdouts de los canjes. Los bonos que más restaron fueron justamente los nacidos en la restructuración de 2005 y 2010. El bono Par (PARY) cedió un 2,1% en la semana en tanto que los Discount (DICY) retrocedieron el 10,4%. El Global 2017, que surge en 2010 para el pago de cupones atrasados en la reapertura del canje, mostró un saldo negativo del 8,8% comparado con su valor siete días atrás.

Este último título, conocido por las siglas GJ17, ofrece un claro ejemplo de la situación que se da en materia de legislaciones al resultar comparable con otro bono que vence en 2017 pero se rige por norma argentina, el Bonar X (AA17). Históricamente, el Global ofreció un rendimiento menor al del Bonar X, justamente por el valor que los inversores asignaban a la protección que confiere la jurisdicción neoyorquina. Ante un posible default técnico, en las últimas ruedas el rendimiento de los GJ17 superó al local. Casi una paradoja financiera.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/11/12	13/11/12	14/11/12	15/11/12	16/11/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	124.507	3.059.501	362.878	40.000	135.196	3.722.082	-19,64%
Valor Efvo. (\$)	129.126,79	14.116.383,75	350.354,57	200.000,00	135.649,12	14.931.514,23	376,10%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		3.525,00				3.525,00	
Valor Efvo. (\$)		16.535,73				16.535,73	
Cauciones							
Valor Nom.	172	139	236	285	171	831	2,72%
Valor Efvo. (\$)	8.896.490,91	8.761.623,53	19.181.724,55	17.113.594,20	9.130.171,93	54.187.114,21	0,37%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	9.025.617,70	22.894.543,01	19.532.079	17.313.594	9.265.821	78.031.655,08	20,45%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones		12/11/12		13/11/12		14/11/12		15/11/12		16/11/12	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
B.C.D.BS.AS.B2014	72hs	93.500	108.170,00	101.138,95	127.287,16	86.500	142.218,40	123.018,91			
BCOR3	72hs	86.750	3.205,36	2.780,65							
COT3	72hs	499.000	3.000,00	14.970,00							
CREDINAMICO4B	CI										
O.N.ROGIROACEROS2	CI										
O.N.ROGIROACEROS2	72hs										
PBG13	72hs										
PBY13	72hs										
PROGRED2A	CI										
ROI15	48hs										
ROI15	CI	560.000	2.386.000,00	13.361.600							
ROI15	CI	559.750	17.365,00	97.200,59							
SICOMGREDITOS2A	CI										
SICOMGREDITOS2B	CI										
TCBS5	CI										
TICB1	CI										
TLTB1	CI										
TMA86	CI	101.033	10.132,52	10.237,19							
TNF-B3	CI										
TSR70	CI										
TSRB4	CI										
TSRB5	CI										
YCCA1	CI										
YGRA8	CI										
YGRB8	CI										
YCRC7	72hs										
Títulos Renta Variable											
GGAL	72hs										
TECO2	72hs	101.980	520.000,00	530.296,00							
		3.410	3.073,00	10.478,93							
		13.400	452,00	6.056,80							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

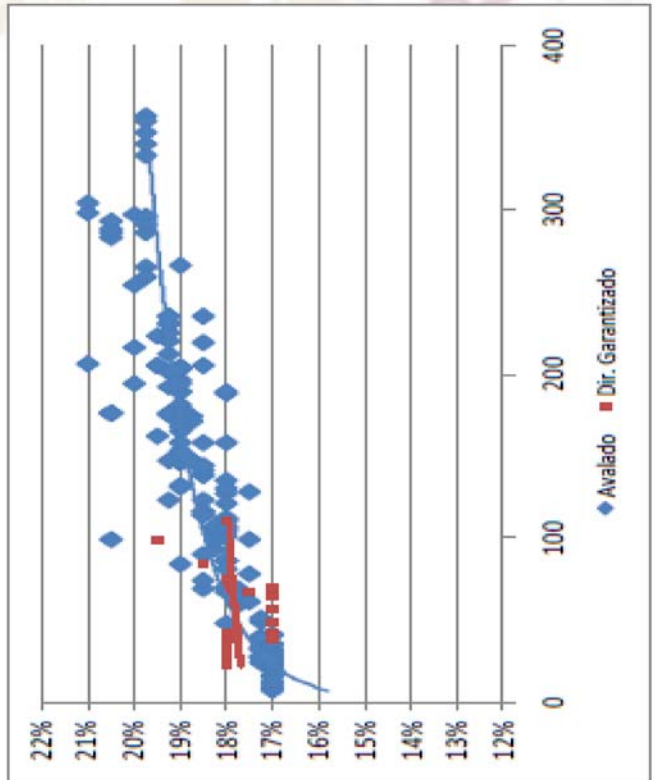
Conceptos		12/11/12		13/11/12		14/11/12		15/11/12		16/11/12		17/11/12		18/11/12	
		Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montio contado	Montio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montio contado	Montio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento
		7	19-Nov	14,23	123	6.179.172	6.196.036	10	22-Nov	14,14	5	7	27-Nov	14,26	7
		8	20-Nov	14,50	10	351.266	352.382	15	27-Nov	14,26	7	7	28-Nov	14,50	9.963
		9	21-Nov	14,75	1	73.512	73.780	16	28-Nov	14,50	1	12	05-Dic	15,00	391.173
		10	22-Nov	14,14	5	271.943	272.997	23	05-Dic	15,00	12	12	10-Dic	16,00	91.001
		11	23-Nov	14,14	8	241	241	28	10-Dic	14,50	1	12	12-Dic	16,00	90.000
		12	24-Nov	14,13	4	289.500	293.307	30	12-Dic	14,50	1	12	13-Dic	16,00	91.001
		13	25-Nov	14,13	2	131.703	132.451	31	13-Dic	14,50	1	12	14-Dic	16,00	91.001
		14	26-Nov	14,13	2	299.063	300.667	32	14-Dic	14,50	1	12	15-Dic	16,00	91.001
		15	27-Nov	14,13	5	300.667	300.667	33	15-Dic	14,50	1	12	16-Dic	16,00	91.001
		16	28-Nov	14,13	4	131.703	132.451	34	16-Dic	14,50	1	12	17-Dic	16,00	91.001
		17	29-Nov	14,13	2	299.063	300.667	35	17-Dic	14,50	1	12	18-Dic	16,00	91.001
		18	30-Nov	14,13	2	300.667	300.667	36	18-Dic	14,50	1	12	19-Dic	16,00	91.001
		19	01-Dic	14,13	2	131.703	132.451	37	19-Dic	14,50	1	12	20-Dic	16,00	91.001
		20	02-Dic	14,13	2	299.063	300.667	38	20-Dic	14,50	1	12	21-Dic	16,00	91.001
		21	03-Dic	14,13	2	300.667	300.667	39	21-Dic	14,50	1	12	22-Dic	16,00	91.001
		22	04-Dic	14,13	2	131.703	132.451	40	22-Dic	14,50	1	12	23-Dic	16,00	91.001
		23	05-Dic	14,13	2	299.063	300.667	41	23-Dic	14,50	1	12	24-Dic	16,00	91.001
		24	06-Dic	14,13	2	300.667	300.667	42	24-Dic	14,50	1	12	25-Dic	16,00	91.001
		25	07-Dic	14,13	2	131.703	132.451	43	25-Dic	14,50	1	12	26-Dic	16,00	91.001
		26	08-Dic	14,13	2	299.063	300.667	44	26-Dic	14,50	1	12	27-Dic	16,00	91.001
		27	09-Dic	14,13	2	300.667	300.667	45	27-Dic	14,50	1	12	28-Dic	16,00	91.001
		28	10-Dic	14,13	2	131.703	132.451	46	28-Dic	14,50	1	12	29-Dic	16,00	91.001
		29	11-Dic	14,13	2	299.063	300.667	47	29-Dic	14,50	1	12	30-Dic	16,00	91.001
		30	12-Dic	14,13	2	300.667	300.667	48	30-Dic	14,50	1	12	31-Dic	16,00	91.001
		31	13-Dic	14,13	2	131.703	132.451	49	31-Dic	14,50	1	12	01-Ene	16,00	91.001
		32	14-Dic	14,13	2	299.063	300.667	50	01-Ene	14,50	1	12	02-Ene	16,00	91.001
		33	15-Dic	14,13	2	300.667	300.667	51	02-Ene	14,50	1	12	03-Ene	16,00	91.001
		34	16-Dic	14,13	2	131.703	132.451	52	03-Ene	14,50	1	12	04-Ene	16,00	91.001
		35	17-Dic	14,13	2	299.063	300.667	53	04-Ene	14,50	1	12	05-Ene	16,00	91.001
		36	18-Dic	14,13	2	300.667	300.667	54	05-Ene	14,50	1	12	06-Ene	16,00	91.001
		37	19-Dic	14,13	2	131.703	132.451	55	06-Ene	14,50	1	12	07-Ene	16,00	91.001
		38	20-Dic	14,13	2	299.063	300.667	56	07-Ene	14,50	1	12	08-Ene	16,00	91.001
		39	21-Dic	14,13	2	300.667	300.667	57	08-Ene	14,50	1	12	09-Ene	16,00	91.001
		40	22-Dic	14,13	2	131.703	132.451	58	09-Ene	14,50	1	12	10-Ene	16,00	91.001
		41	23-Dic	14,13	2	299.063	300.667	59	10-Ene	14,50	1	12	11-Ene	16,00	91.001
		42	24-Dic	14,13	2	300.667	300.667	60	11-Ene	14,50	1	12	12-Ene	16,00	91.001
		43	25-Dic	14,13	2	131.703	132.451	61	12-Ene	14,50	1	12	13-Ene	16,00	91.001
		44	26-Dic	14,13	2	299.063	300.667	62	13-Ene	14,50	1	12	14-Ene	16,00	91.001
		45	27-Dic	14,13	2	300.667	300.667	63	14-Ene	14,50	1	12	15-Ene	16,00	91.001
		46	28-Dic	14,13	2	131.703	132.451	64	15-Ene	14,50	1	12	16-Ene	16,00	91.001
		47	29-Dic	14,13	2	299.063	300.667	65	16-Ene	14,50	1	12	17-Ene	16,00	91.001
		48	30-Dic	14,13	2	300.667	300.667	66	17-Ene	14,50	1	12	18-Ene	16,00	91.001
		49	31-Dic	14,13	2	131.703	132.451	67	18-Ene	14,50	1	12	19-Ene	16,00	91.001
		50	01-Ene	14,13	2	299.063	300.667	68	19-Ene	14,50	1	12	20-Ene	16,00	91.001
		51	02-Ene	14,13	2	300.667	300.667	69	20-Ene	14,50	1	12	21-Ene	16,00	91.001
		52	03-Ene	14,13	2	131.703	132.451	70	21-Ene	14,50	1	12	22-Ene	16,00	91.001
		53	04-Ene	14,13	2	299.063	300.667	71	22-Ene	14,50	1	12	23-Ene	16,00	91.001
		54	05-Ene	14,13	2	300.667	300.667	72	23-Ene	14,50	1	12	24-Ene	16,00	91.001
		55	06-Ene	14,13	2	131.703	132.451	73	24-Ene	14,50	1	12	25-Ene	16,00	91.001
		56	07-Ene	14,13	2	299.063	300.667	74	25-Ene	14,50	1	12	26-Ene	16,00	91.001
		57	08-Ene	14,13	2	300.667	300.667	75	26-Ene	14,50	1	12	27-Ene	16,00	91.001
		58	09-Ene	14,13	2	131.703	132.451	76	27-Ene	14,50	1	12	28-Ene	16,00	91.001
		59	10-Ene	14,13	2	299.063	300.667	77	28-Ene	14,50	1	12	29-Ene	16,00	91.001
		60	11-Ene	14,13	2	300.667	300.667	78	29-Ene	14,50	1	12	30-Ene	16,00	91.001
		61	12-Ene	14,13	2	131.703	132.451	79	30-Ene	14,50	1	12	31-Ene	16,00	91.001
		62	13-Ene	14,13	2	299.063	300.667	80	31-Ene	14,50	1	12	01-Feb	16,00	91.001
		63	14-Ene	14,13	2	300.667	300.667	81	01-Feb	14,50	1	12	02-Feb	16,00	91.001
		64	15-Ene	14,13	2	131.703	132.451	82	02-Feb	14,50	1	12	03-Feb	16,00	91.001
		65	16-Ene	14,13	2	299.063</									

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

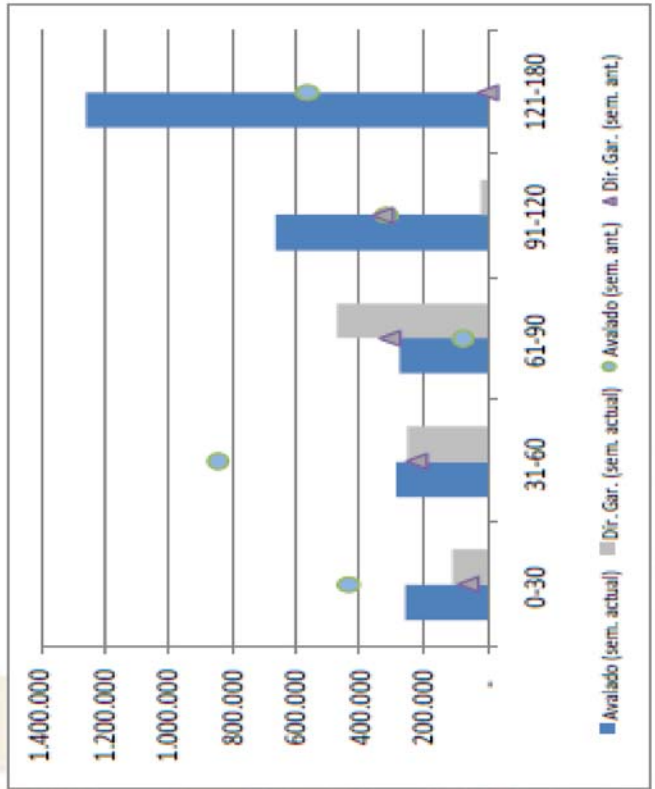
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.234.816	3.987.009	171	147	31,3%	16,3%	186,3	158,1	30.613	27.123
Directo Garantizado	849.771	824.052	39	73	-8,0%	-46,6%	58,2	78,9	21.789	12.658
Directo No Gar.	1.136.830	1.115.412	61	88	1,9%	-30,7%	68,4	63,2	18.637	12.675
Directo Warrant										
Total	7.221.417	6.026.473	271	308	19,8%	-12,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana 02/11/2012 al 08/11/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 29/10/2012 al 05/11/2012.

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		
Alluar	ALUA	2,15	16-Nov-12	-21,50	-2,26	766.262.480		16,56	0,93	1,01	1,04	21,82	6,48	109.891,00	5.386.238.892
Petrobras Brasil	APBR	68,25	16-Nov-12	12,31	-6,51			32,30	1,01	0,51	0,77	13,43	4,19	19.454,00	610.733.993.780
Banco Hipotecario	BHIP	0,99	16-Nov-12	-35,43	-7,48	251.517.000		35,26	1,52	1,03	0,21	4,00	5,96	60.438,80	685.985.802
Banco Macro	BMA	9,70	16-Nov-12	-3,48	-1,12	1.176.097.000		31,43	1,22	1,03	1,22	4,08	5,96	168.299,40	5.778.563.644
Banco Patagonia	BPAT	3,15	15-Nov-12	-27,59	0,64	612.246.000		20,87	0,70	1,03	0,95	3,03	5,96	4.427,00	2.361.618.123
Comercial del Plata	COME	0,41	16-Nov-12	-35,71	-7,95	- 379.695.000		61,16	0,84	0,98	0,00	0,00	0,00	1.028.640,00	105.727.870
Cresud	CRES	5,70	16-Nov-12	1,40	1,06		78.263.000	27,50	0,98	0,95	1,39	40,71	25,84	7.699,60	2.864.885.413
Edenor	EDN	0,58	16-Nov-12	-65,06	-8,66	- 304.057.000		25,71	1,46	0,95	0,18	0,00	1,66	131.630,80	257.018.316
Siderar	ERAR	1,22	16-Nov-12	-29,85	-3,94	1.341.211.030		22,10	1,06	1,01	0,56	6,39	6,48	468.211,20	5.522.377.666
Bco. Francés	FRAN	8,55	16-Nov-12	-9,04	-2,84	1.005.577.000		25,94	1,33	1,03	1,19	3,09	5,96	43.391,40	4.595.478.062
Grupo Clarín	GCLA	6,79	12-Nov-12	-40,11	-0,15	522.279.380		6,67	1,09		0,34	4,52		863,00	1.267.495.529
Grupo Galicia	GGAL	3,32	16-Nov-12	-9,57	-5,14	1.106.943.000		28,46	1,44	1,03	0,90	3,11	5,96	1.313.178,80	3.194.481.002
Indupa	INDU	1,01	16-Nov-12	-46,84	-7,34	- 51.188.000		35,88	0,95	1,06	0,26	0,00	24,76	39.867,40	419.300.929
IRSA	IRSA	5,65	16-Nov-12	29,88	11,00		280.081.000	36,74	1,17	0,60	1,40	11,67	8,69	6.271,40	3.276.358.428
Ledesma	LEDE	4,79	16-Nov-12	-27,71	-0,21		222.981.000	14,87	0,84	0,95	1,42	10,11	25,84	8.947,80	2.112.006.900
Mirgor	MIRG	61,90	16-Nov-12	-7,15	-0,16	81.237.000		22,58	1,31	0,70	1,21	3,84	20,15	731,80	372.176.581
Molinos Rio	MOLI	20,50	16-Nov-12	-37,21	-4,65	277.403.000		39,48	0,66	0,70	3,76	50,80	20,15	12.020,00	5.166.297.555
Pampa Holding	PAMP	0,87	16-Nov-12	-60,21	-3,33	- 819.931.000		32,12	0,90	0,95	0,55	0,00	1,66	339.304,00	1.330.565.340
Petrobras energía	PESA	2,86	16-Nov-12	-12,27	-5,92	704.000.000		33,61	0,26	0,51	0,56	0,00	4,19	143.806,00	5.787.092.616
Socotherm	STHE	1,49	16-Nov-12	0,00	-1,97	- 104.500.190		20,28	1,49	1,01	0,36	0,00	6,48	2.782,00	31.664.049
Telecom	TECO2	13,35	16-Nov-12	-21,35	-2,91	2.513.000.000		33,26	1,02	0,75	0,80	5,19	6,29	58.992,80	6.443.058.870
TGS	TGSU2	1,89	16-Nov-12	-36,15	-0,53	230.679.000		51,10	0,77	0,95	0,38	6,99	31,95	35.722,80	737.320.571
Transener	TRAN	0,50	16-Nov-12	-61,02	-4,81	- 42.786.310		24,81	1,31	0,95	0,18	0,00	1,66	210.608,40	108.081.144
Tenaris	TS	129,60	16-Nov-12	57,51	1,41			34,08	1,21	1,01	0,00	0,00	6,48	46.140,80	103.886.373.664
Alpargatas	ALPA	7,50	15-Nov-12	3,31	-5,42	16.787.820		26,73	0,92	0,65	1,47	14,30	8,85	122,00	526.124.876

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,02	16-Nov-12	-53,02	-12,17			57,56	0,36	1,01	4,18	6,48	9.563,00	48.581.370	
Alto Palermo	APSA	28,00	13-Nov-12	77,32	12,00		327.842.000	18,18	0,39	0,60	15,27	8,69	210,00	3.534.278.150	
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,71	16-Nov-12	-23,24	6,61	-	23.265.550	56,00	0,57	0,60	4,19	8,69	27.452,40	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	14,50	16-Nov-12	-32,90	18,85	155.344.090		56,17	0,59		3,59		27.727,80	653.864.349	
Banco Río	BRIO	6,30	16-Nov-12	-21,25	0,00	1.676.972.000		39,74	0,00	1,03	18,46	5,96	1.454,80	6.651.115.578	
Carlos Casado	CADO	3,96	07-Nov-12	-12,90	0,51	50.835.630		0,00	0,57	0,60	17,00	15,99	7.139,00	224.584.500	
Capulo	CAPU	1,40	15-Nov-12	-37,86	-9,68	31.552.190		27,78	0,85	0,60	3,02	8,69	2.162,00	78.544.795	
Capex	CAPX	2,90	13-Nov-12	-38,95	-1,69		20.020.150	17,55	1,12	1,79	26,04		1.092,20	522.516.898	
Carboclor	CARC	0,93	15-Nov-12	-7,00	-2,62	3.503.130		14,29	1,12	1,06	74,28	24,76	19.678,40	78.351.152	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	-	170.775.590	0,00	1,09	0,95	0,00	1,66	3.326,20	225.362.458	
Celulosa	CELU	2,90	16-Nov-12	-56,96	7,41		29.156.000	21,84	1,61	0,95	49,15	25,84	13.711,20	293.343.279	
Central Puerto	CEPU2	9,00	16-Nov-12	-52,63	-0,55	231.848.680		37,58	0,71	0,95	9,97	1,66	7.772,40	319.287.761	
Camuzzi	CGPA2	0,76	16-Nov-12	-50,97	-9,52			12,99	0,73	0,95	0,29	0,00	1,66	5.275,80	253.823.223
Colorin	COLO	3,80	05-Nov-12	-38,71	-6,17			0,00	1,11	1,06	1,28	0,00	24,76	21.164.767	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,50	26-Oct-12	-4,58	-4,58			0,00	0,45	0,60	1,18	22,86	8,69	5.890,00	959.835.662
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,50	25-Oct-12	-37,11	-6,25			0,00	0,70	0,95	0,22	117,92	31,95	5.360,80	118.623.021
Domec	DOME	5,75	17-Oct-12	92,69	5,25			0,00	0,57	0,72	2,38	8,85	764,60	80.668.322	
Dycasa	DYCA	4,20	30-Oct-12	-25,66	11,70			0,00	0,52	0,60	0,72	0,00	8,69	485,20	126.263.461
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,97	1,66	737,00	720.059.373	
Esmeralda	ESME	12,00	15-Nov-12	-1,43	-4,00			0,00	0,45	0,45	1,84	9,74	885,20	708.721.662	
Estrada	ESTR	2,70	05-Nov-12	-19,34	-9,84			26,55	0,64	1,18	9,90	9,90	808,40	117.415.552	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,60	2,55	8,27	8,69	142.800.000	
Ferrum	FERR	1,70	14-Nov-12	-31,69	-2,30			13,48	0,34	0,43	0,60	0,00	22,77	4.413,20	192.505.996
Fipiaso	FIPL	1,55	16-Nov-12	-7,41	0,00			10,51	0,71	0,99	7,73		15.678,20	92.184.852	
Banco Galicia	GALI	6,90	16-Nov-12	-24,18	-0,72			5,47	0,34	1,03	0,00	5,96	957,60	3.888.166.916	
Garovaglio	GARO	5,37	16-Nov-12	20,84	-1,47			39,34	0,47	1,40	0,00		16.898,00	67.243.551	
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,96	0,95	0,42	2,90	1.145,40	303.711.428	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56	0,00	45,53		0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00	2.491,60	10.311.022	
Grimoldi	GRIM	1,98	15-Nov-12	10,41	-1,48			11,10	0,00	0,65	1,02	0,00	8,85	4.188,00	88.800.318
INTA	INTA								0,89		4,44				
Juan Minelli	JMIN	3,30	16-Nov-12	-24,14	0,00			33,13			0,93		1.551,60	1.164.217.015	
Longie	LONG	1,65	16-Nov-12	3,89	0,00			13,79	0,86	0,72	6,48	7,66	12.168,20	88.343.256	
Metrogas	METR	0,53	16-Nov-12	-47,00	17,78			80,94	1,37	0,95	0,16	0,00	31,95	4.955,00	0
Morixe	MORI	2,00	15-Nov-12	-45,34	-16,67			59,75	0,76	0,70	0,92	0,00	20,15	4.774,00	30.062.729
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,76	0,00	0,45	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1,70	14-Nov-12	3,03	-3,41			22,94	0,00	0,60	1,33	0,00	8,69	26.380,00	272.568.740

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	46.00	16-Nov-12	66.81	4.55			27.45	0.73	2.48	5.31	489.00	2.304.809.200	
Quickfood	PATY	7.10	15-Nov-12	-37.17	-11.25			51.52	0.67	0.48	7.84	1.739.60	152.397.194	
Petrak	PERK	0.64	16-Nov-12	-39.05	1.59			7.87	0.27	1.22	14.10	8.97	6.866.60	
YPF	YPFD	70.20	16-Nov-12	-58.56	-3.39			50.85	0.51	1.48	7.52	4.19	21.133.20	
Polledo	POLL	18.60	16-Nov-12	65.19	-6.01			11.71	0.57	0.60	10.96		27.664.657.223	
Petrol del cono sur	PSUR	0.80	09-Nov-12	0.00	1.27			0.00	2.40	1.08	20.79		1.656.802.775	
Repsol	REP	132.00	16-Nov-12	-2.29	1.54			17.55	0.79	0.84	0.00	4.19	2.606.60	
Rigolleau	RIGO5	3.38	0.00	0.00	0.00			0.00	0.37	4.86	18.46	0.00	1.388.261.012	
Rosenbusch	ROSE	1.34	16-Nov-12	-18.79	3.08			18.61	0.39	0.73	15.27		18.910.60	
San Lorenzo	SAL	0.80	16-Oct-12	-32.20	-6.98			0.00	0.30	2.25	0.00	22.77	6.598.60	
San Miguel	SAMI	22.00	16-Nov-12	-5.29	3.09			22.13	0.70	0.79	21.97	8.69	2.555.80	
Sanjander	STD	50.00	16-Nov-12	58.24	3.09			40.03	0.77	1.03	8.78	5.96	2.552.80	
Telefónica	TEF	90.10	15-Nov-12	5.21	3.56			16.76	0.47	0.75	7.40	6.29	571.80	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-Ene-14	03-Dic-12	31,12%	302,00	16-Nov-12	16,80	0,075	105,44%	0,8913	0,0997	1,327
Bocom Cons. 6°	PR13	17-Mar-24	17-Dic-12	100,00%	125,50	16-Nov-12	2,00	0,087	261,27%	0,4804	0,1530	4,413
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Dic-12	56,20%	246,50	16-Nov-12	15,96	0,164	178,40%	0,7765	0,1196	2,264
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	17-Dic-12	24,40%	217,20	16-Nov-12	10,50	0,019	56,55%	0,9372	0,1096	0,667
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100,00%	39,25	16-Nov-12	1,18	10,528	225,96%	0,1737	0,1274	11,748
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	123,50	16-Nov-12	1,18	4,761	273,28%	0,4519	0,1490	6,834
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	121,00	16-Nov-12	4,06	4,761	273,28%	0,4428	0,1519	6,746
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100,00%	192,00	16-Nov-12	2,00	0,585	207,14%	0,9269	0,0918	0,987
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100,00%	102,60	16-Nov-12	7,00	2,282	102,28%	1,0031	0,1695	0,304
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100,00%	101,40	16-Nov-12	16,80	5,108	105,11%	0,9647	0,1640	0,921
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100,00%	128,50	16-Nov-12	15,96	3,149	111,89%	1,1485	0,0695	1,294
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100,00%	648,00	16-Nov-12	2,00	1,342	101,34%	1,3294	-0,2704	3,637
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100,00%	502,00	16-Nov-12	7,00	0,661	100,66%	1,0368	0,0603	
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100,00%	660,00	16-Nov-12	14,23	0,043	100,04%	1,3716	-0,5941	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100,00%	558,00	16-Nov-12	0,79	0,933	100,93%	1,1494	0,0159	2,607
Par. USS (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100,00%	200,00	16-Nov-12	2,50	10,354	110,35%	0,3768	0,0990	11,520
Par. USS(NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100,00%	220,00	16-Nov-12	2,50	10,354	110,35%	0,4145	0,0912	11,989
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	123,50	16-Nov-12	4,06	4,761	273,28%	0,4519	0,1490	6,834
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	575,00	16-Nov-12	5,77	3,052	139,44%	0,8573	0,0736	6,948
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	710,00	16-Nov-12	5,77	2,798	127,80%	1,1550	0,0456	7,699
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	710,00	16-Nov-12	5,77	2,798	127,80%	1,1550	0,0456	7,699
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100,00%	546,00	16-Nov-12	8,75	4,108	104,11%	1,0903	0,0633	3,512



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO