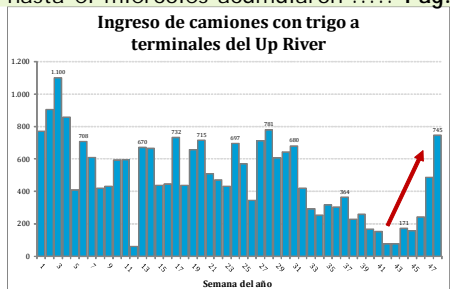




ESCASOS STOCKS MANTIENEN FIRMES LOS PRECIOS DEL TRIGO

Entre las principales commodities agrícolas, el trigo fue la de mejor desempeño en materia de precios en los mercados internacionales durante los últimos días. En Chicago los contratos del cereal empezaron la semana con una suba significativa y hasta el miércoles acumularon Pág. 8



EL MAÍZ TREPA OTRO ESCALÓN A NIVEL LOCAL

El maíz atravesó una semana con algunos vaivenes en el mercado internacional y fuerte mejora en el plano local. Los precios fueron de menor a mayor a medida que transcurrieron las jornadas, pero al acercarse el final del mes la tendencia se revirtió y el mercado Pág. 9

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			
21/11/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,96	7,40	8,15
	7%	17%	20%
Precios por fijar	1,67	3,19	3,95
	3,1%	7,1%	9,8%
Precios en firme	2,29	4,21	4,20
	4,2%	9,4%	10,4%
Falta vender (*)	49,2	36,1	31,3
Falta poner precio (*)	50,8	39,3	35,2

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

LA SOJA SE MUEVE AL RITMO DE LAS PERSPECTIVAS SUDAMERICANAS

La oleaginosa cerró nuevamente una semana de suba tanto en el mercado local como en el externo, notándose cada vez más claramente que el principal factor por detrás de lo que pasa Pág. 11

AÑO XXX - N° 1586 - 30 DE NOVIEMBRE DE 2012

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de noviembre del corriente año nos presenta los siguientes datos:

-Las reservas Pág. 2

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA

Según datos de la CEPAL y de Carta Económica la Inversión Extranjera Directa en América Latina ha sido la siguiente (en millones de dólares):

En el promedio anual de 1996-2000 Pág. 2

LOS NUEVOS BONOS A FINES DEL 2011

Según datos de El Cronista (29 de noviembre 2012), teniendo como fuente Federico Muñoz y Asociados, y Econométrica en base a Mecon, la deuda en Pág. 3

EL CAMBIO CLIMÁTICO Y EL SECTOR AGRÍCOLA

El Cambio Climático es objeto de grandes discusiones. Algunos sostienen que el llamado calentamiento global no es más que un mito y que su variación e Pág. 3

ALGUNAS IDEAS SOBRE EL SOCIALISMO

El término socialismo es muy amplio y bajo su cobertura se han desarrollado distintas doctrinas, algunas de las cuales difícilmente habría Pág. 5

FINAL PARA UN MES DE FUERTES MOVIMIENTOS EN EL MERCADO

El mes de noviembre posiblemente deje un recuerdo indeleble en los operadores del mercado local producto de los fuertes vaivenes experimentados en los activos cotizantes. La semana que concluye, Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos enero/setiembre 2012 Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de noviembre del corriente año nos presenta los siguientes datos:

-Las reservas internacionales de divisas ascienden a \$ 217.291 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 37.127 millones, restando \$ 180.164 millones. Al tipo de cambio mencionado en el mismo balance de \$ 4,7908 = u\$s 1, habría u\$s 37.606 millones. A esta suma habría que deducir un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea por alrededor de u\$s 4.664 millones que figura en otros pasivos (\$ 22.343 millones), restando como reservas netas un total de u\$s 32.942 millones.

-Los pasivos monetarios están compuestos de la Base Monetaria por \$ 274.068 millones y por los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 102.256 millones, lo que hace un total de \$ 376.324 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, ese pasivo asciende a u\$s 78.551 millones.

Por lo tanto, las reservas netas cubren solamente el 41,9% de los pasivos monetarios.

La deuda del gobierno nacional con el Banco Central asciende a la siguiente cifra:

Títulos Públicos \$ 185.043 millones.

Más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional \$ 93.280 millones.

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEGS \$ 12.432 millones.

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas \$ 3.867 millones.

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros \$ 13.262 millones.

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales \$ 4.629 millones.

Igual (=) \$ 276.731 millones, lo que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una deuda de u\$s 57.763 millones.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA

Según datos de la CEPAL y de Carta Económica la Inversión Extranjera Directa en América Latina ha sido la siguiente (en millones de dólares):

En el promedio anual de 1996-2000 la Inversión Extranjera Directa en América Latina total fue de u\$s 70.815. El país en el que se registró mayor inversión fue Brasil con u\$s 24.611, seguido por Méxi-

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 29/11 al 28/12 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 21/11/12	23
MAGyP: Embarques por destino de granos y derivados (enero/setiembre 2012)	24

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	31
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de los títulos públicos negociados	34

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

Córdoba 1402 - S2000AVW 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.**

co con u\$s 13.300, en tercer lugar Argentina con u\$s 11.561, después Chile con u\$s 5.667, luego Venezuela con u\$s 4.192, después Colombia con u\$s 3.089 y Perú con u\$s 2.001.

El año pasado (2011) el total de Inversión Extranjera Directa en América Latina fue de u\$s 154.728. El país en el que se registró mayor inversión fue Brasil con u\$s 66.660 seguido de México con u\$s 20.357, luego Chile con u\$s 17.300, después Colombia con u\$s 13.388, Perú con u\$s 8.234, Argentina con u\$s 7.080 y Venezuela con u\$s 5.311.

Si se comparan el primer semestre del año pasado con el primer semestre del corriente año, tenemos los siguientes resultados de la Inversión Extranjera Directa:

América Latina: u\$s 87.262, para el primer semestre del año pasado, y u\$s 94.331 para el primer semestre del corriente año, con un incremento de 8%.

Brasil: u\$s 34.986 y u\$s 34.732, respectivamente, con una leve caída de 0,7%.

México: u\$s 11.815 y u\$s 9.622, respectivamente, con una caída de 18,6%.

Chile: u\$s 6.813 y u\$s 12.275, respectivamente, con un incremento de 80%.

Colombia: u\$s 6.593 y u\$s 7.798, respectivamente, con un incremento de 18%.

Perú: u\$s 4.157 y u\$s 5.440, respectivamente, con un incremento de 31%.

Argentina: u\$s 2.980 y u\$s 1.971, respectivamente, con una caída de 34%.

Venezuela: u\$s 2.359 y u\$s 1.891, respectivamente, con una caída de 19,8%.

La Inversión Bruta de nuestro país pasó de 24,7% del Producto Bruto Interno en el segundo trimestre del año pasado a 20,6% en el segundo trimestre del corriente año. Hay que tener en cuenta que en estas cifras está incluida la inversión en construcción, existencias y maquinarias-equipos y es esta última la que está más relacionada con la Inversión Extranjera Directa, lo que explica la fuerte caída.

LOS NUEVOS BONOS A FINES DEL 2011

Según datos de **El Cronista** (29 de noviembre 2012), teniendo como fuente Federico Muñoz y Asociados, y Econométrica en base a Mecon, la deuda en default en el 2001 y las renegociaciones

del 2005 y 2010 son las siguientes:

Deuda en default 2001: el monto llegaba a u\$s 101.600 millones.

En el 2005 se renegociaron u\$s 81.800 millones.

En el 2010 se renegociaron u\$s 12.100 millones.

En total, en los dos canjes se renegociaron u\$s 93.900 millones, es decir el 92,4% del total de la deuda en default al 2001.

Los nuevos bonos a diciembre del año pasado (incluyendo CER e intereses capitalizados, pero no incluyendo cupones PBI) suman u\$s 55.300 millones:

Par: suman u\$s 16.700 millones.

Descuento: suman u\$s 23.600 millones.

Cuasipar: suman u\$s 14.000 millones.

Global 2017: u\$s 1.000 millones.

De ese total de u\$s 55.300 millones, bajo ley Argentina se encuentran u\$s 27.600 millones, de los cuales en pesos 21.300 millones y en dólares 6.300 millones.

Bajo ley inglesa hay u\$s 15.500 millones.

Bajo ley americana hay u\$s 11.700 millones.

Bajo ley japonesa hay u\$s 400 millones.

EL CAMBIO CLIMÁTICO Y EL SECTOR AGRÍCOLA

El Cambio Climático es objeto de grandes discusiones. Algunos sostienen que el llamado calentamiento global no es más que un mito y que su variación e incremento responde exclusivamente a una influencia ajena al ser humano. Sin embargo, la mayor parte de los científicos sostienen lo contrario y es por ello que reclaman a los gobiernos, especialmente de los países más desarrollados, el tomar medidas en forma urgente ya que con el paso de los años será cada vez más difícil dar marcha atrás. Entre estos científicos figura el galés Sir John Houghton, eminente especialista que estuvo a cargo durante muchos años de la Oficina de Meteorología de Gran Bretaña. De él se pueden bajar varios artículos de Internet.

Como vamos a ver a continuación, a la producción agrícola y ganadera le corresponde una alta responsabilidad en el calentamiento global, especialmente a la deforestación. Es por ello, que en un Semanario dedicado a la producción y comercialización agropecuaria no se pueden dejar de lado estas consecuencias. Tiempo atrás, hicimos un resumen de una publicación del Foro de

la Agroindustria dedicada a este tema.

En este artículo, que no pretende ninguna originalidad, vamos a resumir algunos conceptos desarrollados en el muy buen libro «**El Cambio Climático**», publicado por Teo Gómez y Pere Romanillos. No concentraremos en el capítulo dedicado a 'Los Gases Invernaderos' e insistiremos en la responsabilidad que le cabe a las malas prácticas agrícolas en la producción de ellos.

«Los invernaderos se construyen para que no se escape el calor. Si se cubren con un plástico transparente, el sol entra y hace subir la temperatura...La Tierra está rodeada de una serie de gases que hacen la misma función que el plástico de los invernaderos, principalmente vapor de agua, dióxido de carbono y metano».

«La radiación solar promedio de la Tierra se ha medido en 341,3 vatios por metro cuadrado. Un 23% es absorbido por la atmósfera, otro 23% es reflejado por las nubes, los aerosoles y la atmósfera, un 7% es reflejado por la superficie cercana al suelo y un 47% es absorbida por el suelo, en total 161 vatios por metro cuadrado. Para evitar que el suelo se caliente, ese calor tiene que devolverse al espacio. El efecto invernadero evita, sin embargo, que la mayor parte se pierda y hace que vuelva reflejado a la Tierra. Sin el efecto invernadero, sin la cobertura que impide que el calor escape directamente al espacio, la Tierra estaría congelada de un extremo a otro. Los cálculos indican, no obstante, que el calor que se devuelve al espacio es menor que el que entra, a razón de 0,9 vatios por metro cuadrado, y esto está provocando un calentamiento adicional».

El eminente profesor de astronomía de Harvard, Owen Gingerich, dice en su escrito «**Is There Design and Purpose in the Universe?**» (2000): «There is probably little need to recite what the greenhouse effect is vital for life on earth. The temperature at the top of the earth's atmosphere is about 25° C below freezing; down here at the blanketed surface it averages 20° C above freezing. Without the greenhouse effect, the earth would be a frozen globe».

Los gases que tienen un mayor efecto en esta retención del calor son los siguientes:

- Vapor de agua
- Dióxido de carbono
- Metano
- Óxidos de nitrógeno
- Ozono
- Clorofluorocarbonos

Vamos a resumir lo que se dice en el libro más arriba mencionado del dióxido de carbono, del

metano y de los óxidos de nitrógeno.

El dióxido de carbono (CO₂) forma parte de la atmósfera y se mide en partes por millón (ppm). 10.000 ppm equivalen a 1% de la atmósfera. Actualmente se superan los 390 ppm, que es equivalente a 0,046 % de CO₂. Es el principal responsable, con el vapor de agua, del efecto invernadero.

El dióxido de carbono tiene dos fuentes de emisión: naturales y causadas por el ser humano. Estas últimas han aumentado a un ritmo creciente, de 0,05 ppm anuales en 1960 a 3 ppm en 1998. Desde esa última fecha ha variado menos (pasó de 360 ppm a 390 ppm).

En un año se emiten por causas humanas más de 7.000 millones de toneladas de CO₂. La mayor parte se debe a la quema de combustibles fósiles, la **deforestación** y la fabricación de cemento.

«Los seres humanos absorbemos oxígeno y desenvolvemos anhídrido carbónico (CO₂) a la atmósfera por medio de la respiración. La mitad de todo este CO₂ emitido es absorbido por la vegetación -transformado en madera por medio de la fotosíntesis- y por los océanos, donde se combina con el agua para formar carbonatos. Sólo en el océano Atlántico se cree que se acumulan 54.000 millones de toneladas».

La atmósfera contiene 750.000 millones de toneladas de CO₂, incrementándose en 3.000 millones de toneladas anuales.

El carbono se forma en el corazón de las estrellas. Recordemos que en el llamado big bang (13.700 millones de años atrás), y dentro de los primeros tres minutos (ver la obra de Steven Weinberg «**Los tres primeros minutos del universo**») se formaron los elementos hidrógeno, helio y tritio. Posteriormente, en el corazón de las estrellas, de la unión de tres núcleos de helio se formó el carbono y, con el agregado de otro núcleo de helio, el oxígeno. Después surgieron otros elementos más pesados. Cuando se formó el sistema solar, esos elementos pasaron a la Tierra.

«En nuestro planeta, el carbono forma parte de un ciclo que se inicia cuando es expulsado a la atmósfera durante las erupciones volcánicas. En contacto con el oxígeno, forma CO₂ y, en contacto con el agua forma ácido carbónico, que reacciona con las rocas, sustituye al silicio y forma carbonatos. Estos son absorbidos por los primeros seres vivos para formar conchas duras que, cuando mueren, se acumulan en el fondo de los mares. Luego son expulsados de nuevo a la atmósfera a través de los volcanes, incrementando el dióxido de carbono. Cuando aparece la vegetación, el CO₂ es absorbido por las plantas para, mediante el pro-

ceso de la fotosíntesis, descomponerse. En esta reacción, el carbono (C) se une a la materia vegetal y una parte del oxígeno es expulsado a la atmósfera por las plantas. Hubo un momento en la historia del planeta en que la atmósfera estaba formada en su mayor parte por CO₂, hasta que las plantas separaron el oxígeno y permitieron la aparición de otro tipo de seres vivos, que en vez de consumir dióxido de carbono, respiraban oxígeno. El carbono de las plantas puede volver a la atmósfera mediante un incendio o la descomposición a cielo abierto. Si se acumula en grandes cantidades, puede dar lugar a carbón o petróleo, lo que se conocen como combustibles fósiles» (Teo Gómez y Pere Romanillos, op. cit.).

Un químico llamado David Keeling inició a partir de 1955 la medición de la cantidad de dióxido de carbono que hay en la atmósfera y para ello eligió la cumbre del volcán Mauna Loa en Hawai. Desde 1958 hasta ahora se mide la concentración de dióxido de carbono. Se comenzó con un valor de 316 ppm en ese año. En octubre del corriente año se encuentra en 391,01 ppm (se puede consultar la tabla por internet en <http://www.esrl.noaa.gov/gmd/ccgg/trends/>).

El metano (CH₄) es un hidrocarburo que se produce en la descomposición anaeróbica (por bacterias y sin presencia de oxígeno) de las plantas. Esto ocurre en el vientre de un mamífero o en cualquier acumulación de vegetación, «como en los estiércoles usados para obtener biogás o en los grandes depósitos de las zonas pantanosas que han dado lugar a los combustibles fósiles, además de carbón o petróleo, se forma metano, principal componente del gas natural».

Antes de la revolución industrial la tasa de metano en la atmósfera se estima que llegaba a 0,7 ppm. En la actualidad es de 1,7 a 1,8 ppm.

La mayor parte del metano en la atmósfera tiene como fuente la acción humana, por extracción de gas natural, o por la producción **agropecuaria**. A esto se añaden otras causas como la **deforestación**, la **ganadería** y otras.

El metano es un importante gas de efecto invernadero. Una tonelada de metano tiene el mismo efecto que 23 toneladas de dióxido de carbono a lo largo de 100 años.

«Solo por actividades agrícolas, se emiten a la atmósfera unos 400 millones de toneladas (de metano) al año».

En los últimos años las emisiones de metano parece que se han reducido. Una de las razones podría ser la reparación de las tuberías de gas natural en Rusia.

«Hace 3.500 millones de años, en la Tierra debía de haber 1.000 veces más metano que en la actualidad, debido a la intensa actividad volcánica».

El óxido nitroso (NO₂) tiene una presencia muy pequeña en la atmósfera, de 0,3 ppm, pero su participación en el efecto invernadero es grande (5 a 6%) debido a que su efecto es de alrededor de 320 mayor que el del dióxido de carbono y tiene una larga permanencia (120 años) en la atmósfera.

«La **quema de biomasa (bosques)** y el uso de nitrato amónico para **abonar los campos** es la principal fuente de emisión por causas humanas. También por causas naturales se produce en los océanos y en procesos biológicos, pero estos procesos apenas influyen en su presencia en la atmósfera. Desde la revolución industrial, ha aumentado en un 0,2-0,3% anual. Por otro lado, altera la capa de ozono, ya que actúa como catalizador en la destrucción de este gas por medio de los fluorocarbonos» (Teo Gómez y Pere Romanillos, op. cit.).

De todas maneras, parece que tiene un efecto positivo y es el siguiente:

«...hay una razón para creer que contribuye a que el CO₂ no aumente más deprisa. Su presencia en ríos y lagos y en aguas costeras debido al uso de grandes cantidades de nitrato amónico en los campos, ha hecho que crezcan en estas áreas poblaciones enormes de algas en las plataformas continentales que podrían ser un sumidero de CO₂».

Hemos mencionado tres gases que tienen efecto en el calentamiento global y que en parte, aunque no exclusivamente, se originan por actividades rurales. De todas maneras, hay que tener en cuenta que la vegetación es el factor fundamental que permite, a través de la fotosíntesis, separar el carbono y liberar oxígeno.

ALGUNAS IDEAS SOBRE EL SOCIALISMO

El término socialismo es muy amplio y bajo su cobertura se han desarrollado distintas doctrinas, algunas de las cuales difícilmente habría que definir como socialistas.

Existe lo que algunos llaman el 'socialismo cristiano'. Así, por ejemplo, en «Los hechos de los

Apóstoles», en los primeros capítulos, leemos que los primeros cristianos ponían a disposición en común, voluntariamente, sus bienes. Esto está en relación con la concepción escatológica del «Reino de Dios» que se percibe en muchos de los textos del Nuevo Testamento (Evangelio de Marcos, capítulo 13) y que fuera destacada por el eminente teólogo, músico y médico, Albert Schweitzer a principios del siglo XX.

También se percibe la concepción de poner los bienes en común en los primeros monasterios medievales (estos funcionan, según el economista Walter Eucken, como economías centralmente planificadas. Ver su libro **«Cuestiones fundamentales de Economía Política»**).

Algunos movimientos sociales de la Edad Media y del Renacimiento tuvieron como finalidad la instauración de un régimen de bienes en común (como ejemplo se pueden mencionar el de 'los valdenses, en la Edad Media, y la llamada 'revolución de los campesinos', a principios de siglo XVI. Para esto se pueden consultar el libro de Michael Frassetto, **«Los herejes»**, y el primer tomo de Murray Rothbard, **«Historia del Pensamiento Económico»**).

Los fisiócratas eran defensores de la libertad económica, pero su principal autor, Quesnay, escribió a mediados del siglo XVIII su **«Tableau Économique»**, que es un anticipo de una economía centralmente planificada. Esto se puede deducir del libro editado por Mir (editorial estatal de la ex-URSS) titulado **«Macroeconomía»**, que comienza mostrando la ligazón del pensamiento de Quesnay con los posteriores esquemas de Carlos Marx y los planes quinquenales soviéticos.

Cuando Adam Smith escribió su libro **«Investigación sobre la Naturaleza y las Causas de la Riqueza de las Naciones»**, en 1776, en el primer capítulo se ocupó de la 'división de trabajo'. Lamentablemente, eligió un ejemplo que no era el más apropiado para expresar esa división social del trabajo. Smith nos relata con precisión lo que ocurre en una manufactura dedicada a la fabricación de alfileres y con la experiencia de su tiempo muestra cuanto aumenta la productividad del trabajo cuando cada trabajador se ocupa de llevar a cabo una actividad de las tantas en la que está compuesta la fabricación de un simple alfiler.

En realidad, la intención de Adam Smith era mostrar como esa especialización de la fabricación de un producto expresaba esa división social de las actividades de los seres humanos y, por lo tanto, como esas actividades terminaban armonizándose en el funcionamiento de los mercados, pero su ejemplo podría también expresar,

más apropiadamente, lo que es el funcionamiento de una economía 'centralmente planificada'.

En una economía 'centralmente planificada', o de administración central en la terminología del mencionado Walter Eucken, lo que hay que producir, cantidad, técnica, por quienes y para quienes, tiempo de fabricación, etc. están fijados por una autoridad o centro de planificación, y lo mismo ocurre en una fábrica, donde el director o gerente controla todas las actividades a realizar en base a un plan, como era la economía de la ex-URSS, donde el Gosplán, o Ministerio de Planificación, controlaba en base a un plan todas aquellas actividades del país, o como también ocurrió en la economía nacionalsocialista.

Otras ideas de Adam Smith también dieron lugar a una concepción socialista posterior. Según él, hay actividades laborales que son productivas y actividades que no son productivas y entre las primeras considera la actividad agropecuaria e industrial, pero no la de los servicios. En esta concepción, Smith depende en parte de los autores fisiócratas anteriores que sólo consideraban actividad productiva a las actividades del campo, aunque agregando la actividad de los trabajadores en las industrias. Según Quesnay, en el mencionado **«Tableau Économique»**, todas las otras actividades vivían como parásitos de la actividad agropecuaria. Esta concepción llegó también hasta las últimas décadas del siglo pasado ya que en el cálculo del Producto Bruto según la contabilidad aplicada en la ex-URSS, los servicios no se consideraban como parte integrante (los únicos servicios que sí se incluían dentro del Producto Bruto eran los 'servicios materiales', como el transporte).

Como fundamento de esta equivocada concepción de Smith estaba su teoría del valor, que para él se explicaba casi exclusivamente por el costo de producción. Posteriormente, David Ricardo perfeccionó esta idea, eliminando del costo la renta (a través de su teoría de la renta de la tierra) y el interés (considerando este último producto del 'trabajo acumulado'), y adoptó una teoría del valor basada exclusivamente en el 'valor trabajo', y esto derivó en la teoría marxista de la explotación.

Para Adam Smith, el trabajo improductivo no producía valor y es lógico que no se lo considerase en la estimación del Producto o Renta Nacional.

También hay que tener en cuenta que Smith consideraba a la armonización a través del mercado como la actuación de 'una mano invisible', con-

cepto que es difícil precisar que alcance tiene. De todas maneras, según nuestra opinión, la 'mano invisible' de Smith se convirtió un siglo después en el 'rematador walrasiano', es decir aquél que ajusta los precios y, por lo tanto, las cantidades, en los mercados de productos y de factores. Un discípulo posterior de Walras y Pareto, nos referimos al italiano Enrico Barone, publicó un artículo en 1908 titulado «**Il Ministro della Produzione nello Stato Collettivista**», en el que mostraba, a través de un complicado sistema de ecuaciones, como la mano invisible de ese Ministerio podía manejar una economía socialista.

Otro autor que contribuyó al avance de ciertas ideas socialistas fue John Stuart Mill, quien en sus «**Principios de Economía**» (1848) distinguió entre las leyes técnicas de la producción y las leyes institucionales de la distribución. De la misma manera que la producción se podía dejar libre a la actuación de los productores en el mercado libre, la distribución se llevaba a cabo a través de la actuación de los organismos estatales. Para este autor, ambas leyes, técnicas e institucionales, eran totalmente distintas. Se puede obtener una determinada producción de bienes a través del mercado, pero la distribución de la renta se hace a través de otro medio. Claro que queda un interrogante: 'yo puedo distribuir lo producido con otros criterios distintos a la libertad de mercado, ¿pero puedo volver a producir lo mismo?' (este interrogante fue presentado por Friedrich Hayek en una conferencia que dio en la ciudad de Buenos Aires hace varios años. Stuart Mill se fue acercando al socialismo con el paso de los años entre otras razones por la influencia de su mujer, Harriet Taylor).

No consideramos aquí a Carlos Marx y el llamado 'socialismo científico', ya que es más conocido, y a los llamados 'socialistas utópicos', como Owen, Fourier y otros.

A fines del siglo XIX y principios del siguiente la influencia de los autores socialistas se hizo mayor. Hacia fines de la guerra de 1914-1918, en distintos países hubo revoluciones que se hicieron del poder. En primer lugar hay que mencionar la caída de los zares en Rusia, país que pasó a ser la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas, y también varios intentos socialistas y comunistas en Alemania y otros países.

Los líderes de la naciente URSS no tenían en claro como organizar la economía. Al principio existió un comunismo de guerra (1918-1920), unido a la guerra entre 'rojos y blancos', con un desorden económico y social total. A partir de 1921 Lenin

implantó la NEP (Nueva Política Económica) que dejaba mayor libertad de acción a los productores agropecuarios. Luego, a partir de fines de la década del '20, se impuso la colectivización de las tierras con la 'liquidación' de los kuláks (se estima en varios millones los campesinos deportados a Siberia. Ver el «**Tratado Crítico de Marxismo**», editado por PUF).).

En 1920 el economista austriaco Ludwig von Mises publicó un artículo titulado «**El Cálculo Económico en la Comunidad Socialista**», artículo en donde se muestra que el socialismo adolece de «un defecto innato y fundamental que no es posible remediar. El socialismo implica la abolición del derecho de propiedad privada sobre los medios de producción...En consecuencia, en los estados socialistas no existen mercados para los medios de producción, lo que significa que tampoco se cuenta con precios verdaderos. Ahora bien, sin precios reales, resulta imposible calcular» (Trygve J. Hoff., «**El Talón de Aquiles del socialismo**»).

«Calcular equivale a obrar racionalmente. La mayoría de nosotros prefiere las cornucopias que se desbordan, el lujo y el derroche, pero en la esfera económica el resultado de una actividad tiene que ser mayor que el esfuerzo gastado, el rendimiento mayor que el 'insumo', a fin de que esa actividad justifique la aplicación del término racional» (ibidem).

El artículo de Mises dio lugar a un sostenido debate que se desarrolló, fundamentalmente, en las dos décadas siguientes. La mayor parte de los economistas se colocó en la vereda de enfrente del autor austriaco (entre ellos podemos mencionar a Lange, Dickinson, Dobb, etc.) y hubo momentos que parecía que la economía comunista o marxista presentaba una mayor solidez que la economía de mercado. Pero posteriormente, las grietas de la economía centralmente planificada comenzaron a mostrarse y finalmente la economía soviética y de los países de Europa Oriental tuvieron que integrarse a las economías de mercado del mundo. Su readaptación no fue fácil, por el contrario, se desarrolló en medio del desorden, el receso y la inflación.

Pero también existe un socialismo mucho más equilibrado, como el de los países nórdicos, o el de Alemania, que en los años '60 adoptó la llamada 'economía social de mercado' con algunas pequeñas diferencias.

ESCASOS STOCKS MANTIENEN FIRMES LOS PRECIOS DEL TRIGO

Entre las principales commodities agrícolas, el trigo fue la de mejor desempeño en materia de precios en los mercados internacionales durante los últimos días. En Chicago los contratos del cereal empezaron la semana con una suba significativa y hasta el miércoles acumularon siete ruedas consecutivas en alza. Las bajas del cierre de la semana equilibraron el saldo.

En las últimas semanas, la marcha del mercado se encontró dominada por distintas especulaciones en torno al flujo de exportaciones procedente de la zona del Mar Negro. Sin embargo, contrariando las expectativas, el volumen exportado por Rusia y Ucrania fue creciente y excedió todas las proyecciones de principio de campaña. Este factor presionó ligeramente sobre las cotizaciones.

Tanto Rusia como Ucrania intentaron aprovechar el contexto favorable de precios internacionales y abastecieron agresivamente a los principales demandantes del cereal. Entre los meses de julio y noviembre Ucrania exportó 5,48 millones de toneladas de trigo, mientras que durante el mismo período del año pasado el volumen embarcado había llegado a 2,1 millones de toneladas, según datos oficiales de su Ministerio de Agricultura. Desde el comienzo de la campaña en julio hasta el 21 de noviembre Rusia exportó casi 8 millones de toneladas del cereal, quedándole un escaso saldo exportable que espera completar con 600.000 toneladas en diciembre y 400.000 en enero.

El gran dilema en el plano internacional pasa por quien podrá abastecer con regularidad al mercado durante el primer semestre de 2013, habida cuenta de que la cosecha del hemisferio sur quedó muy por debajo de las expectativas iniciales y los stocks del este europeo serán escasos. Con Rusia y Ucrania afuera de la carrera, sólo Bulgaria y Rumania contarán con algo de mercadería remanente en esta región. Esta situación trasladará demanda hacia el oeste europeo -fundamentalmente, Francia- y Estados Unidos. Este último cuenta con existencias relativamente abundantes.

La competitividad de los distintos orígenes ha cambiado sustancialmente a partir de las pérdidas productivas que generó la sequía. Esta semana el precio FOB para embarque noviembre se encontró cerca de u\$s 360/ton en Rusia, por encima de los u\$s 357/ton del trigo francés y los u\$s 354/ton del trigo blando norteamericano. El cereal blando

es ahora más barato en Estados Unidos que en Francia, aunque el trigo duro norteamericano -el preferido por algunos países importadores, como Argelia y Marruecos- continúa por encima de u\$s 375/ton y no es competitivo pese a la reciente suba del euro frente al dólar.

La escalada de los precios ha impactado de diversas formas en el mercado. En primer lugar, redujo el comercio internacional del cereal, que entre junio de este año y mayo del próximo perderá 12 millones de toneladas respecto de los doce meses precedentes. Esta estimación era más pesimista hasta hace algunas semanas, pero sorpresivas compras de China -que no es un gran importador gracias a una fuerte convicción por lograr el autoabastecimiento- e Irán modificaron el mapa del comercio mundial.

En segundo lugar, motivó un gran crecimiento del área. Según estima el Consejo Internacional de Cereales, la superficie crecerá 2% en la campaña 2013/14 y llegará hasta 223,2 millones de hectáreas en el mundo, la más elevada de los últimos 15 años.

En el hemisferio norte, donde la siembra ya ha concluido, se estima una mayor superficie de cobertura de Estados Unidos, la Unión Europea, Rusia y Ucrania. Se destaca que la evolución de los cultivos es razonablemente buena, salvo en algunos países de la Unión Europea -como Francia o el Reino Unido, castigados por el exceso de lluvias- y Estados Unidos. En este último, el USDA indicó que hasta el pasado domingo sólo el 33% de las plantas se encontraban en estado bueno o excelente, mientras que la media usual para esta época supera el 50%.

El panorama de escasa oferta a nivel mundial fue aprovechado por nuestro país a lo largo de todo el ciclo 2011/12. Hasta el día 21 de noviembre -a pocos días de cerrar la campaña- se habían embarcado 10,8 millones de toneladas del cereal. Con este desempeño Argentina ocupó el sexto lugar entre los mayores exportadores de trigo, luego de Estados Unidos, Australia, Rusia, Canadá y la Unión Europea.

No obstante, para aprovechar esta coyuntura, Argentina se desprendió frenéticamente de las existencias de años anteriores, llegando a finales de noviembre con un volumen cercano a 240.000 como mercadería remanente de la cosecha vieja. Dado que la caída en la intención de siembra se combinó con dificultades climáticas a lo largo del ciclo productivo la situación del mercado entrando al 2013 luce muy tirante entre oferta y demanda.

La porción de la demanda que se destina a ventas externas ya fue adquirida en su totalidad por los exportadores, que declaran compras por 4,5 millones de toneladas. Con una cosecha cercana a diez millones de toneladas, superar esa barrera implicaría poner en riesgo el abastecimiento doméstico. En función de eso, su participación en el mercado ingresó en un profundo declive hace algunas semanas, al igual que la emisión de Roe Verde de parte de la UCESCI.

A lo largo de las últimas jornadas, no se presentaron en el recinto de esta Bolsa exportadores en la búsqueda de trigo. Sólo la molinería realizó ofrecimientos abiertos, pagando \$ 1.200/ton con descarga inmediata en Rosario, con gluten 24 y PH 76. En otros destinos los molinos ofrecieron entre \$ 1.080 y 1.270/ton por lotes de similar calidad. Estos participantes tenían comprado 246.000 toneladas hasta el 14/11 y se prevé que utilizarán 6,1 millones de toneladas durante toda la campaña nueva, partiendo de un bajísimo stock.

El riesgo de esta situación es que la retirada de la exportación signifique el alejamiento de los precios internos de los valores de paridad. Esto podría ocurrir puesto que los molinos cuentan con menor capacidad de pago que la exportación, al estar vigilado el precio interno de la harina. En la actualidad, el FAS teórico del trigo publicado por el Ministerio se ubicó en torno a \$ 1.150/ton.

A medida que avanza la cosecha se acentúa el temor por los bajos rindes en algunas zonas del país y por la calidad comercial de la mercadería. Esta situación es aún más preocupante en el caso de la cebada, de la que una proporción nada despreciable ni siquiera logra los estándares del mercado forrajero. Esta situación motivó a la CAC a realizar una jornada de actualización técnica y evaluación de los defectos comerciales de este cereal que tuvo lugar el viernes 30 por la mañana en el auditorio foyer de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Según el informe semanal de estimaciones del Ministerio de Agricultura, el avance de la cosecha de trigo llegaba al 28% del área proyectada a nivel nacional hasta el día 29 de este mes. Esto significa que unas 1,05 millones de hectáreas ya han atravesado por la recolección, estimándose pérdidas por 111.718 hectáreas sobre el área de intención original. Desde GEA- Guía Estratégica para el Agro se viene sosteniendo que el anegamiento de extensas zonas productoras de la provincia de Buenos Aires redundará en una pérdida aún mayor.

En la provincia de Santa Fe la cosecha ya es un hecho en los departamentos del norte y está co-

menzando en algunos distritos del sur. Esto se ha traducido en una mayor afluencia de mercadería hacia los puertos. Según datos de Williams Entregas SA, el ingreso de camiones con trigo en las terminales portuarias del up river promedió 745 unidades diarias en esta semana, resultando la cifra más elevada de las últimas 20 semanas.

EL MAÍZ TREPA OTRO ESCALÓN A NIVEL LOCAL

El maíz atravesó una semana con algunos vaivenes en el mercado internacional y fuerte mejora en el plano local. Los precios fueron de menor a mayor a medida que transcurrieron las jornadas, pero al acercarse el final del mes la tendencia se revirtió y el mercado se mostró más tranquilo, cediendo la presión de la demanda.

El mercado internacional de referencia tuvo un saldo semanal prácticamente neutro, aunque hasta el miércoles acumulaba una suba de u\$s 5,8/ton desde el día lunes. El temor que genera la demora en los trabajos de siembra en Sudamérica y la ajustada situación del mercado norteamericano brindaron sustento a los precios.

En Estados Unidos la oferta es escasa y el ritmo de ventas de los productores extremadamente lento, predominando el sentimiento de que los precios deberían subir otro escalón para motivar ventas, racionar consumo y alentar una necesaria expansión del área sembrada en 2013. Algunos sondeos preliminares apuntan a que efectivamente habrá una mayor superficie sembrada el año entrante, partiendo de un nivel muy alto en la campaña actual.

En el país del norte la visión de algunos participantes de la cadena comercial ubica al maíz en torno a u\$s 9 o 10 por bushel en los próximos meses, cifras equivalentes a u\$s 355-395 por tonelada, jamás vistas en Chicago. Se estima que ese sería el rango de precios necesario para quitarle atractivo a la producción de etanol y restarle competitividad al maíz en el mercado internacional, permitiendo que la demanda interna norteamericana para consumo animal -por cierto, muy inelástica- llegue al final del ciclo con mercadería remanente. Actualmente, el USDA estima que el stock al 31 de agosto será de 16,3 millones de toneladas, lo que equivale a 6,5 días de consumo.

La situación del maíz es particularmente grave

porque en otras regiones del hemisferio norte tampoco se pudo lograr una producción abundante, como en la Unión Europea o Ucrania. Esto introduce mayor presión a Brasil y Argentina para que se conviertan en los grandes abastecedores del mercado internacional en el segundo semestre de la campaña.

Sin embargo, la demora en la siembra en el hemisferio sur retrasará el ingreso de la mercadería. La demanda de exportación se ha trasladado desde los meses de marzo y abril hasta junio y julio, encareciéndose las primas base FOB.

En el caso de Brasil, el consenso mayoritario de los analistas espera una cosecha cercana a 70 millones de toneladas, lo que representaría una caída del 4,1% respecto del récord alcanzado este año. Esta cifra se ubica ligeramente por encima de las estimaciones oficiales, pero existe gran disparidad en las proyecciones. Por ejemplo, la firma Safra y Mercados proyecta una cosecha de 68 millones de toneladas, indicando que el área caerá 9% porque los productores darán mayor prioridad al cultivo de soja.

En la campaña 2011/12 Brasil logró una producción de 73 millones de toneladas, con más de la mitad de la superficie sembrada en el mes de enero. Esto despierta la esperanza de que el retraso en la siembra en el hemisferio sur no se traduzca en menores rindes, ya que la experiencia del año pasado fue muy positiva al respecto.

Estos fundamentos han sostenido los precios internacionales durante las últimas dos semanas, aunque el balance mensual del mercado volvió a ser negativo. El contrato más próximo a su vencimiento en el mercado de Chicago cayó por cuarto mes consecutivo en noviembre, luego de subir fuertemente entre junio y julio. No obstante, a diferencia de lo ocurrido en el mercado de soja, los precios se sostuvieron bien por encima del nivel que mostraban antes del comienzo de la carrera ascendente.

Parte de la baja de Chicago en los meses recientes tuvo que ver con la acción de especuladores. La sobrecompra de contratos produjo un ajuste muy importante en el precio del mercado como consecuencia del rebalanceo de cartera de los fondos, ya que no aparecieron fundamentos bajistas que expliquen una caída cercana al 15% desde el máximo alcanzado por el mercado.

Según datos de la CFTC publicados el viernes por la tarde, hacia el día 27 de noviembre los fondos especulativos mantenían una cartera neta comprada de 185.094 contratos de maíz en CBOT, equi-

valentes a 23,5 millones de toneladas. Los fondos índice, por su parte, acumulaban contratos comprados por un total de 364.077 o 46,2 millones de toneladas. Ambas cifras representan el 12 y 23,6% del interés abierto del total de posiciones abiertas, respectivamente. De cara al año 2013 un gran incremento en la producción podría inducir una salida de estos participantes, con consecuencias bajistas para el precio.

Pasando al plano local, el mercado continuó con su propia dinámica aunque volvió a mostrar algo de correlación con las señales externas. Aun así, el pico de actividad se alcanzó en la rueda del jueves, en la que pese a las bajas de Chicago el cereal se negoció activamente en el recinto.

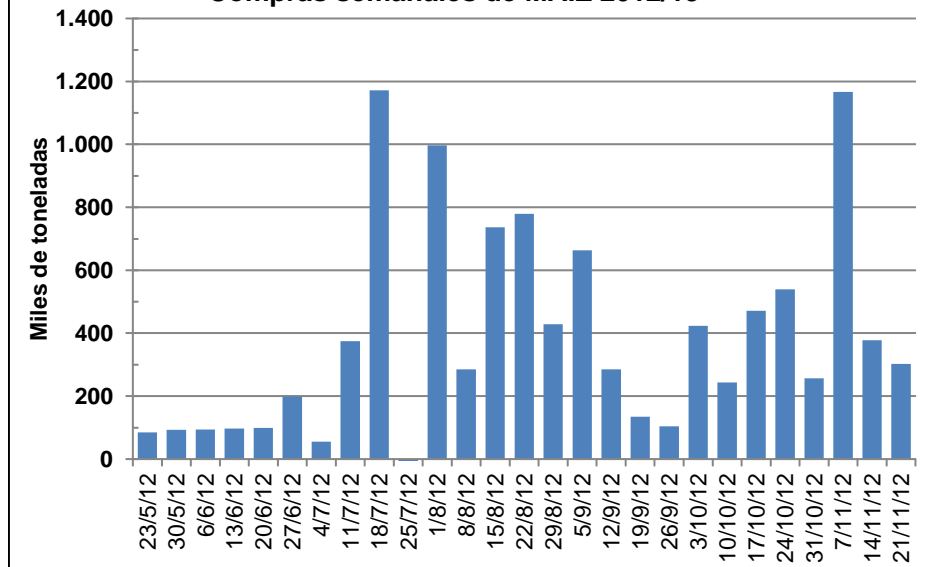
La necesidad de capturar mercadería para aprovechar la coyuntura externa y la continua emisión de Roe Verde motivaron una nueva mejora de los precios locales de parte de la exportación. El día jueves, los valores ofrecidos abiertamente llegaron a u\$s 215/ton para la cosecha nueva. Este precio podía obtenerse por la descarga diferida hasta junio o julio en Puerto Gral. San Martín o Arroyo Seco de mercadería grado 2. Otros compradores quedaron pagando u\$s 212/ton, la mayoría de ellos con entrega más anticipada. La llegada del mercado a este nivel dio lugar a operaciones por 60.000 toneladas.

Al igual que en las últimas semanas, la UCESCI volvió a asignar un volumen muy significativo de permisos de exportación. Entre el martes y el viernes se otorgaron Roes del cereal por 432.535 toneladas. En el mes de noviembre las emisiones llegaron a 2,87 millones de toneladas, quedando por debajo de las 4,28 entregadas en octubre.

A diferencia de lo que ocurre con el trigo, el mercado del maíz aún cuenta con margen para la participación de la exportación, ya que las compras de este sector acumulan cerca de 10 millones de toneladas. Si bien aún es muy pronto para estimar la capacidad exportable de Argentina, las primeras evidencias indican que se encontrará entre 13 y 18 millones de toneladas, dependiendo del resultado de la campaña.

Los números deberían ser corregidos por el stock que podría quedar en manos de los exportadores como remanente del ciclo 2011/12. Esto obedece a que las compras acumuladas se ubican en 18,2 millones de toneladas, pero el cupo exportable anunciado por las autoridades del gobierno fue de 16,25 millones de toneladas, en cuatro tramos.

Más aún, la exportación continúa activa en la búsqueda de maíz viejo, pagando sumas cercanas

Compras semanales de MAIZ 2012/13

En el mercado local, los precios Pizarra cerraron la semana a \$1.967, más de \$50 por encima del último precio Cámara conocido la semana anterior a \$1.915 correspondiente al día jueves 22. El avance en los precios está vinculado fundamentalmente a la suba de la oleaginosa en el mercado externo de referencia y a la necesidad

a u\$s 205/ton con entrega en el mes de enero, aunque llegando al final de la semana ese precio había caído hasta u\$s 200/ton en Puerto Gral. San Martín.

El avance de la siembra concentra la atención en las perspectivas climáticas. La región núcleo de nuestro país sigue recibiendo lluvias que complican un avance más acelerado de los trabajos. El Ministerio de Agricultura estima que hasta el 29 de noviembre se había sembrado el 63% del área proyectada, estimada en 4,66 millones de hectáreas. En la provincia de Santa Fe ese guarismo llega al 70%, mientras que en Buenos Aires ya se ha sembrado el 85%. En ambos casos se observa un marcado retraso respecto de la misma altura del año previo, cuando esos guarismos llegaban al 80 y 100%, respectivamente.

LA SOJA SE MUEVE AL RITMO DE LAS PERSPECTIVAS SUDAMERICANAS

La oleaginosa cerró nuevamente una semana de suba tanto en el mercado local como en el externo, notándose cada vez más claramente que el principal factor por detrás de lo que pasa en precios lo dirigen las perspectivas de producción en Argentina y Brasil.

de motivar al productor a desprenderse de lo que resta de cosecha vieja, en una campaña donde la disponibilidad de mercadería ya es escueta y aún restan alrededor de 4 meses para comenzar a ver un volumen interesante de poroto nuevo ingresando a los circuitos comerciales.

Sin embargo, la situación de mercado continúa muy ajustada ya que sea el bajo estímulo de los vendedores a la espera que los precios recuperen valores más cercanos a los de dos meses atrás, los márgenes muy presionados de las fábricas que no pueden hacer frente a los costos de procesamiento con las cotizaciones actuales, y la mencionada escasez de mercadería (que, según datos del Ministerio de Agricultura, no alcanzaría las 2 millones de toneladas).

Como consecuencia de lo anterior, se observa que muchos compradores se encuentran retirados del recinto, con pocas fábricas realizando ofertas abiertas por mercadería. En el Mercado de Físico de la Bolsa de Comercio de Rosario, los precios disponibles rondaron los \$1.950 al cierre de la semana, pese a que los rumores indican que por grandes lotes se podrían haber pagado hasta \$1.980 por tonelada. Ello permitió que se achique la brecha con los Mercados a Término, facilitando un mayor flujo de mercadería.

En cuanto a lo que se avizora para la próxima cosecha, los indicadores comerciales adjuntos permiten observar que la venta a plazo en Argentina para la soja nueva, si bien se reactivó esta semana en el recinto local, viene muy atrasada en

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

			M Tm
21/11/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	37,47	42,15	44,43
	93%	91%	88%
Precios por fijar	2,56	3,60	5,55
	6%	8%	11%
Precios en firme	34,91	38,55	38,88
	86%	83%	77%
Falta vender (*)	1,9	2,9	4,6
Falta poner precio (*)	4,5	6,5	10,2

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

relación a los años anteriores. Según los mismos datos del Ministerio de Agricultura, al 21 de noviembre sólo se habían realizado compras por 4 millones de toneladas, apenas el 7% de las 54 millones utilizadas como proyección a priori de producción. A esta altura del año pasado, ya se había adquirido el doble de ese tonelaje o un 20% en relación a lo producido, mientras que el promedio de las últimas 5 campañas es del 17% (7,4 millones de toneladas).

En Brasil en cambio la situación es muy distinta, ya que de acuerdo a la consultora Celeres las ventas forward de soja 2012/13 alcanzan el 50% de lo que se proyecta cosechar. Este porcentaje representa un avance respecto al 39% que se registraba a la misma fecha del año anterior ya que los altos niveles de precios alcanzados por la oleaginosa en CBOT unos meses atrás motivaron la realización temprana de negocios.

En relación al avance de las siembras, se ha cubierto en Brasil el 74% de la superficie total que planea implantarse. Si bien ello significa un avance del 10% en relación a la semana anterior, el porcentaje total aún muestra un retraso respecto al 80% a la misma fecha de la campaña pasada, agregó Celeres.

Es interesante destacar que la situación hídrica en Brasil se revirtió en las últimas semanas, y ahora es la zona sur del país la que más urgentemente necesita la llegada de lluvias frescas. La falta de precipitaciones ha dejado a esta región clave para la producción de soja un mes de noviembre más seco de lo normal, retrasando las siembras. Este problema ha llevado a Oil World a recortar su estimación de producción carioca de soja en un millón de toneladas, dejándola en 81 millones para la

campana 2012/13, a pesar de lo cual aún superaría este año comercial a Estados Unidos como principal productor mundial por primera vez en la historia.

En Argentina, mientras tanto, preocupa el exceso hídrico en los suelos. Los lotes más bajos aún luchan por terminar de drenarse luego de las excesivas lluvias semanas pasadas, al tiempo que se espera un nuevo frente de lluvias para la zona núcleo la próxima semana que podría nuevamente complicar los planes

de siembra.

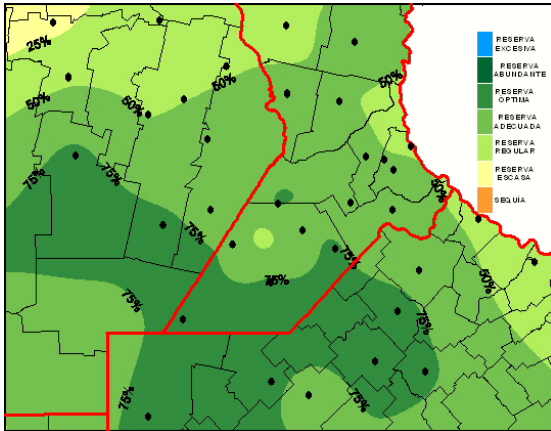
De acuerdo al Ministerio de Agricultura argentino al 29 de noviembre se ha sembrado el 58% de la superficie total que se proyecta sembrar (la cual calculó en 19,35 millones de hectáreas), que si bien representa un interesante avance respecto a la semana anterior, aún muestra un retraso del 8% en relación a la misma fecha del año anterior.

Causó revuelo en la semana un informe de Oil World donde la consultora aduce que, considerando el riesgo climático y los problemas de logística en Sudamérica, ante la necesidad global de mercadería, los precios internacionales de la soja están subvaluados. En particular, se señala que para febrero de 2013 el 80% de las exportaciones previstas para Estados Unidos ya estarán embarcadas, por lo que atento a los magros stocks de la oleaginosa, los envíos desde Sudamérica necesitan registrar niveles récord para el mes de marzo. Cuando, según sus proyecciones, los stocks en Brasil al 1ro de enero de 2013 (cuando comienza el año comercial) habrían caído un millón de toneladas respecto del año anterior a 4,4 millones, y en Argentina al 1ro de marzo de 2013 sólo se contarían con 1,3 millones de toneladas (2,3 menos que al inicio de la campaña anterior), el volumen que se logre producir reviste una importancia clave.

Pese a que aún es demasiado temprano para dar por tierra las expectativas de una cosecha récord para Argentina y Brasil, sí parece importante tener en claro hasta qué punto está potenciada la dependencia global en la producción sudamericana para la campaña 2012/13.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 29/11/2012

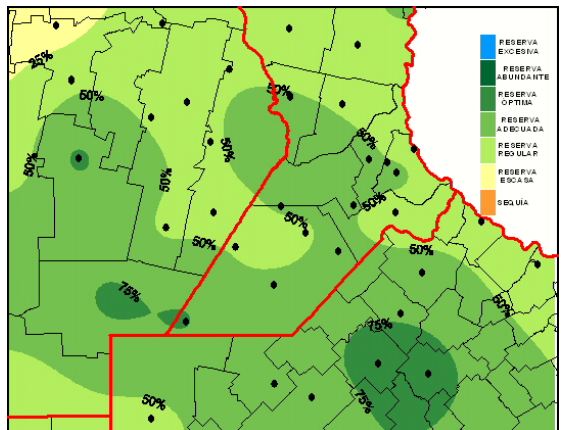


DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 22 y el miércoles 28 de noviembre, fue un período en el que se presentaron precipitaciones generalizadas en toda la región GEA. Los acumulados fueron moderados y el registro más importante se midió sobre la provincia de Santa Fe, en la localidad de Rufino, con 87,6 mm, seguido de Canals, en la provincia de Córdoba, con 87,2 mm acumulados a lo largo de toda la semana. En general las lluvias fueron bastante parejas en la región, con registros que se mantuvieron entre 40 y 70 mm sobre GEA. Las marcas térmicas fueron muy elevadas durante la semana. Las temperaturas más altas se registraron sobre la provincia de Córdoba, llegando a valores máximos en las localidades de Hernando e Idiazabal, ambas en la provincia de Córdoba, donde se registraron máximas de 39,5°C y 39,1°C respectivamente. En promedio, en la región, los valores se mantuvieron entre 33 y 36°C, valores muy similares a los de la semana pasada. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas se mantuvieron dentro de los parámetros normales para el mes de noviembre en toda la región, con valores similares a los de la semana pasada, en promedio entre 12 y 14°C. El registro más bajo fue de 11,8°C y se midió en la localidad de Pujato, en la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las generalizadas precipitaciones de los últimos días y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis por las elevadas temperaturas que se registraron, se observa que las reservas siguen siendo importantes, entre óptimas y adecuadas. La situación del suelo mejoró mucho durante el mes de noviembre. Con este panorama, la situación ahora es mucho más optimista, ya que en muchas zonas se ha podido continuar

con las labores de la campaña gruesa y ya no se observan excesos hídricos. En la zona GEA se necesitan lluvias entre 20 y 40 mm en los próximos 15 días para que se mantengan las buenas reservas en toda la región.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 29 de noviembre y el miércoles 5 de diciembre comienza con el pasaje de una importante perturbación que irá generando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas en el comienzo de la semana. Las mismas serán de moderada a fuerte intensidad y afectarán especialmente a la provincia de Córdoba, sur de Santa Fe y noroeste de Buenos Aires. Las tormentas se irán generalizando e intensificando con el transcurso del jueves y parte del viernes. Luego, a partir del viernes en horas de la tarde, ingresará a la zona GEA un centro de alta presión que traerá asociado condiciones de estabilidad en toda la región, con un leve descenso de las marcas térmicas, disminución de la cobertura nubosa y viento que irá perdiendo intensidad y rotando al sector sur. Las condiciones estables se mantendrán durante todo el fin de semana, mientras que, a partir del lunes se prevé la llegada de un nuevo sistema frontal, que volverá a provocar precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas que pueden ser intensas, especialmente durante el miércoles y en la zona norte de GEA. Cabe destacar que las marcas térmicas irán en ascenso a lo largo de todo el período de pronóstico, siendo hoy las marcas térmicas más bajas de la semana, llegando al miércoles próximo, luego del pasaje del sistema frontal, con un nuevo descenso de temperatura. En cuanto a la circulación del viento en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que en el comienzo se mantenga del sur o sudeste, pero rápidamente rotará al sector norte, lo que favorecerá el ascenso de las marcas térmicas y aumento significativo de la humedad.

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 22/11/2012



www.bcr.com.ar/gea

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	23/11/12	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	27/11/12		28/11/12	29/11/12	30/11/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro							601,80	
Girasol								
Soja				1.959,00	1.967,00	1.963,00	1.358,70	44,5%
Sorgo							699,64	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.540,00		1.560,00	1.570,00	1.580,00	1.562,50	1.225,79	27,5%
Soja							1.171,75	
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.650,00		1.670,00	1.680,00	1.700,00	1.675,00	1.225,79	36,6%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.540,00			1.570,00	1.580,00	1.563,33	1.231,47	26,9%
Soja			1.700,00			1.700,00		

* 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	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	23/11/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	2.200,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.200,0	-4,55%
"000"		1.900,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.900,0	-10,53%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		690,0	700,0	700,0	700,0	690,0	1,45%
Aceites (s)							
Girasol crudo			3.860,0	3.860,0	3.860,0		
Girasol refinado			4.680,0	4.680,0	4.680,0		
Soja refinado		4.230,0	4.470,0	4.470,0	4.470,0	4.230,0	5,67%
Soja crudo		3.600,0	3.770,0	3.770,0	3.770,0	3.600,0	4,72%
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	

(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	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	Var. %	23/11/12
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24/PH 76	feriado	1200,00	1200,00				1200,00
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 / PH 76	u\$s			1200,00	1200,00		
Exp/SM	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s						250,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		870,00	870,00	880,00	880,00	1,1%	870,00
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E		830,00	830,00				
Exp/PA-SM	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00	205,00	200,00		
Exp/SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			210,00			210,00
Exp/Tmb	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	212,00	210,00		
Exp/PA-SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		210,00				
Exp/SM	May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00					
Exp/SM-AS	Jun/Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	212,00			
Exp/SM-AS	Jun/Jul '13	Cdo.	Grado 2	u\$s			215,00			
Cebada										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	200,00		200,00			200,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s			210,00			
Sorgo										
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E		820,00	820,00	830,00	820,00	0,0%	820,00
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	175,00		180,00			
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s						180,00
Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		170,00	180,00			
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1910,00					1900,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1910,00	1950,00	1965,00	1945,00	2,4%	1900,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							1900,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1910,00					
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1910,00	1950,00	1965,00	1945,00	2,4%	1900,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		1850,00					
Fca/Tmb	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	320,00					
Fca/SL	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00	320,00	320,00		
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1670,00	1680,00	1700,00	1720,00	4,2%	1650,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		1630,00					
Fca/Deheza	Dic '12	Cdo.	Fit/Cnflt	u\$s	310,00		350,00	350,00	12,9%	310,00
Fca/Ricardone	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00		350,00	350,00	12,9%	310,00
Fca/Rosario	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	330,00	350,00	350,00	12,9%	310,00

(Exp) Exportación; (C) Tránsito; (Mol) molino; (Cdo.) Pago contado; (100% IVA) contra CF y 2,5% contra CF; (F) Fideicomiso; (E) Entrega inmediata; (C/E) con descarga inmediata; (S/E) 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 (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12
PUT									
ISR052013	298	put	1	95				4,40	
MAI042013	192	put	20	18			2,80	3,20	
MAI042013	200	put	33						6,00
CALL									
DLR052013	4,85	call	8	194					
DLR052013	5,33	call	8	194					
ISR052013	334	call	35	55			11,50		
ISR052013	338	call	18	23					9,70
ISR052013	350	call	19	264			6,40		
ISR052013	354	call	2	25					5,30

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12
CALL									
ISR052013	358	call	133	93			4,50	4,80	4,40
ISR052013	366	call	14	77			3,30		
MAI042013	220	call	19	19			5,70	6,20	
MAI042013	228	call	136	103				4,00	3,30

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR112012	507.747	407.789	feriado	4,830	4,831	4,831	4,834	0,06%	
DLR122012	182.595	410.497		4,902	4,901	4,902	4,906	0,08%	
DLR012013	184.625	229.551		4,980	4,979	4,979	4,987	0,14%	
DLR022013	309.049	291.042		5,051	5,048	5,047	5,057	0,10%	
DLR032013	192.560	174.002		5,126	5,117	5,120	5,125	-0,02%	
DLR042013	38.000	58.681		5,214	5,208	5,208	5,218	0,10%	
DLR052013	23.627	93.535		5,316	5,315	5,310	5,315	0,02%	
DLR062013	8.479	6.931		5,401	5,401	5,420	5,425	0,57%	
DLR072013	2.317	25.535		5,509	5,509	5,509	5,510	0,51%	
DLR082013	501	25.709		5,581	5,582	5,583	5,595	0,50%	
DLR092013		17.731		5,673	5,673	5,673	5,685	0,46%	
DLR102013	1.200	3.000		5,771	5,784	5,784	5,784	0,26%	
RFX000000	50	2.832		4,825	4,828	4,831	4,838	0,40%	
ECU112012	100	7.400		6,244	6,244	6,266	6,277	0,44%	
ECU122012		6.400		6,335	6,335	6,369	6,374	0,49%	
ECU012013	4.000						6,505		
ORO112012				1,746,00	1,721,00	1,730,50	1,726,00	-1,34%	
ORO122012	176	4.094		1,749,00	1,725,00	1,738,50	1,720,00	-1,90%	
ORO042013				1,779,00	1,755,00	1,768,50	1,750,00	-1,87%	
ORO052013				1,785,00	1,761,00	1,774,50	1,756,00	-1,87%	
ORO062013	76	8.504		1,792,00	1,771,60	1,780,00	1,765,00	-1,84%	
WTI022013				90,00	88,50	90,00	91,00	1,11%	
WTI052013		2.090		92,30	91,00	92,40	93,10	0,22%	
TVPP112012	375	816		15,12	14,97	15,72	15,81	4,62%	
TVPP122012	557	1.195		15,34	15,20	15,93	15,97	3,88%	
TVPP052013	159	599		15,85	15,66	16,54	16,59	4,79%	
AGRICOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR112012	111	1.256	feriado	398,70	403,00	404,00	402,70	1,44%	
ISR012013	77	262		393,50	398,00	400,00	398,70	1,71%	
ISR052013	1.389	3.056		325,00	325,00	327,00	326,00	1,49%	
ISR072013		52		328,40	328,40	330,50	329,50	1,54%	
TRIO000000		39		242,00	242,00	244,00	242,00	1,68%	
TRI122012	30	319		248,00	242,00	244,00	242,00	-2,42%	
TRIO12013	34	1.155		249,50	248,00	250,00	242,00	-2,42%	
TRIO22013		15		256,00	254,50	256,50	251,00	-2,33%	
TRIO32013		18		260,00	258,50	260,50	255,00	-2,30%	
MAI000000		7		193,50	196,00	200,00	200,00	2,30%	
MAI122012	57	51		193,50	196,00	200,00	200,00	2,04%	
MAI012013		6		199,00	201,00	205,00	205,00	2,50%	
MAI042013	21	894		208,50	209,70	210,00	209,00	0,24%	
MAI052013		3		209,00	210,50	211,00	210,00	0,48%	
MAI072013		17		210,00	211,50	212,00	211,00	0,72%	
SOF000000		1.328		406,00	409,50	410,00	407,50	0,62%	
SOF122012	368	380		406,00	409,50	410,00	407,50	1,24%	
SOF012013	112	457		405,80	408,00	409,20	406,00	1,17%	
SOF022013		32		404,50	407,00	408,00	400,00		
SOF032013		2		329,00	329,00	331,00	329,00	1,39%	
SOF042013		776		329,00	329,00	331,00	329,00	1,39%	
SOF052013	45	3.150		328,00	328,00	330,00	328,20	1,30%	
SOF072013	16	166		331,00	331,50	333,50	332,00	1,53%	
SOF112013				340,50	340,50	342,50	340,50	1,34%	
SOJ000000		293		406,00	408,00	410,00	407,50	0,37%	
SOJ122012				406,00	408,00	410,00	407,50	0,74%	
SOJ012013		98		406,50	410,00	409,60	406,50	1,12%	
SOJ052013	401	2.827		329,80	329,30	331,50	330,00	1,44%	
SOJ072013	14	54		332,50	332,50	334,50	333,30	1,62%	
SOJ112013				341,50	341,50	343,50	341,50	1,34%	
SOY022013	36	286		529,20	528,40	518,20	527,30	2,29%	

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	var.sem.
AGRICOLAS En US\$ / Tm								
SOY062013	67	816	feriado	518,10	515,90	529,50	516,40	2,12%
CRN022013	38	512		304,10	302,20	300,10	297,50	0,07%
CRN042013		130		299,80	300,00	298,40	296,00	0,68%
CRN112013		20		251,00	251,90	250,50	250,20	1,58%
TOTAL	1.459.009	1.796.410						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	26/11/12			27/11/12			28/11/12			29/11/12			30/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR112012	feriado			4,832	4,830	4,830	4,832	4,826	4,831	4,832	4,830	4,832	4,834	4,831	4,834	0,06%
DLR122012				4,903	4,902	4,902	4,903	4,899	4,901	4,903	4,901	4,902	4,906	4,901	4,906	0,10%
DLR012013				4,982	4,981	4,981	4,980	4,973	4,979	4,980	4,978	4,979	4,987	4,979	4,987	0,14%
DLR022013				5,052	5,049	5,051	5,049	5,040	5,047	5,050	5,047	5,047	5,057	5,048	5,057	0,10%
DLR032013				5,127	5,124	5,126	5,123	5,110	5,117	5,121	5,114	5,120	5,127	5,115	5,125	-0,08%
DLR042013							5,212	5,205	5,208				5,225	5,223	5,223	0,19%
DLR052013				5,317	5,301	5,317	5,315	5,298	5,315	5,323	5,310	5,310	5,315	5,315	5,315	0,02%
DLR062013				5,399	5,395	5,395	5,400	5,400	5,400	5,420	5,400	5,420	5,435	5,420	5,425	
DLR072013				5,512	5,485	5,512							5,510	5,500	5,510	
DLR082013							5,575	5,575	5,575				5,600	5,600	5,600	
DLR102013				5,760	5,751	5,760	5,784	5,784	5,784				5,784	5,784	5,784	
RFX000000				4,880	4,880	4,880										
ECU112012				6,253	6,252	6,253										
ECU012013													6,505	6,505	6,505	
ORO122012							1730,9	1719,2	1721,5	1739,0	1734,7	1739,0	1726,6	1718,1	1720,0	-1,90%
ORO062013				1792,0	1789,7	1792,0	1776,9	1766,0	1766,0	1779,7	1777,0	1777,0	1770,0	1765,0	1765,0	-1,84%
TVPP112012				15,1	14,9	15,1	15,1	15,1	15,1	15,7	15,6	15,7	15,8	15,4	15,8	4,89%
TVPP122012				15,2	15,1	15,2	15,3	15,3	15,3	15,9	15,8	15,8	15,9	15,8	15,9	2,92%
TVPP052013				15,6	15,6	15,6	15,8	15,7	15,7	16,5	16,4	16,5	16,6	16,6	16,6	5,13%
AGRICOLAS En US\$ / Tm																
ISR112012	feriado			398,7	398,0	398,7	403,5	397,5	403,5	404,3	403,5	404,0	402,8	402,7	402,7	1,4%
ISR012013				393,5	393,0	393,5				403,0	400,0	400,0	399,0	397,0	397,0	1,3%
ISR052013				325,2	323,0	325,0	325,5	323,5	325,0	327,0	326,0	327,0	326,1	324,8	326,0	1,5%
TRI122012				248,5	248,0	248,0	244,0	242,0	242,0	244,0	244,0	244,0	244,0	242,0	242,0	
TRIO12013							250,0	248,0	248,0	250,0	247,0	250,0	242,0	242,0	242,0	
MAI122012										200,0	196,0	200,0	200,0	199,0	200,0	
MAIO42013										210,5	210,0	210,5	209,0	209,0	209,0	
SOF122012				406,0	404,0	406,0	410,0	406,5	409,5	412,0	410,0	410,0	410,0	406,0	410,0	1,9%
SOF012013				405,8	405,0	405,8	407,0	404,1	407,0	410,5	409,2	409,2	408,2	405,3	405,5	1,0%
SOF052013				327,0	327,0	327,0	328,0	326,0	328,0	329,7	329,7	329,7	328,1	327,6	328,1	1,3%
SOF072013							329,3	329,3	329,3				331,1	331,1	331,1	1,3%
SOJ052013				329,8	329,5	329,8	329,5	327,5	329,3	331,1	330,7	331,1	329,4	329,0	329,0	1,1%
SOJ072013							330,3	330,3	330,3	334,5	334,5	334,5	333,3	333,3	333,3	1,6%
SOY022013				525,9	523,0	525,9				532,8	532,8	532,8	526,0	526,0	526,0	
SOY062013				517,4	517,4	517,4							518,5	515,9	515,9	
CRN022013				304,1	303,0	304,1										

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

1.835.393 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12		
TRIGO B.A. 01/2013	17.500	130.100	feriado	224,70	231,00	221,00	216,00	-3,14%	
TRIGO B.A. 03/2013	6.200	26.300		238,50	244,50	235,00	230,30	-4,04%	
TRIGO B.A. 07/2013	10.600	58.200		250,50	257,00	248,50	242,00	-3,20%	
TRIGO B.A. 09/2013		200		258,00	261,50	257,00	251,00	-1,95%	
TRIGO B.A. 01/2014	400	7.400		218,00	221,00	213,00	212,00	-2,75%	
TRIGO B.A. 02/2014				219,00	222,00	214,00	213,00	-2,74%	
MAIZ ROS 12/2012	27.700	94.100		193,50	197,70	198,00	198,00	1,18%	
MAIZ ROS 01/2013	6.000	23.300		199,20	202,50	203,00	202,50	0,75%	
MAIZ ROS 04/2013	37.700	315.300		208,60	208,00	209,00	208,50		
MAIZ ROS 05/2013	200	500		209,00	208,50	209,50	209,00		
MAIZ ROS 07/2013	9.700	75.500		210,20	209,00	210,50	210,00	0,14%	
MAIZ ROS 09/2013		100		212,00	211,00	212,50	212,00	0,24%	
MAIZ ROS 04/2014		100		200,00	200,00	200,00	200,00		
GIRASOL ROS 03/2013		1.000		332,00	320,00	332,00	332,00		
SORGO ROS 03/2013		100		177,00	177,00	180,00	182,00	2,82%	
SORGO ROS 04/2013		1.100		177,00	177,00	180,00	182,00	2,82%	
SOJA ROS 12/2012	500	1.700		405,00	405,00	408,00	407,00	0,74%	
SOJA ROS 01/2013	50.500	224.200		407,00	401,50	409,00	407,00	1,75%	
SOJA ROS 02/2013	900	5.500		406,00	398,00	405,00	403,00	1,00%	
SOJA ROS 03/2013				327,50	322,50	329,50	327,50	1,39%	
SOJA ROS 04/2013		5.600		327,00	322,00	329,00	327,00	1,40%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	var.sem.
SOJA ROS 05/2013	65.000	1.068.500	feriado	329,50	323,00	331,50	329,50	1,38%
SOJA ROS 07/2013		48.000		332,50	326,00	334,50	332,50	1,37%
SOJA ROS 09/2013		1.300		336,50	330,00	338,50	336,50	1,36%
SOJA ROS 11/2013		1.300		341,50	335,00	343,50	341,50	1,34%
CEBADA Q.Q. 12/2012		1.860		222,00	218,00	226,00	224,00	1,82%
CEBADA Q.Q. 01/2013	8.100	21.480		227,00	222,00	228,50	226,50	0,22%
CEBADA Q.Q. 02/2013		90		231,00	226,00	232,50	230,50	0,22%
CEBADA Q.Q. 03/2013		420		232,50	227,50	234,00	232,00	0,22%
TOTALES	241.000	2.113.250						
TRIGO I.W. 01/2013		1.600	feriado	108,50	106,00	110,50	110,50	4,25%
TRIGO I.W. 03/2013		100		108,50	106,00	110,50	110,50	4,25%
TRIGO I.W. 07/2013		2.400		112,00	111,00	113,00	113,00	1,80%
TRIGO Q.Q. 01/2013	1.500	25.300		105,00	104,00	106,00	106,50	2,40%
TRIGO Q.Q. 03/2013		500		105,00	104,00	106,00	106,50	2,40%
TRIGO ROS 01/2013		16.500		113,00	113,00	116,50	116,50	4,02%
SOJA Q.Q. 05/2013	200	18.500		88,00	89,00	88,00	88,00	-1,12%
CEBADA I.W. 01/2013		1.380		100,00	100,00	101,00	101,00	1,00%
CEBADA ROS 01/2013	1.620	2.460		100,00	97,00	101,00	101,00	3,06%
CEBADA ZAR 12/2012		1.350		100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ZAR 01/2013				100,00	100,00	100,00	100,00	
TOTALES	3.320	70.090						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	var.sem.
SOJA CME s/e 01/2013	3.946	110.000	feriado	1.450,00	1.415,00	1.450,00	1.439,00	0,82%
SOJA CME s/e 07/2013	5.444	910.000		1.410,00	1.375,00	1.410,00	1.399,00	0,58%
TRIGO CME s/e 12/2012	2.313	205.000		870,00	846,25	869,00	844,75	-0,73%
TRIGO CME s/e 03/2013	1.360	250.000		886,00	865,75	882,00	865,00	-0,03%
MAIZ CME s/e 12/2012	3.429	145.000		750,00	740,50	752,00	748,00	0,07%
MAIZ CME s/e 05/2013	4.953	740.000		759,00	742,00	759,00	751,00	0,27%
TOTALES	21.445	2.360.000						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			feriado	1.056,00	1.050,00	1.054,00	1.060,00	1,92%
TRIGO B.A. Inmed.				1.056,00	1.050,00	1.054,00	1.060,00	1,92%
MAIZ B.A. Disp.				935,00	925,00	959,00	970,00	5,43%
MAIZ B.A. Inmed.		28		935,00	925,00	959,00	970,00	5,43%
SOJA ROS Disp.				1.910,00	1.910,00	1.950,00	1.945,00	1,83%
SOJA ROS Inmed.				1.910,00	1.910,00	1.950,00	1.945,00	1,83%
SOJA Fabrica ROS Disp.		28		1.910,00	1.910,00	1.950,00	1.945,00	1,83%
SOJA Fabrica ROS Inmed.		28		1.910,00	1.910,00	1.950,00	1.945,00	1,83%

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	26/11/12			27/11/12			28/11/12			29/11/12			30/11/12			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013	feriado			224,5	222,0	224,0	233,0	230,5	230,5	225,5	219,0	219,0	218,0	214,5	216,0	-3,1%
TRIGO B.A. 03/2013				240,0	237,0	238,0	247,0	244,5	244,5	239,0	234,0	233,0	229,5	230,0	242,0	-4,2%
TRIGO B.A. 07/2013				252,0	249,0	252,0	259,0	257,0	257,0	252,5	246,0	246,0	245,0	241,5	242,0	-3,2%
TRIGO B.A. 01/2014							221,0	221,0	221,0				215,0	214,0	215,0	-1,4%
MAIZ ROS 12/2012				195,5	193,0	194,5	198,0	197,2	197,5	198,0	197,0	198,0	198,0	196,5	198,0	1,2%
MAIZ ROS 01/2013				200,0	199,5	200,0	203,0	202,5	202,5	203,5	202,0	203,5				
MAIZ ROS 04/2013				210,5	208,0	209,5	208,0	207,0	208,0	210,0	208,9	209,0	209,0	208,0	208,5	
MAIZ ROS 07/2013				211,5	210,0	211,0	209,0	208,3	209,0	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	210,0	0,1%
SOJA ROS 12/2012							405,0	405,0	405,0							
SOJA ROS 01/2013				408,0	405,0	408,0	403,0	394,0	403,0	414,0	408,0	408,0	407,0	405,0	407,0	1,8%
SOJA ROS 02/2013				403,0	403,0	403,0				407,0	407,0	407,0				
SOJA ROS 05/2013				330,0	328,0	330,0	324,0	322,0	323,5	332,0	330,0	332,0	330,0	328,8	329,5	1,4%
CEBADA Q.Q. 01/2013				228,0	226,0	228,0	222,0	222,0	222,0	229,5	228,5	229,0	227,5	226,0	227,0	0,4%
TRIGO Q.Q. 01/2013							104,0	104,0	104,0	106,0	106,0	106,0	107,0	106,5	106,5	2,4%
SOJA Q.Q. 05/2013				88,0	88,0	88,0				101,0	100,0	101,0				
CEBADA ROS 01/2013				100,0	100,0	100,0										

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	26/11/12			27/11/12			28/11/12			29/11/12			30/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 01/2013	feriado			1454,0	1450,0	1450,0	1417,0	1415,0	1415,0	1456,0	1448,5	1450,0	1439,0	1430,0	1439,0	0,9%
SOJA CME s/e 07/2013				1411,0	1405,0	1410,0	1375,0	1370,0	1375,0	1412,0	1410,0	1410,0	1402,0	1399,0	1399,0	1,4%
TRIGO CME s/e 12/2012				870,0	865,8	870,0	846,3	846,3	846,3	871,0	865,5	869,3	856,0	844,8	846,3	-0,6%
TRIGO CME s/e 03/2013				886,3	883,0	886,3	865,8	865,8	865,8	886,8	880,8	882,5	882,8	865,0	865,0	0,1%
MAIZ CME s/e 12/2012				759,8	750,5	759,8	741,0	740,5	740,5	756,0	752,5	752,5	747,0	745,0	747,0	-0,1%
MAIZ CME s/e 05/2013				759,0	754,0	759,0	743,0	742,0	742,0	760,0	759,3	759,3	753,0	750,0	751,3	0,3%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	330,00	330,00	330,00	fi	330,00	
Precio FAS			237,99	237,99	237,99		237,98	0,0%
Precio FOB	Dic		250,10	345,00	347,00		346,25	0,2%
Precio FAS			250,10	248,85	250,85		250,78	0,0%
Precio FOB	Ene'13		346,25	345,00	348,00		346,25	0,5%
Precio FAS			250,10	248,85	251,85		250,78	0,4%
Precio FOB	Feb'13		v 360,00	353,50	c 352,00		v 360,00	-2,2%
Precio FAS			263,85	257,35	255,85		264,53	-3,3%
Precio FOB	Mar'13			c 352,00	c 355,00		v 360,00	-1,4%
Precio FAS				255,85	258,85		264,53	-2,1%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'13		v 370,00	v 375,00	v 375,00		v 375,00	
Precio FAS			273,35	278,35	278,35		279,03	-0,2%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Dic		v 340,00				v 340,00	
Precio FAS			243,35				244,03	
Precio FOB	Feb'13			v 358,00	v 358,00			
Precio FAS				261,35	261,35			
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		300,00	304,00	302,00		300,00	0,7%
Precio FAS			227,06	230,18	228,62		227,06	0,7%
Precio FOB	Dic		302,74	302,74	v 304,22		296,74	2,5%
Precio FAS			229,81	228,92	230,84		223,80	3,1%
Precio FOB	Ene'13		v 304,71	v 304,71	v 304,61		296,74	2,7%
Precio FAS			231,77	230,89	231,24		223,80	3,3%
Precio FOB	Feb'13		v 304,71	v 304,71	v 304,61		v 303,63	0,3%
Precio FAS			231,77	230,89	231,24		230,69	0,2%
Precio FOB	Abr'13		296,15	296,05	293,69		292,80	0,3%
Precio FAS			224,41	223,63	221,71		221,06	0,3%
Precio FOB	May'13		296,15	296,05	293,69		291,82	0,6%
Precio FAS			224,41	223,63	221,71		220,08	0,7%
Precio FOB	Jun'13		v 292,31	292,31	293,50		v 287,49	2,1%
Precio FAS			220,57	219,89	221,51		215,75	2,7%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic		c 306,68	310,62	308,55		c 301,66	2,3%
Precio FAS			234,94	238,19	236,57		229,92	2,9%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		241,00	244,00	242,00		238,00	1,7%
Precio FAS			181,63	184,04	182,38		179,15	1,8%
Precio FOB	Ene'13		259,44	259,44	257,38		258,36	-0,4%
Precio FAS			200,07	199,48	197,75		199,51	-0,9%
Precio FOB	Mar'13		c 242,71	c 242,90	c 241,33		c 247,53	-2,5%
Precio FAS			183,34	182,95	181,71		188,68	-3,7%
Precio FOB	May'13		248,12	248,32	245,76		249,50	-1,5%
Precio FAS			188,75	188,36	186,14		190,65	-2,4%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		558,00	558,00	558,00		547,00	2,0%
Precio FAS			344,10	343,87	343,77		336,99	2,0%
Precio FOB	Abr'13		519,66	521,13	523,52		511,57	2,3%
Precio FAS			317,66	318,90	322,59		313,82	2,8%
Precio FOB	May'13		522,51	521,13	523,52		513,69	1,9%
Precio FAS			320,51	318,90	322,59		315,93	2,1%
Precio FOB	Jun'13		c 519,20	c 519,47	c 521,86			
Precio FAS			317,20	317,24	320,94			
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		610,00	610,00	610,00		610,00	
Precio FAS			356,63	356,43	355,81		357,17	-0,4%

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

Tipo de cambio de referencia

		23/11/12	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,7780	feriado	4,7840	4,7900	4,7910	4,7980	0,42%
	vndr	4,8180		4,8240	4,8300	4,8310	4,8380	0,42%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,6791		3,6837	3,6883	3,6891	3,6945	0,42%
Maiz	20,0	3,8224		3,8272	3,8320	3,8328	3,8384	0,42%
Demás cereales	20,0	3,8224		3,8272	3,8320	3,8328	3,8384	0,42%
Habas de soja	35,0	3,1057		3,1096	3,1135	3,1142	3,1187	0,42%
Semilla de girasol	32,0	3,2490		3,2531	3,2572	3,2579	3,2626	0,42%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,6552		3,6598	3,6644	3,6651	3,6705	0,42%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,1569		4,1621	4,1673	4,1682	4,1743	0,42%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,2490		3,2531	3,2572	3,2579	3,2626	0,42%
Harina y pellets girasol	30,0	3,3446		3,3488	3,3530	3,3537	3,3586	0,42%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,3446		3,3488	3,3530	3,3537	3,3586	0,42%
Aceite de soja	32,0	3,2490		3,2531	3,2572	3,2579	3,2626	0,42%
Aceite de girasol	30,0	3,3446		3,3488	3,3530	3,3537	3,3586	0,42%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,3446		3,3488	3,3530	3,3537	3,3586	0,42%

PRECIOS INTERNACIONALES

	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
erior	222,00		212,50	212,50	285,10	285,10	251,90	251,90	218,91	225,61	231,49	239,21
	330,00	345,00	346,25	346,25	366,00	366,00	343,60	343,60	311,50	316,55	318,94	322,71
	fer.	fer.	fer.	fer.	368,90	368,90	346,80	346,80	311,96	317,38	319,86	324,91
	330,00	348,00	250,10	346,25	380,50	380,50	355,60	355,60	320,78	326,47	328,95	336,49
	330,00	348,00	345,00	345,00	381,40	381,40	356,70	356,70	321,88	327,48	329,87	337,41
	330,00	348,00	347,00	348,00	381,10	381,10	354,20	354,20	319,40	325,37	328,13	337,04
	330,00	347,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	310,40	317,29	320,41	329,78
		0,6%	0,2%	0,5%	4,1%	4,1%	3,1%	3,1%	-0,4%	0,2%	0,5%	2,2%
	48,6%		63,3%	63,8%	33,7%	33,7%	40,6%	40,6%	41,8%	40,6%	38,4%	37,9%

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 blanco rojo de invierno N° 2. (4) Trigo rojo blanco de invierno N° 2. (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.	Ene-13	Abr-13	May-13	Nov-12	Dic-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
30/11/2011	252,00	244,00	252,16	v238,28	v238,28	264,79	264,30	236,70	239,36	242,21	243,59	226,27
Semana anterior	300,00	294,00	296,74	292,80	291,82	329,90	329,90	293,49	295,17	293,98	290,34	254,32
26/11/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	332,40	332,40	294,18	295,76	294,77	291,43	256,19
27/11/12	300,00	294,00	v304,71	296,15	296,15	335,40	335,40	299,20	300,78	299,79	296,25	259,83
28/11/12	304,00	297,00	v304,71	296,05	296,05	334,70	334,70	299,30	300,78	299,99	296,45	260,13
29/11/12	302,00	295,00	v304,61	293,69	293,69	330,90	330,90	295,85	298,71	298,41	295,17	258,95
30/11/12	298,00	296,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	294,48	296,35	296,05	293,00	258,55
Var. Semanal	-0,7%	0,7%	0,7%	2,7%	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,7%	0,9%	1,7%
Var. Anual	18,3%	21,3%	19,8%	27,8%	23,3%	25,0%	25,2%	24,4%	23,8%	22,2%	20,3%	14,3%

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

SORGO

COMPLEJO GIRASOL

US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite			
	Emb.cerc.	Ene-13	May-13	Nov-12	FOB Of (1)		FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)					
					Emb.cerc.	Emb.cerc.			Ene-13	Nov-12	Emb.cerc.	Ene-13	En/Mr13	Ab/Jn13
30/11/2011	209,00	v216,23	v175,29	237,20	505,00	160,00	c165,00		1.070,00	1.072,50	1.180,00	1.180,00		
Semana anterior	238,00	258,36	249,50	301,67	610,00	228,00	295,00		1.120,00	1.110,00	1.245,00	1.240,00		
26/11/12	fer.	fer.	fer.	301,37	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	1.250,00	1.250,00		
27/11/12	241,00	259,44	248,12	305,21	610,00	228,00	295,00		1.115,00	1.125,00	1.260,00	1.255,00		
28/11/12	244,00	259,44	248,32	305,96	610,00	228,00	295,00		1.125,00	1.140,00	1.265,00	1.260,00		
29/11/12	242,00	257,38	245,76	301,23	610,00	228,00	295,00		1.130,00	1.147,50	1.265,00	1.255,00		
30/11/12	240,00	f/i	f/i	f/i	610,00	228,00	f/i		1.130,00	f/i	1.260,00	1.255,00		
Var. Semanal	0,8%	-0,4%	-1,5%	-0,1%					0,9%	3,4%	1,2%	1,2%		
Var. Anual	14,8%	19,0%	40,2%	27,0%	20,8%	42,5%	78,8%		5,6%	7,0%	6,8%	6,4%		

(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.	Abr-13	May-13	Mar-13	Ab/My13	Jn/Jl.13	Nov-12	Dic-12	Ene-13	Mar-13	Jul-13	GM Dic-12
30/11/2011	445,00	436,06	438,45	437,44	436,89	440,84	443,79	443,90	415,67	415,67	426,14	399,59
Semana anterior	547,00	511,57	513,69	v317,46	v309,69	v311,57	561,27	557,00	521,31	515,52	505,70	648,15
26/11/12	fer.	fer.	fer.	v323,97	v315,64	v316,91	565,58	563,80	523,52	518,92	509,09	648,67
27/11/12	558,00	519,66	522,51	v325,07	v316,64	v318,34	574,00	573,60	532,52	528,20	516,99	645,02
28/11/12	558,00	521,13	521,13	324,19	v315,81	316,75	573,08	572,50	531,42	527,28	515,07	650,80
29/11/12	558,00	523,52	523,52	325,07	317,90	c317,52	574,74	573,10	532,06	529,49	517,45	644,58
30/11/12	554,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	528,66	526,36	514,61	641,23
Var. Semanal	1,3%	2,3%	1,9%	2,4%	2,7%	1,9%	2,4%	2,9%	1,4%	2,1%	1,8%	-1,1%
Var. Anual	24,5%	20,1%	19,4%	-25,7%	-27,2%	-28,0%	29,5%	29,1%	27,2%	26,6%	20,8%	60,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	My/Jl.13	Dic-12	Mar-13	Dic-12	En/Mr13	Ab/S113	Dic-12	Ene-13	Mar-13	May-13
30/11/2011	315,00	v322,31	317,17	315,48	316,03	347,00	348,00	343,00	320,11	322,09	324,85	328,15
Semana anterior	526,00	530,86	436,23	521,49	463,29	553,00	532,00	466,00	472,44	466,71	456,68	444,44
26/11/12	fer.	fer.	fer.	536,71	477,84	555,00	533,00	468,00	475,86	470,57	461,09	448,52
27/11/12	538,00	542,66	447,25	534,94	475,53	559,00	537,00	472,00	484,24	477,73	468,92	455,03
28/11/12	540,00	543,32	446,21	c534,50	475,97	566,00	542,00	477,00	484,90	476,96	468,81	453,81
29/11/12	544,00	546,13	450,23	541,44	480,38	569,00	546,00	477,00	487,99	480,38	472,66	458,11
30/11/12	546,00	f/i	f/i	f/i	f/i	567,00	542,00	474,00	487,65	479,39	471,23	456,35
Var. Semanal	3,8%	2,9%	3,2%	3,8%	3,7%	2,5%	1,9%	1,7%	3,2%	2,7%	3,2%	2,7%
Var. Anual	73,3%	69,4%	42,0%	71,6%	52,0%	63,4%	55,7%	38,2%	52,3%	48,8%	45,1%	39,1%

(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 Paranaagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Dic-12	Ene-13	My/Jl.13	Dic-12	Ab/My13	Ene-13	Fb/Ab-13	Dic-12	Ene-13	Mar-13
30/11/2011	1.112,00	1.112,00	1.113,32	1.115,53	1.095,39	v1101,97	1.097,67	1.196,78	1.196,78	1.086,20	1.091,27	1.100,75
Semana anterior	1.100,00	1.048,00	1.114,20	1.109,35	1.044,91	1.108,69	1.042,78	1.133,97	1.140,41	1.081,13	1.087,30	1.096,56
26/11/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	1.116,85	1.053,80	1.158,69	1.158,69	1.086,20	1.093,03	1.102,73
27/11/12	1.140,00	1.062,00	1.142,42	1.143,31	1.070,08	1.132,50	1.066,14	1.177,86	1.177,86	1.104,94	1.111,33	1.120,81
28/11/12	1.135,00	1.070,00	1.138,90	1.142,64	1.067,32	1.127,87	1.064,82	1.177,81	1.184,28	1.104,72	1.110,67	1.119,27
29/11/12	1.128,00	1.066,00	1.130,30	1.129,20	1.063,13	1.112,66	1.057,33	1.178,91	1.185,38	1.097,22	1.104,94	1.114,64
30/11/12	1.118,00	1.058,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.165,60	1.089,29	1.096,56	1.107,36
Var. Semanal	1,6%	1,0%	1,4%	1,8%	1,7%	0,4%	1,4%		2,2%	0,8%	0,9%	1,0%
Var. Anual	0,5%	-4,9%	1,5%	1,2%	-2,9%	1,0%	-3,7%		-2,6%	0,3%	0,5%	0,6%

(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 29/11/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 28/12/12

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 29/11/12										TOTAL	PROD O. ORIGEN.		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.				
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SAN LORENZO	169.500	295.450	69.000		99.000	463.975	60.725	81.475	1.700	32.700	1.302.525	98.000		
Timbues - Dreyfus	15.000	41.250				10.250					66.500	98.000		
Timbues - Noble						35.000					35.000			
Terminal 6 (T6 S.A.)			11.000		32.000	79.225	43.825				210.050			
Alto Paraná (T6 S.A.)	25.000	73.000			67.000	5.500	11.400	59.475			59.475			
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	19.700				5.500	5.500	19.000			74.700			
Nídera (Nídera S.A.)		40.500	8.000						1.700		50.200			
El Transilio (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	59.500					53.000					112.500			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	45.000	15.000									60.000			
Dempia (Bunge Argentina S.A.)		62.000	50.000								112.000			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						161.000		3.000			161.000			
Vicentin (Vicentin SAIC)											3.000			
Akzo Nobel						120.000		6.000		32.700	181.700			
San Benito						75.000		6.000		79.100	680.100			
ROSARIO	91.000	374.000	55.000								151.000			
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	41.000	110.000												
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)			35.000					6.000			6.000			
Punta Alvear (Cargill SACI)		114.000									181.700			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	50.000	90.000				75.000				46.400	261.400			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		60.000	20.000								80.000			
VA. CONSTITUCION														
SAN NICOLAS														
RAMALLO														
Bunge Terminal						35.000		18.000			53.000			
SAN PEDRO - Elevator Pier SA						35.000		18.000			53.000			
CAMPANA														
Terminal Las Palmas										3.800	3.800			
NECOCHEA										61.250	61.250			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		21.765								61.250	61.250			
TOSA 4/5		21.765								94.765	116.530			
BAHIA BLANCA														
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	191.250	8.000	300.000	87.000		1.700	7.000	2.500	119.100	741.550			
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000	82.250	8.000	300.000			1.700			68.500	458.750			
Cargill Terminal (Cargill SACI)		84.000			31.000			7.000		44.000	151.000			
TOTAL	285.500	882.465	132.000	300.000	186.000	573.975	62.425	112.475	4.200	390.715	2.958.755	98.000		
TOTAL UP-RIVER	260.500	669.450	124.000		99.000	538.975	60.725	87.475	1.700	111.800	1.982.625	98.000		
BUQUES ARGENTINOS														
BUQUES URUGUAYOS														
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														
Navíos Terminal											247.250	277.250		
TGU Terminal											30.000	30.000		

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 21/11/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado * año comercial
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	
Trigo pan (Dic-Nov)	12/13		48,3	4.534,2 (***) (1.884,0)	195,8 (***) (119,5)	7,9 (1,2)
	11/12		20,0	12.056,3 (8.960,7)	694,9 (421,3)	425,7 (231,1)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		302,9	9.777,6 (3.699,4)	329,3 (325,2)	57,0 (35,8)
	11/12		154,6	18.214,1 (14.179,4)	1.944,9 (985,3)	890,9 (655,3)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		3,7	292,3 (375,7)	19,8 (16,1)	1,0 (0,1)
	11/12		9,3	2.951,0 (1.685,4)	151,5 (25,2)	71,8 (24,9)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13		2,1	542,0 (722,5)	273,4 (335,7)	57,4 (120,1)
	11/12	Sin datos		1.198,6 (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		25,3	2.455,8 (1.009,2)	36,1 (37,7)	0,6 (18,0)
	11/12		0,8	2.040,3 (417,4)	135,8 (18,2)	132,6 (16,8)
Soja (Abr-Mar)	12/13		16,0	1.763,7 (5.394,8)	635,1 (2.693,5)	100,8 (272,3)
	11/12		59,3	11.658,0 (14.601,6)	3.251,7 (2.772,3)	2.591,5 (1.857,5)
Girasol (Ene-Dic)	12/13			1,4		
	11/12		0,7	34,8 (206,5)	7,6 (34,0)	5,6 (13,8)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 14/11/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		246,0 (233,7)	105,4 (111,8)	38,0 (12,0)
	11/12	4.784,1 (5.400,9)	4.544,9 (5.130,9)	1.242,7 (1.515,1)	1.211,9 (1.500,0)
Soja	12/13 **		2.135,9 (3.187,4)	1.370,5 (2.250,3)	278,3 (345,0)
	11/12	25.491,7 (29.866,8)	25.491,7 (29.866,8)	10.291,4 (14.091,4)	8.313,3 (9.479,1)
Girasol	12/13 **		162,3 (213,3)	97,3 (108,3)	
	11/12	3.293,0 (3.146,1)	3.293,0 (3.146,1)	1.123,9 (1.185,3)	782,6 (880,3)
Al 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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	17,1%			176.269		366.451	40.808	54.002	637.530
Alemania						33.070	29.900	70	63.040
Bélgica						304.956		528	305.484
Bulgaria									
Dinamarca								217	217
Eslovenia									
España				7.281				5.126	12.407
Estonia						12.725			12.725
Finlandia									
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								518	518
Letonia						8.000			8.000
Lituania						7.700			7.700
Malta									
Países Bajos				87.039			10.908	29.146	127.093
Polonia				29.809				6.957	36.766
Portugal								5.525	5.525
Reino Unido				52.140				5.915	58.055
Rumania									
Suecia									
Otros Europa	0,0%								
Croacia									
Noruega									
P. Bálticos y CEI	0,9%					163.233		335	163.568
Georgia									
Latvia						32.803			32.803
Rusia						115.430		335	115.765
Ucrania						15.000			15.000
Norteamérica	0,8%					9.262	203.603	3.530	216.395
Canadá								692	692
EE.UU.						9.262		2.838	12.100
México							203.603		203.603
Mercosur	9,0%	4.093.644		21.517	25.199	120.169		226.679	4.487.208
Brasil		4.093.644		21.517	25.199	114.019		225.823	4.480.202
Paraguay								368	368
Uruguay						6.150		488	6.638
Resto Latinoamér.	17,6%	1.383.220	16.168	4.578.205	209.169	294.801	869.086	91.218	7.441.867
Bolivia								449	449
Chile		501.245		405.693	130.584	44.630	379.589	48.224	1.509.965
Colombia		255.494		1.958.939	29.412	158.140	454.356		2.856.341
Costa Rica				39.433				2.695	42.128
Cuba				25.611					25.611
Ecuador				211.878		15.675			227.553
El Salvador				42.945					42.945
Guatemala				55.300					55.300
Guyanas				5.514					5.514
Haití									
Honduras				24.399				766	25.165
Nicaragua									
Panamá				137.244					137.244
Perú		603.382	16.168	982.637	49.173	76.356	35.141	15.970	1.778.827
Puerto Rico				46.048					46.048
Rep.Dominicana				136.962				114	137.076
Trinidad y Tobago				3.500					3.500
Venezuela		23.099		502.102				23.000	548.201
Oceania	0,9%								
Australia									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	13,5%	912.323		2.295.163		1.147.915	63.949	63.656	4.483.006
Arabia Saudita		208.425		638.686		899.816	63.949		1.810.876
Bahrein		10.246		10.662					20.908

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas										
Mani	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Canola	Colza	Cártamo	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
81.553	2.400	1.026.978	38.352	18.951	22.738		1.190.972	8.200.047	114.422	10.142.971
1.797		52.144					53.941	100.072		217.053
475							475	163.777		469.736
687							687			687
50							50	685.415		685.682
								10.000		10.000
1.002		230.368	38.352				269.722	1.427.044	8.200	1.717.373
348							348			13.073
75							75			75
674							674	139.008	41.595	181.277
82		102.795					102.877	161.909		264.786
292							292	334.850		335.142
175	2.400	164.368					166.943	1.087.139	15.950	1.270.550
431							431	144.340		152.771
1.372							1.372	154.835		163.907
19							19			19
59.995		273.993		18.951	22.738		375.677	1.671.877	48.677	2.223.324
918							918	942.069		979.753
72		203.310					203.382	23.000		231.907
12.767							12.767	1.102.167		1.172.989
21							21	52.545		52.566
301							301			301
316							316	14.973		15.289
41							41	14.973		15.014
275							275			275
16.246		207.081					223.327	129.729		516.624
50							50			50
										32.803
12.639		207.081					219.720	129.729		465.214
3.557							3.557			18.557
27.886		181.300				13.748	222.934	6.630	47.710	493.669
7.663							7.663			8.355
15.646		38.221					53.867	6.630	25.210	97.807
4.577		143.079				13.748	161.404		22.500	387.507
7.962							7.962	792.853	9.300	5.297.323
7.102							7.102	750.419	9.300	5.247.023
								911		1.279
860							860	41.523		49.021
3.259	139.263	40.253					182.775	1.901.669	872.137	10.398.448
58							58	160.475		160.982
1.122	7.080						8.202	467.269	6.250	1.991.686
901	82.980	6.969					90.850	642.776	123.294	3.713.261
								20		42.148
								20.243	15.000	60.854
61							61	34.320	45.938	307.872
								6.974	1.000	50.919
									43.302	98.602
										5.514
1							1	1.150	10.000	11.151
								7.209		32.374
									4.100	4.100
	1.365						1.365	46.515	7.470	192.594
423	7.838	33.284					41.545	278.110	253.855	2.352.337
								7.230		53.278
								29.458	110.163	276.697
650							650			4.150
25	40.000						40.025	199.920	251.765	1.039.911
1.377							1.377	500.480	28.150	530.007
1.278							1.278	454.286	22.125	477.689
99							99	46.194	6.025	52.318
514	392.474	229.483					622.471	2.398.565	472.440	7.976.482
								259.173	6.550	2.076.599
										20.908

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/setiembre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Cercano Or.	13,5%	912.323		2.295.163		1.147.915	63.949	63.656	4.483.006
Chipre									
Egipto		373.503		877.108		28.817			1.279.428
Emiratos Arabes		89.333		105.334		77.912			272.579
Irak								61.470	61.470
Irán						79.347			79.347
Israel									
Jordania				210.316		51.773			262.089
Kazajstán									
Kuwait		23.064		76.916		7.800			107.780
Libano									
Libia									
Omán				20.440		2.450			22.890
Siria									
Sudán		57.750							57.750
Turquía								2.186	2.186
Yemen		150.002		355.701					505.703
Sudéste Asiático	11,8%			2.251.565					2.251.565
Corea del Norte				393.629					393.629
Corea del Sur				687.847					687.847
Filipinas									
Indonesia				218.382					218.382
Malasia				942.591					942.591
Singapur									
Tailandia				9.116					9.116
Resto de Asia	14,7%			1.350.702		90.453	402.814		1.843.969
Bangladesh									
China						57.453	3.750		61.203
Hong-Kong									
India						33.000			33.000
Japón				513.520			374.764		888.284
Pakistán									
Taiwán				649.981			24.300		674.281
Vietnam				187.201					187.201
África	13,7%	2.967.950	10.493	2.790.940	50.364	270.357	10.180	57.596	6.157.880
Ángola								17.674	17.674
Argelia		458.830		1.708.193	21.707	76.714			2.265.444
Cabo Verde		4.056		4.548					8.604
Camerún		13.319		3.955					17.274
Congo		75.673		9.944					85.617
Costa de Marfil		29.769		13.748					43.517
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				2.174					2.174
Is.Mauricio		45.810		45.280	9.450				100.540
Is.Reunión									
Kenia		350.129							350.129
Madagascar									
Malawi									
Mali				1.000					1.000
Marruecos		398.410		857.840	19.207	102.083			1.377.540
Mauritania		100.200							100.200
Mozambique		17.400							17.400
Namibia		20.401							20.401
Nigeria		159.230		21.998					181.228
República de Congo		5.200							5.200
Senegal		72.380		96.011			10.180	39.900	218.471
Sudáfrica		652.133				15.750		22	667.905
Tanzania		299.378	10.493						309.871
Túnez		51.795		26.249		75.810			153.854
Uganda		23.286							23.286
Zimbawe		26.000							26.000
Total mundial		9.357.137	26.661	13.464.361	284.732	2.462.641	1.590.440	497.016	27.682.988

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 253.444 tn pellets soja paraguaya y 65.182 tn pellets soja boliviana.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

										en toneladas
Mani	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Canola	Colza	Cártamo	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
514	392.474	229.483					622.471	2.398.565	472.440	7.976.482
								35.610		35.610
71	155.390						155.461	300.063	197.440	1.932.392
275		84.300					84.575	50.575		407.729
										61.470
	127.793						127.793	672.066	253.511	1.132.717
		114.746					114.746	54.782	14.939	184.467
								189.331		451.420
150							150			150
										107.780
18							18	87.953		87.971
								142.413		142.413
	24.961						24.961	284.687		22.890
										309.648
	84.330	30.437					114.767	215.334		57.750
								106.578		332.287
156	24.226						24.382	4.378.087	351.633	7.005.667
								156.752	114.525	664.906
								142.428	75.315	905.590
								399.182		399.182
								2.148.008	36.146	2.402.536
								742.745	86.542	1.771.878
101							101			101
55	24.226						24.281	788.972	39.105	861.474
3.745	3.980.062	93.395					4.077.202	1.133.598	1.626.385	8.681.154
	29.266	36.357					65.623		185.053	250.676
986	3.930.135						3.931.121		515.208	4.507.532
								529		529
									876.964	909.964
2.534							2.534	112.915		1.003.733
									31.100	31.100
225							225	18.359	8.060	700.925
	20.661	57.038					77.699	1.001.795	10.000	1.276.695
7.458	5.000	30.500					42.958	1.577.811	310.190	8.088.839
								37.329		55.003
7.363							7.363	620.610	30.537	2.923.954
										8.604
								22.263		39.537
								4.847		90.464
								8.699	2.700	54.916
										164.551
								1.776		3.950
								26.989	10.500	138.029
								21.774	1.200	22.974
										350.129
									8.000	8.000
								108		108
										1.000
								95.320	30.300	1.503.160
									7.000	107.200
								11.900	34.170	63.470
	5.000						5.000	39.114	14.850	20.401
										240.192
										5.200
95							95	25.399	7.500	251.370
								573.975	120.243	1.362.218
									12.390	322.261
		30.500					30.500	87.636	30.800	302.790
										23.286
										26.000
150.472	4.543.425	1.808.990	38.352	18.951	22.738	13.748	6.596.676	21.034.442	3.832.367	59.146.473

Total Aceites incluye 65.236 tn aceite soja paraguayo y 17.175 tn aceite soja boliviano.

FINAL PARA UN MES DE FUERTES MOVIMIENTOS EN EL MERCADO

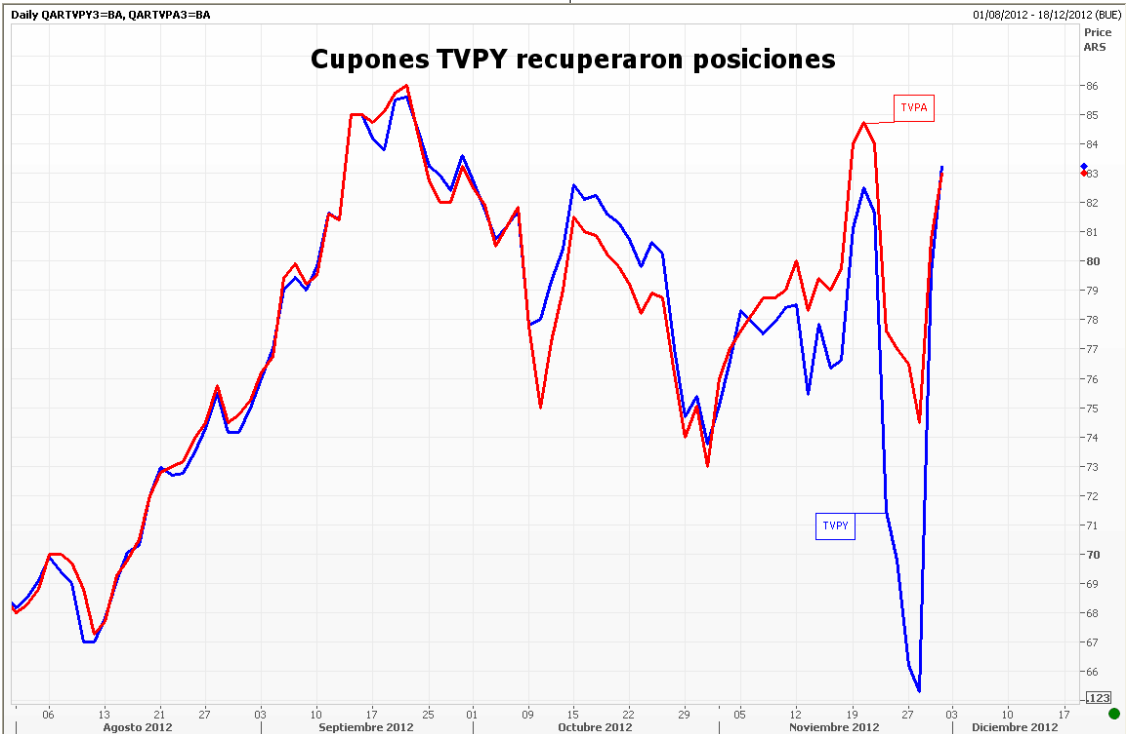
El mes de noviembre posiblemente deje un recuerdo indeleble en los operadores del mercado local producto de los fuertes vaivenes experimentados en los activos cotizantes. La semana que concluye, poniendo fin al onceavo mes de este 2012, dejó pocas novedades relevantes en el plano internacional, donde la atención sigue centrada en las problemáticas que acompañan la actualidad de los mercados desde hace ya varios meses y posiblemente lo sigan haciendo por algunos más. En cambio la plaza local se vio fuertemente impactada por noticias de distintos ámbitos y experimentó un cierre de mes positivo y - sobre todo - volátil.

Comenzando por las bolsas europeas, la semana comenzaba con la noticia de que finalmente se desbloqueó un nuevo tramo de ayuda financiera para Grecia. Las negociaciones, que demoraron algo más de lo que los inversores hubieran deseado, no salen de lo ordinario en una Europa que - según un informe del FMI conocido en las últimas horas - sigue atravesando una frágil situación. Mario Draghi, por su parte, se expresó optimista espe-

rando que la mayoría de los países de la Eurozona puedan comenzar su recuperación hacia la segunda mitad del próximo año. De este modo, sin motivos para festejos, los inversores mantuvieron una posición de espera y los principales índices accionarios finalizan la semana en positivo, con mejoras de entre el 0,8% y 1,5%.

Para Wall Street, el principal driver pasó por la negociación de la reforma fiscal que deberá enfrentarse con el comienzo de 2013. En este sentido, los acercamientos entre las fuerzas políticas hacen pensar que podrán alcanzar los acuerdos necesarios, aunque el tiempo pasa a ser un factor clave. Esto hizo que pasen tal vez desapercibidos algunos datos favorables en relación al mercado inmobiliario (las ventas de inmuebles residenciales mostró un salto en el mes de octubre) y minutas de la Fed que mantienen una tónica de crecimiento moderado. De esta manera, los índices bursátiles estadounidenses terminan este viernes con leves variaciones respecto al viernes previo.

En lo que hace al mercado local, la semana resultó vertiginosa. Tras un comienzo negativo, en el que los operadores seguían trasladando a las cotizaciones las preocupaciones en relación al desenlace del reclamo de los denominados "fondos buitres" y se conocía que la calificadora de riesgos Fitch Ratings había bajado la nota a las obligacio-



nes soberanas argentinas, la suspensión del fallo que dejaba al país al borde de un default técnico en diciembre causó euforia. Repasando los hechos, la semana pasada el Juez Griesa había fallado a favor del reclamo de los bonistas que no ingresaron al canje, obligando a la Argentina a realizar el pago de estas obligaciones con prioridad sobre otros pagos previstos. Esto causó fuertes caídas, especialmente en aquellos títulos regidos bajo legislación del Estado de New York.

El pasado miércoles, tras los correspondientes reclamos, la Cámara de Apelaciones norteamericana reinstaló una cláusula de no innovar, suspendiendo la sentencia del juez hasta el mes de febrero. Esto habilita la posibilidad de retomar las negociaciones por parte de las autoridades de la cartera económica, cobrando cada vez mayor ponderación la posibilidad de una nueva suspensión de la Ley Cerrojo y una segunda reapertura del canje. En contraste con la alternativa de pago total que se enfrentaba en la sentencia inicial, esta variante permitiría un ahorro del orden de los 884 millones de dólares, o 1.004 millones de dólares si se compara con el reclamo del fondo NML.

Aun cuando la cuestión de fondo se mantiene, las posibilidades que abre la intervención de la Cámara de Apelaciones disparó compras de títulos que se hallaban en una situación de distrés, cuyas cotizaciones subieron fuerte. Los cupones vinculados al PBI emitidos en dólares con legislación extranjera resultaban una de las especies más castigadas, y fueron uno de los títulos de más notoria recuperación. Esto se explica por el hecho de que su pago - el 15 de diciembre - estaba puesto en jaque en el eventual caso de un embargo. Tras la novedad, las cotizaciones dieron un espectacular salto de más de un 20% el jueves y otro 4% en la

última jornada de la semana, recuperando posiciones respecto de los comparables regidos por ley argentina.

Más allá del sorprendente comportamiento de los títulos públicos al compás de este tema, vale mencionar que el asunto no está resuelto y las presentaciones que deben realizarse por las partes entre diciembre y febrero podrían mantenerse como focos de volatilidad para estos activos. Las fechas clave serán ahora el 28 de diciembre, cuando la Argentina presentará su alegato y luego hacia finales de enero de 2013 los demandantes harán mismo. Recién el 27 de febrero sería una instancia de definiciones cuando se lleve a cabo una nueva audiencia entre las partes.

En lo que hace a renta variable, el índice de referencia se comportó en sintonía con el buen humor de las últimas ruedas y cierra la semana con una suba del 3,4%. Entre las líderes, el comportamiento fue dispar, destacándose el resultado de los papeles bancarios que anotaron importantes avances. Las acciones del Banco Francés treparon un 11,5%, en tanto que las del Grupo Financiero Galicia y Banco Macro lo hicieron un 11,4% y 7,5% respectivamente.

También entre las principales subas estuvieron Telecom (+8,7%) y Petrobras Argentina (+6,1%).

En terreno negativo finalizan Petrobras Brasil (-7,7%), Edenor (-7,4%), Pampa Energía (-6%), Aluar (-1,9%) y Tenaris (-1,35%).

Si se analiza rápidamente el cierre del mes, noviembre deja como resultado una suba del 4,1% para el índice Merval (4,9% si se toma como referencia el Merval Argentina), que poca justicia hace a las grandes fluctuaciones que vivió la bolsa local en el período.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/11/12	27/11/12	28/11/12	29/11/12	30/11/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	187.030	1.524.494	2.372.021	174.000	4.257.545	142,57%
Valor Efvo. (\$)		156.512,60	3.475.674,79	10.136.012,56	684.307,80	14.452.507,75	713,88%
Valor Efvo. (u\$s)				24.999,30		24.999,30	
Cauciones							
Valor Nom.		270	277	319	176	1.042	16,16%
Valor Efvo. (\$)		16.204.389,31	18.937.866,57	18.339.579,47	9.748.223,50	63.230.058,85	12,71%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		16.360.901,91	22.413.541	28.475.592	10.432.531	77.682.566,60	19,81%
Valor Efvo. (u\$s)				24.999,3		24.999,30	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		26/11/12		27/11/12		28/11/12		29/11/12		30/11/12	
colizaciones	precio	vl/efec.	vl/efec.	precio	vl/efec.	precio	vl/efec.	precio	vl/efec.	precio	vl/efec.
	vl/nom.			vl/nom.		vl/nom.		vl/nom.		vl/nom.	
Títulos Renta Fija											
AA17	CI	feriado									
B.C.D.BS.AS.B07/2014	CI		91.700	127.500,00	116.917,50						
B.C.D.BS.AS.B2014	CI		92.000	30,00	27,60						
BNY14	72hs										
BODEN USD 2015	CI					4.820.000	499.000,0	2.405.180,0			
CM1B3	72hs					104.500	1.000.000,0	1.045.000,0			
CREDINAMICO5A	CI								100.000	38.158,73	38.158,74
CREDISHOPP3A	72hs								102.250	33.819,61	34.580,55
FIDEBICA20A	CI					100.000	486,72	486,72			
FIDEBICA21A	CI								100.000	603,31	603,31
FIDEBICA22A	CI					100.000	1.016,92	1.016,92			
GRANCOOP9A	CI								100.000	3.416,45	3.416,45
O.N.ALIANZASEMILLAS1	48hs										
RO15	72hs									100.570	54.000,00
RO15	CI										54.307,80
SICOMCREDITOSA	CI								571.000	1.700,00	9.707,00
TCAS7	CI					100.000	3.409,32	3.409,32			
TMA86	CI					100.000	2.052,90	2.052,90			
TMA88	CI					100.000	18.528,93	18.528,93			
TVPY	72hs		66.500	59.500,00	39.567,50						
YCA15	CI										
YGRC7	72hs										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

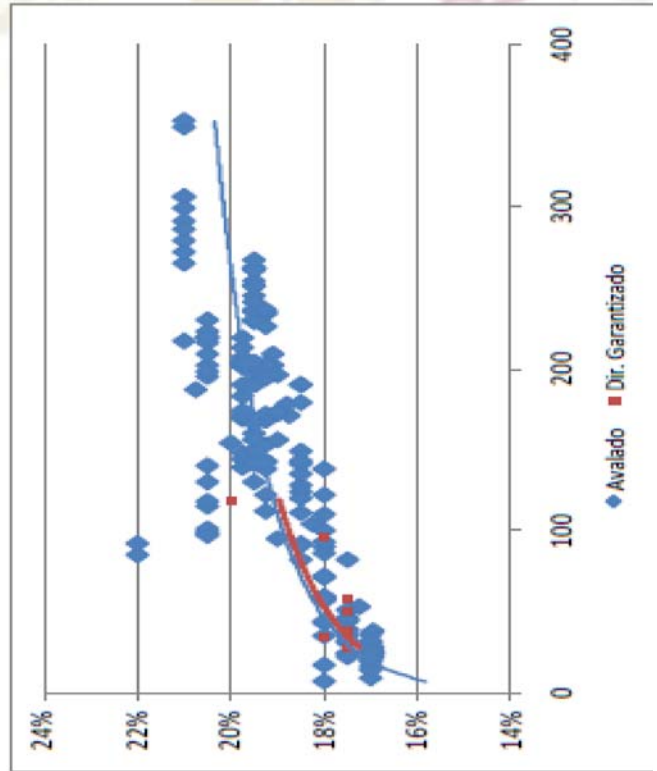
Conceptos		27/11/12		28/11/12		30/11/12	
Plazo / días	precio	vl/efec.	vl/efec.	precio	vl/efec.	precio	vl/efec.
	vl/nom.			vl/nom.		vl/nom.	
Plazo / días	feriado						
Fecha vencimiento	04-Dic	7	8	10	14	30	31
Tasa prom. Anual %	14,80	15,00	15,00	15,00	14,99	16,17	16,00
Cantidad Operaciones	221	7	7	1	2	28	11
Monto contado	13.494.493	500.000	100.000	31.894	951.168	1.059.260	17.556.590
Monto futuro	13.532.796	501.644	100.411	32.077	963.807	1.073.654	17.607.643
Conceptos							
Plazo / días	7	12	14	15	22	28	30
Fecha vencimiento	06-Dic	11-Dic	13-Dic	14-Dic	21-Dic	27-Dic	28-Dic
Tasa prom. Anual %	15,17	15,25	16,00	15,50	15,75	16,28	16,50
Cantidad Operaciones	286	6	13	1	10	3	9
Monto contado	16.710.304	170.430	768.280	46.250	286.020	297.400	8.660.777
Monto futuro	16.758.907	171.284	772.995	46.545	288.735	301.113	8.685.593

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

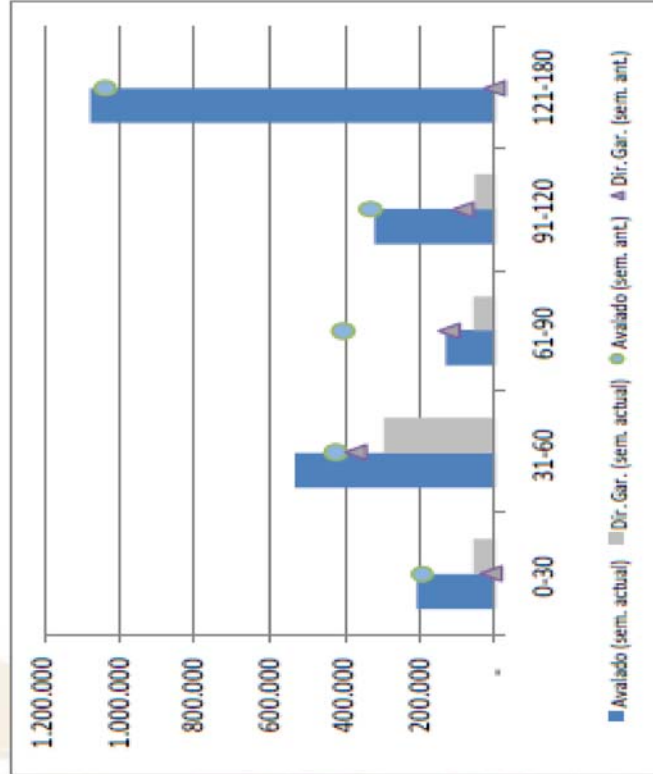
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.674.364	4.620.809	200	185	1,2%	21,2%	179,2	159,2	23.372	28.005
Directo Garantizado	453.260	582.290	48	124	-22,2%	-61,3%	55,8	58,1	9.443	4.686
Directo No Gar.	838.478	1.708.024	127	121	-45,1%	5,0%	57,7	63,6	7.390	14.116
Directo Warrant	634.028		35				142,5		18.115	
Total	6.700.131	6.911.123	410	410	-3,1%	0,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana 19/11/2012 al 23/11/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 12/11/2012 al 16/11/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		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	2,03	30-Nov-12	-16,20	-2,87	246.339,570		22,61	0,93	1,01	0,98	38,90	13,24	247.966,40	5.077.628.172
Petrobras Brasil	APBR	63,00	30-Nov-12	9,48	-0,79			38,96	1,01	0,51	0,77	13,17	4,27	37.249,40	583.271.559.094
Banco Hipotecario	BHIP	1,04	30-Nov-12	-27,26	6,12	251.517.000		59,67	1,52	1,03	0,22	4,20	6,19	81.989,40	719.500.297
Banco Macro	BMA	10,00	30-Nov-12	12,61	5,82	1.176.097.000		40,49	1,22	1,03	1,26	4,20	6,19	202.752,20	5.947.930.319
Banco Patagonia	BPAT	3,02	30-Nov-12	-19,47	-4,13	612.246.000		37,31	0,70	1,03	0,85	2,38	6,19	4.954,60	2.104.506.965
Comercial del Plata	COME	0,38	30-Nov-12	-33,27	-7,11	- 379.695.000		50,55	0,84	0,98	0,00	0,01	0,00	983.194,00	98.785.084
Cresud	CRES	5,70	30-Nov-12	17,21	7,71	78.263.000		71,95	0,98	0,95	1,39	19,10	20,30	20.471,40	2.860.388.093
Edenor	EDN	0,60	30-Nov-12	-60,26	0,00	- 304.057.000		95,48	1,46	0,95	0,19	0,00	95,27	530.727,20	265.463.635
Siderar	ERAR	1,25	30-Nov-12	-21,19	-3,85	1.341.211.030		47,72	1,06	1,01	0,57	6,55	13,24	572.016,40	5.649.291.593
Bco. Francés	FRAN	9,30	30-Nov-12	15,53	9,41	1.005.577.000		53,62	1,33	1,03	1,29	3,36	6,19	92.205,60	4.990.743.346
Grupo Clarín	GCLA	6,60	30-Nov-12	-41,30	-1,49	522.279.380		24,67	1,09		0,33	4,77		932,80	1.230.094.007
Grupo Galicia	GGAL	3,62	30-Nov-12	17,74	7,10	1.106.943.000		53,76	1,44	1,03	0,98	3,40	6,19	2.426.778,20	3.477.671.065
Indupa	INDU	1,09	30-Nov-12	-36,99	9,00	- 51.188.000		32,00	0,95	1,06	0,28	0,00	3,58	39.897,40	451.802.525
IRSA	IRSA	4,80	30-Nov-12	8,04	-7,69	280.081.000		80,21	1,17	0,60	1,19	8,80	5,81	10.381,40	2.779.085.458
Ledesma	LEDE	4,48	30-Nov-12	-21,46	-6,47	222.981.000		24,45	0,84	0,95	1,32	9,46	20,30	11.991,20	1.972.220.818
Mirgor	MIRG	58,30	30-Nov-12	-3,37	-5,20	81.237.000		35,47	1,31	0,70	1,14	3,61	20,09	2.282,60	349.981.150
Molinos Río	MOLI	20,30	30-Nov-12	-31,19	-2,40	277.403.000		29,01	0,66	0,70	3,73	50,30	20,09	7.313,80	5.107.863.681
Pampa Holding	PAMP	0,82	30-Nov-12	-61,08	-7,10	- 898.466.670		48,56	0,90	0,95	0,52	0,00	95,27	510.386,20	1.258.235.316
Petrobras energia	PESA	2,89	30-Nov-12	-3,34	2,85	704.000.000		38,22	0,26	0,51	0,56	0,00	4,27	200.349,20	5.838.616.468
Socotherm	STHE	1,45	30-Nov-12	0,00	2,11	- 104.500.190		34,85	1,49	1,01	0,35	16,38	13,24	8.432,00	30.755.919
Telecom	TECO2	13,60	30-Nov-12	-14,38	5,84	2.513.000.000		44,31	1,02	0,75	0,82	5,28	6,37	112.750,00	6.553.411.632
TGS	TGSU2	1,92	29-Nov-12	-29,93	1,05	230.679.000		51,98	0,77	0,95	0,38	7,10	31,92	11.611,60	747.848.248
Transener	TRAN	0,47	30-Nov-12	-63,28	-7,84	- 42.786.310		60,98	1,31	0,95	0,17	0,00	95,27	225.011,60	102.461.403
Tenaris	TS	135,00	30-Nov-12	68,98	2,12			18,63	1,21	1,01	0,00	0,00	13,24	51.532,60	112.842.616.120
Alpargatas	ALPA	7,40	30-Nov-12	7,25	-5,73	16.787.820		14,42	0,92	0,65	1,45	17,57	10,94	2.375,00	518.294.975

(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		empres.	sector	empres.	sector		
Agrometal	AGRO	2,10	30-Nov-12	-47,50	2,44			36,24	0,36	1,01	4,35	13,24	2.612,60	50.426.100
Alto Palermo	APSA	27,00	28-Nov-12	105,72	0,41	332.047.000		18,53	0,39	0,60	15,50	5,81	95,00	3.402.703.941
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,71	30-Nov-12	-19,32	0,00		- 23.265.550	0,00	0,57	0,60	4,27	5,81	19.352,80	99.438.095
Boldt gaming	GAMI	13,50	30-Nov-12	-33,55	-1,10		155.344.090	43,78	0,59		3,34		3.719,00	607.814.604
Banco Río	BRIO	6,57	30-Nov-12	-12,40	3,46	1.676.972.000		21,94	0,00	1,03	19,58	6,19	10.223,20	6.759.583.198
Carlos Casado	CADO	3,91	29-Nov-12	-10,30	-1,26	50.835.630		9,80	0,57	0,60	2,10	5,81	3.935,20	221.400.734
Capulo	CAPU	1,35	23-Nov-12	-33,74	-8,78		31.552.190	31,47	0,85	0,60	2,91	5,81	9.055,00	75.620.727
Capex	CAPX	2,89	29-Nov-12	-32,00	9,06	20.020.150		59,33	1,12		25,95		2.332,80	519.897.693
Carboclor	CARC	0,93	29-Nov-12	-3,65	-0,54		3.503.130	31,95	1,12	1,06	10,74	3,58	15.755,00	77.807.574
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55		- 170.775.590	0,00	1,09	0,95	1,49	0,00	95,27	225.008.682
Celulosa	CELU	2,85	30-Nov-12	-33,72	-1,72	29.156.000		25,53	0,61	0,95	0,52	48,31	38.829,00	287.833.083
Central Puerto	CEPU2	9,18	30-Nov-12	-46,00	1,44		231.848.680	22,10	0,71	0,95	571,61	95,27	6.715,20	325.162.271
Camuzzi	CGPA2	0,75	16-Nov-12	-45,65	-7,98			6,62	0,73	0,95	0,29	0,00	4.975,80	250.090.233
Colorin	COLO	3,05	28-Nov-12	-40,20	-23,75			109,93	1,11	1,06	1,03	0,00	335,20	16.960.844
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	2,20	22-Nov-12	-16,98	-16,35			63,92	0,45	0,60	10,79	5,81	6.236,00	843.329.436
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	1,50	25-Oct-12	-37,11	-6,25			0,00	0,70	0,95	117,92	31,92	5.360,80	118.436.806
Domec	DOME	5,10	29-Nov-12	46,17	0,99			46,18	0,57	0,72	2,11	7,85	699,80	71.436.976
Dycasa	DYCA	4,20	30-Oct-12	-25,66	11,70			0,00	0,52	0,60	0,72	0,00	485,20	126.065.251
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,64	95,27	190,37	463.136.580
Esmeralda	ESME	12,00	15-Nov-12	-1,43	-4,00			0,00	0,45		1,93	11,69	885,20	707.609.105
Estrada	ESTR	2,55	19-Nov-12	-11,54	-0,11			28,58	0,64		1,09	9,84	446,20	108.705.324
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,60	2,57	7,81	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	1,65	29-Nov-12	-17,57	-0,44			23,43	0,34	0,43	0,58	0,00	1.921,40	186.550.746
Fiplaso	FIPL	1,42	29-Nov-12	-13,09	-4,70			31,75	0,71		7,08		23.055,80	84.320.644
Banco Galicia	GALI	7,10	29-Nov-12	-4,05	2,90			11,10	0,34	1,03	0,00	6,19	1.908,60	3.994.586.814
Garovaglio	GARO	5,30	30-Nov-12	24,14	-4,85			40,46	0,47		1,38	0,00	10.369,00	66.262.822
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	0,00	-13,64			0,00	0,96	0,95	0,42	2,65	1.145,40	303.234.660
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	10.294.836
Grimoldi	GRIM	1,75	30-Nov-12	7,58	-11,78			51,47	0,00	0,65	0,89	0,00	5.800,00	77.578.304
INTA	INTA								0,89			3,88		
Juan Minelli	JMIN	3,38	30-Nov-12	-22,30	7,30			39,49			0,95		8.664,00	1.190.568.555
Longie	LONG	1,59	30-Nov-12	-6,57	-0,63			21,22	0,86	0,72	0,73	10,29	7.685,80	84.997.135
Metrogas	METR	0,56	30-Nov-12	-42,27	5,66			78,39	1,37	0,95	0,17	0,00	45.758,80	0
Morixe	MORI	2,00	15-Nov-12	-45,34	-16,67			0,00	0,76	0,70	0,92	0,00	4.774,00	30.015.536
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,76		0,45	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,68	27-Nov-12	1,82	-2,89			22,60	0,00	0,60	1,32	0,00	31.219,60	268.939.202

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	44.00	30-Nov-12	60.42	-4.35			28.77	0.73	0.70	2.37	4.10	20.09	1.106.40	2.201.139.306
Quickfood	PATY	6.80	28-Nov-12	-33.98	-5.56			15.90	0.67	0.70	0.46	7.51	20.09	1.368.80	145.728.750
Petrak	PERK	0.65	23-Nov-12	-38.57	2.38			3.89	0.27	0.79	1.23	11.91	7.76	3.462.40	14.027.120
YPF	YPFD	76.60	30-Nov-12	-50.37	8.81			82.60	0.51	0.51	1.61	8.20	4.27	44.049.20	30.139.403.736
Polledo	POLL	20.04	30-Nov-12	104.49	3.30			25.26	0.57	0.60	3.03	11.07		457.566.60	1.785.071.377
Petrol del Conosur	PSUR	0.74	30-Nov-12	4.23	-3.90			55.89	2.40	0.79	1.00	22.40		2.955.20	74.311.489
Repsol	REP	142.00	29-Nov-12	14.59	7.58			26.50	0.37	0.51	0.87	0.00	4.27	342.20	128.418.962.653
Rigollean	RIG05	3.38		0.00	0.00			0.00	0.37	0.51	5.15	19.58		0.00	1.469.536.890
Rosenbusch	ROSE	1.36	30-Nov-12	24.77	3.82			31.50	0.39	0.74	0.74	15.50		12.379.00	40.352.279
San Lorenzo	SAL	0.80	16-Oct-12	-32.20	-6.98			0.00	0.30	0.43	2.25	0.00	22.77	6.598.60	136.965.610
San Miguel	SAMI	4.80	30-Nov-12	-0.80	0.00			62.10	0.70	0.60	0.72	22.53	5.81	1.663.20	309.392.884
Sanjander	STD	51.95	30-Nov-12	75.55	8.23			26.87	0.77	1.03	0.80	9.47	6.19	6.046.40	382.590.712.974
Telefónica	TEF	89.90	29-Nov-12	10.04	-0.22			9.13	0.47	0.75	2.12	7.46	6.37	1.688.80	287.822.081.640

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores

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	EN PESOS AJUSTABLES POR CER	
													EN PESOS	EN DOLARES ESTADOUNIDENSES
Bocom Prov. 4°	PR12	30-Ene-14	03-Dic-12	31,12%	303,00	30-Nov-12	16,80	0,156	105,92%	0,8903	0,1028	1,286		
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Dic-12	100,00%	130,50	30-Nov-12	2,00	0,291	262,49%	0,9472	0,1467	4,439		
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ene-13	55,60%	249,50	30-Nov-12	15,96	0,010	177,43%	0,7818	0,1168	2,276		
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	17-Dic-12	24,40%	221,00	30-Nov-12	10,50	0,062	56,81%	0,9492	0,0957	0,642		
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100,00%	40,00	30-Nov-12	1,18	10,669	226,94%	0,1763	0,1266	11,763		
Discount \$ (2005)	DISCP	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	120,25	30-Nov-12	1,18	5,254	275,03%	0,4372	0,1542	6,644		
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	121,00	30-Nov-12	4,06	5,254	275,03%	0,4399	0,1533	6,670		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100,00%	190,50	30-Nov-12	2,00	0,749	208,12%	0,9154	0,1073	0,934		
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100,00%	104,00	30-Nov-12	7,00	2,962	102,96%	1,0101	0,1460	0,276		
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100,00%	102,25	30-Nov-12	16,80	5,752	105,75%	0,9669	0,1618	0,917		
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100,00%	129,75	30-Nov-12	15,96	3,761	112,50%	1,1533	0,0659	1,264		
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100,00%	648,00	30-Nov-12	2,00	1,614	101,61%	1,3149	-0,2738	3,645		
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100,00%	526,00	30-Nov-12	7,00	0,933	100,93%	1,0745	0,0506			
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100,00%	650,00	30-Nov-12	14,23	0,071	100,07%	1,3393	-0,6002			
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100,00%	579,00	30-Nov-12	0,79	1,206	101,21%	1,1796	0,0052	2,601		
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100,00%	210,00	30-Nov-12	2,50	10,451	110,45%	0,3920	0,0960	11,667		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100,00%	232,90	30-Nov-12	2,50	10,451	110,45%	0,4348	0,0876	12,174		
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	120,25	30-Nov-12	4,06	5,254	275,03%	0,4372	0,1542	6,644		
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	580,00	30-Nov-12	5,77	3,355	139,87%	0,8550	0,0740	6,903		
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	715,00	30-Nov-12	5,77	3,075	128,20%	1,1499	0,0460	7,652		
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	715,00	30-Nov-12	5,77	3,075	128,20%	1,1499	0,0460	7,652		
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100,00%	547,00	30-Nov-12	8,75	0,073	100,07%	1,1270	0,0552	3,652		



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