



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

SOJA EN BAJA, EN UNA SEMANA ACORTADA

Los precios de la soja sufrieron un notorio descenso en la semana tanto en el mercado local como en el externo de referencia, aunque el volumen negociado fue escueto ante los festejos del Año Nuevo.

En el mercado local, Pág.10

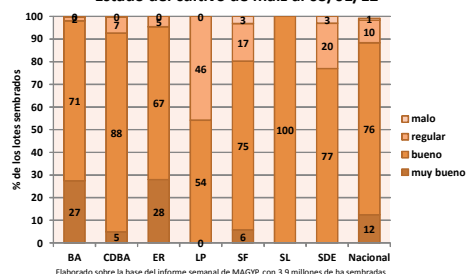
Soja 2012/13: Indicadores comerciales			
26/12/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	53,00	44,70	40,50
Compras totales	4,48	9,22	9,20
	8%	21%	23%
Precios por fijar	1,88	4,32	4,75
	3,5%	9,7%	11,7%
Precios en firme	2,60	4,90	4,45
	4,9%	11,0%	11,0%
Falta vender (*)	47,7	34,3	30,2
Falta poner precio (*)	49,5	38,6	35,0

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

ABÚLICO INICIO PARA EL MAÍZ

Con 3,9 millones de hectáreas sembradas hasta el 3 de enero, según el informe oficial, las labores de siembra de maíz cubrieron el 87% del área de intención a escala nacional. Esto está reflejando un leve retraso respecto del año pasado y de la media histórica (5 últimas Pág.12

Estado del cultivo de maíz al 03/01/12



Elaborado sobre la base del informe semanal de MAGyP, con 3,9 millones de ha sembradas.

MARCADA DEBILIDAD EN EL MERCADO DE TRIGO

El trigo volvió a cerrar una semana prácticamente sin negocios en el mercado local, donde los exportadores continúan retirados y sólo una fábrica realizó ofertas abiertas por trigo para molinería, en un contexto donde las fallas Pág.12

AÑO XXX - N° 1591 - 04 DE ENERO DE 2013

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 23/12/12

El balance del Banco Central al 23 de diciembre de 2012 muestra reservas internacionales por \$ 212.267 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas Pág. 2

LA IMPORTANCIA DE LA SOJA PARA ARGENTINA

La producción de soja de la campaña 2012/13 se estima en 53 millones de toneladas, aunque algunos analistas estiman Pág. 3

LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA

La capacidad mundial de energía eléctrica ascendía a mediados del año 2010 a 4.565 GW.

Según el U.S. Energy Information Administration Electric Power, Pág. 3

LA ENERGÍA ELÉCTRICA EN ARGENTINA

En base a datos estadísticos que extraemos del libro «Dos siglos de economía argentina. 1810-2010», publicado y dirigido por Orlando J. Ferreres, Pág. 5

EL MERCADO DE CAPITALES EN EL 2012

El año que pasó fue sumamente complejo en los mercados de capitales. Quienes tomaron posiciones en los distintos activos de riesgo debieron convivir Pág. 6

PERFORMANCE GLOBAL DE LOS COMMODITIES AGRÍCOLAS DURANTE EL 2012

En épocas de balances, parece ser un buen momento para analizar el comportamiento global de los *commodities* agrícolas en el año que se cerró. Con este objetivo en mente, Pág. 8

COMIENZO DE AÑO POSITIVO

El año que pasó fue sumamente complejo en los mercados de capitales. Quienes tomaron posiciones en los distintos activos de riesgo Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por principales países importadores y exportadores de trigo, granos gruesos, maíz y soja Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 23/12/12

El balance del Banco Central al 23 de diciembre de 2012 muestra reservas internacionales por \$ 212.267 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 39.802 millones, restando \$ 172.465 millones. Al tipo de cambio mencionado en el propio balance de \$ 4,9032 = u\$s 1, tenemos u\$s 35.174 millones. A esta cifra hay que restarle un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea que se encuentra registrado en la cuenta otros pasivos por \$ 23.255 millones (u\$s 4.743 millones), restando reservas netas por u\$s 30.431 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por: Base Monetaria por \$ 291.530 millones, + Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 106.666 millones

= \$ 398.196 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 4,9032 = u\$s 1, nos determina una cifra de u\$s 81.211 millones.

Las reservas netas cubren el 37,47% de los pasivos monetarios.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central asciende a:

Títulos públicos del Gobierno Nacional por \$

190.122 millones

Más (+) Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 122.730 millones

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG por \$ 12.870 millones

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.003 millones

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 10.877 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales por \$ 4.756 millones

Igual (=) \$ 314.092 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una deuda de u\$s 64.059 millones.

Los agregados monetarios al 21 de diciembre tuvieron la siguiente evolución anual:

Base Monetaria, \$ 291.530 millones, con un crecimiento anual de 37,3%.

Circulación Monetaria, \$ 231.736 millones, con un crecimiento anual de 38,15%,

Dinero en poder del público, \$ 205.778 millones, con un crecimiento anual de 41,8%.

Depósitos del sector privado, \$ 381.510 millones, con un crecimiento anual de 44,9%.

Préstamos al sector privado, \$ 343.381 millones, con un crecimiento anual de 41,7%.

Depósitos en dólares, u\$s 9.398 millones, con una caída de -28,6%.

Préstamos en dólares, u\$s 5.547 millones, con

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 03 al 17/1/13	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 26/12/12	23
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos	

maíz y soja (diciembre 2012)	24
------------------------------------	----

MERCADO DE CAPITALLES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

una caída de -41,2%.

M1, \$ 349.441 millones, con un incremento anual de 37,8%.

M2, \$ 459.707 millones, con un incremento anual de 40,5%.

M3, \$ 734.166 millones, con un incremento anual de 38,4%.

M3*, \$ 780.246 millones, con un incremento anual de 32,9%.

Hemos tomado, de los once agregados, sólo ocho ya que no hemos tomado los que incluyen depósitos y préstamos en dólares como tampoco M3* que incluye los depósitos en dólares. En promedio el crecimiento de los ocho agregados fue de 40,1% en un año.

Los ocho agregados muestran el potencial inflacionario, más si tenemos en cuenta que la economía en su conjunto no creció más de 1,5%.

Los dos agregados que consideramos más importantes para medir el potencial inflacionario son: el dinero en poder del público que se incrementó un 41,8% y el M2 que comprende el dinero en poder del público + los depósitos a la vista, que se incrementó un 40,5%.

LA IMPORTANCIA DE LA SOJA PARA NUESTRO PAÍS

La producción de soja de la campaña 2012/13 se estima en 53 millones de toneladas, aunque algunos analistas estiman menos.

Si partimos de 53 millones estos serían los destinos:

10 millones de toneladas como exportación de poroto.

42 millones de crushing, resultando = 33 millones de toneladas de harina y 7,5 millones de toneladas de aceite. De este total resultarían 32 millones de toneladas de exportación de harina, 4,5 millones de aceite para exportar, 1,5 millones de biodiesel para exportar, 500 mil toneladas de consumo interno de aceite y 1 millón de toneladas para consumo interno de biodiesel.

Las exportaciones del complejo soja serían:

10 millones de toneladas de poroto x u\$s 520 la tn = u\$s 5.200 millones.

32 millones de toneladas de harina x u\$s 450 la tn = u\$s 14.400 millones.

4,5 millones de toneladas de aceite x u\$s 1.020 la tn = u\$s 4.590 millones.

1,5 millones de toneladas de biodiesel x u\$s 1.080 la tn = u\$s 1.620 millones.

Total de exportaciones del complejo soja u\$s u\$s 25.810 millones.

El productor de soja recibiría:

52 millones de toneladas x u\$s 520 la tn x 65% (deducida 35% de retención) = u\$s 17.576 millones menos (-) gastos de fobbing por u\$s 720 millones = u\$s 16.856 millones.

Los costos serían los siguientes (los hemos tomado de «Márgenes Agropecuarios» de octubre 2012):

19,5 millones de hectáreas x 80% de soja de primera x u\$s 798 la hectárea = u\$s 12.449 millones.

19,5 millones de hectáreas x 20% de soja de segunda x u\$s 501 la hectárea = u\$s 1.954 millones.

El total de costos u\$s 14.403 millones.

Beneficio u\$s 16.856 millones - u\$s 14.403 millones = u\$s 2.453 millones antes del impuesto a las ganancias.

No hemos considerado los costos de oportunidad.

LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA

La capacidad mundial de energía eléctrica ascendía a mediados del año 2010 a 4.565 GW.

Según el U.S. Energy Information Administration Electric Power, en el 2009 la capacidad de energía eléctrica de Estados Unidos llegaba a 1.025 GW. Las fuentes de esa capacidad eran las siguientes:

a) Térmicas en base a carbón: 314 GW

b) Térmicas en base a petróleo: 57 Gw.

c) Térmicas en base a gas: 401 GW.

d) Térmicas en base a otros gases: 2 GW.

e) Nuclear: 101 GW.

f) Hidroeléctrica convencional: 79 GW.

g) Otras renovables: 49 GW.

h) Hidroeléctrica 'Pumped Storage' (al principio el agua se eleva a un reservorio. Debe ser un sistema similar al de central de Río Grande, en Córdoba): 22 GW.

i) Otras: 1 GW.

La producción mundial de energía eléctrica estaba encabezada por los siguientes países:

Estados Unidos 4.110.000 millones de kWh (al año 2008).

China 3.451.000 millones de kWh (al año 2008).

Japón 956.500 millones de kWh (al año 2009).
 Rusia 925.900 millones de kWh (al año 2009).
 India 723.800 millones de kWh (al año 2009).
 Canadá 612.600 millones de kWh (al año 2007).
 Alemania 594.700 millones de kWh (al año 2007).
 France 537.900 millones de kWh (al año 2007).
 Brasil 437.300 millones de kWh (al año 2007).
 Corea del Sur 417.000 millones de kWh (al año 2009).

Reino Unido 371.000 millones de kWh (al año 2007).

España 300.500 millones de kWh (al año 2008).

Italia 292.100 millones de kWh (al año 2007).

Argentina 109.500 millones de kWh (al año 2007).

Nuestro país en el 2011 llegó a una generación de 114.720 millones de kWh.

La generación en el mundo de energía eléctrica llegó a 19.155.775 millones de kWh

El incremento de la capacidad de generación eléctrica en China llegó en el 2009 a 874 GW. Cerca de los dos tercios de la capacidad está representada por energía a base de carbón. En ese mismo año la capacidad de energía hidroeléctrica alcanzaba al 19,9% del total, es decir 174 GW. La construcción de la represa de Tres Gargantas, con una capacidad de 22,5 GW, que en 2012 estaría funcionando a pleno, constituye la central hidroeléctrica más grande del mundo, siendo prácticamente el doble que la central de Itaipú.

La capacidad hidroeléctrica convencional de Estados Unidos en el 2006 llegaba a 78 GW y casi no sufrió variación desde entonces, aunque habría que agregar la hidroelectricidad 'pumped storage' (en la que el agua se eleva a un reservorio) que llegó en el 2009 a 22 GW, por lo que en total, la capacidad hidroeléctrica instalada asciende a 100 GW.

Los otros países que al 2006 tenían una gran capacidad hidroeléctrica son los siguientes:

Canadá con 72 GW.

Brasil con 71 GW.

Rusia con 46 GW.

Noruega con 26 GW.

Suecia con 16 GW.

Venezuela con 15 GW.

Italia con 14 GW.

Nuestro país tenía una capacidad en el 2006 de 10 GW a la que hay que agregar la mayor capacidad dado las reformas que se hicieron recientemente en la presa de Yacyreta-Apipé, llevando la cota de 80 metros a 82 metros.

Los planes en materia de energía nuclear en China son inmensos estimándose que pasaría de 9,6 GW en el 2006 a alrededor 160 GW en el 2030.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que el terremoto y tsunami que durante el año pasado (2011) afectó a Japón, causando problemas muy serios en varias de las centrales nucleares, va a afectar estos planes del gobierno chino.

Según el Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA), al mes de agosto del 2010 las centrales atómicas existentes en el mundo ascendían a 434 con una capacidad total de 371 GW. En las estadísticas del 2006 figura un total de 377 GW, lo que estaría indicando que algunas centrales se han cerrado.

Los países que marchan a la cabeza en centrales nucleares son los siguientes:

EE.UU.: 104 unidades - capacidad de 101 GW

Francia: 58 unidades - capacidad de 63 GW

Japón: 55 unidades - capacidad de 47 GW

Rusia: 32 unidades - capacidad de 23 GW

Alemania: 17 unidades - capacidad de 20 GW

República de Corea: 20 unidades - capacidad de 18 GW

Ucrania: 15 unidades - capacidad de 13 GW

Canadá: 18 unidades - capacidad de 13 GW

Reino Unido: 19 unidades - capacidad de 11 GW

China: 12 unidades - capacidad de 10 GW

Nuestro país tiene 2 centrales nucleares con una capacidad de 0,9 GW e incorporaría este año (2013) o el siguiente otra unidad (Atucha II), con una capacidad de 0,7 GW, llegando a 1,6 GW.

A raíz del tsunami y terremoto que se produjo durante el año pasado en los mares adyacentes de Japón y que han afectado a algunas de las centrales atómicas de ese país, la energía nuclear ha sido cuestionada fuertemente en el mundo, derivando en el cierre de algunas plantas en algunos países. En Alemania, varias de las plantas más viejas se comenzaron a cerrar.

Dado la escasez de petróleo y gas que tiene Japón y, por otra parte, dado la contaminación que generan las centrales que funcionan en base a carbón, desde 1970 el país comenzó una agresiva política de construcción de centrales atómicas, hasta llegar a las 55 plantas mencionadas más arriba.

Los accidentes de Three Mile Island, en Estados Unidos, y el desastre de Chernobyl, en la ex URSS en 1986, no detuvieron esta carrera. De todas maneras, desde mediados de la década del noventa se produjeron en su territorio varios accidentes y algunas plantas se cancelaron, por ejemplo:

En 1994 Hohoku NPP en Hohoku, Yamaguchi,

En 1997, Kushima NPP en Kushima, Miyazaki,

En 2000, Ashihama NPP en Ashihama, Mie,
En 2003, Maki NPP en Maki, Niigata (Kambara),
En 2003, Suzu NPP en Suzu, Ishikawa,

Algunas de estas plantas se 'enfriaron' (Suzu) con la esperanza de habilitarlas en el futuro, pero se han producido fuertes protestas y los últimos acontecimientos, de una gravedad muchísimo mayor, van a llevar a cambios drásticos en esta industria.

LA ENERGÍA ELÉCTRICA EN ARGENTINA

En base a datos estadísticos que extraemos del libro «Dos siglos de economía argentina. 1810-2010», publicado y dirigido por Orlando J. Ferreres, y que cotejamos con otras fuentes, se puede ver como evolucionó la capacidad de energía eléctrica en nuestro país en la siguiente tabla.

Argentina: Capacidad de energía eléctrica

Año	Capacidad	Año	Capacidad
1930	787 MW	1990	15.366 MW
1935	1.096 MW	1995	18.518 MW
1940	1.110 MW	2000	24.209 MW
1945	1.219 MW	2001	25.323 MW
1950	1.346 MW	2002	25.498 MW
1955	1.623 MW	2003	25.679 MW
1960	2.287 MW	2004	25.799 MW
1965	3.754 MW	2005	25.675 MW
1970	4.861 MW	2006	25.678 MW
1975	7.281 MW	2007	25.782 MW
1980	10.086 MW	2008	27.355 MW
1985	13.994 MW		

Según datos de la Secretaría de Energía de la República Argentina la capacidad eléctrica (potencia nominal) habría llegado en el 2011 a 29.868 MW.

Como se puede observar en los datos estadísticos volcados más arriba, el mayor crecimiento en la capacidad de energía eléctrica se produjo entre los años 1990 y 2000. En esa década, la capacidad se incrementó en 8.933 MW.

Probablemente, en el corriente año (2013) o en el siguiente se incorporaría la Central Atómica de Atucha II, sita en Lima (Provincia de Buenos Aires). Esta central tendría una capacidad, según la página web de la empresa, de 745 MW que va a aportar 692 MW eléctricos netos al Sistema Interconectado Nacional.

Las otras dos centrales termonucleares de nuestro país son Atucha I, con una potencia de 357 MW, también situada en Lima, y Embalse, con una

potencia de 648 MW, situada en Embalse Río Tercero.

La Central Auchá I, que ya tiene más de 30 años de funcionamiento, utiliza como combustible uranio natural o uranio levemente enriquecido (0,85%) y agua pesada (D20) como moderador y refrigerante. Embalse y Atucha II utilizarán como combustible uranio natural y agua pesada (D20) como moderador y refrigerante.

En estos momentos, dichas centrales atómicas están concesionadas a la empresa Nucleoeléctrica Argentina S.A.

La capacidad instalada y la generación por provincia fue la siguiente en el año 2011:

Buenos Aires: la capacidad instalada es de 4.415 MW con una generación de 21.234.539 MWh.

Capital Federal: la capacidad instalada es de 4.110 MW con una generación de 18.030.647 MWh.

Catamarca: la capacidad instalada es de 29 MW con una generación de 55.964 MWh.

Chaco: la capacidad instalada es de 83 MW con una generación de 88.191 MWh.

Chubut: la capacidad instalada es de 902 MW con una generación de 3.739.886 MWh.

Córdoba: la capacidad instalada es de 2.989 MW con una generación de 8.519.682 MWh.

Corrientes: la capacidad instalada es de 1.652 MW con una generación de 10.625.511 MWh.

Entre Ríos: la capacidad instalada es de 1.037 MW con una generación de 4.730.167 MWh.

Formosa: la capacidad instalada es de 77 MW con una generación de 63.353 MWh.

Gran Buenos Aires: la capacidad instalada es de 1.988 MW con una generación de 10.765.969 MWh.

Jujuy: la capacidad instalada es de 117 MW con una generación de 149.981 MWh.

La Pampa: la capacidad instalada es de 99 MW con una generación de 195.283 MWh.

La Rioja: la capacidad instalada es de 131 MW con una generación de 40.348 MWh.

Mendoza: la capacidad instalada es de 1.424 MW con una generación de 5.055.297 MWh.

Misiones: la capacidad instalada es de 209 MW con una generación de 379.367 MWh.

Neuquén: la capacidad instalada es de 5.685 MW con una generación de 14.340.060 MWh.

Río Negro: la capacidad instalada es de 493 MW con una generación de 927.202 MWh.

Salta: la capacidad instalada es de 1.251 MW con una generación de 5.773.607 MWh.

San Juan: la capacidad instalada es de 266 MW con una generación de 367.995 MWh.

Santa Cruz: la capacidad instalada es de 240

MW con una generación de 399.616 MWh.

Santa Fe: la capacidad instalada es de 1.143 MW con una generación de 3.957.692 MWh.

Santiago del Estero: la capacidad instalada es de 98 MW con una generación de 190.040 MWh.

Tierra del Fuego: la capacidad instalada es de 151 MW con una generación de 455.324 MWh.

Tucumán: la capacidad instalada es de 1.270 MW con una generación de 4.634.037 MWh..

Otros datos estadísticos de interés son los que muestran la energía eléctrica generada. Tomemos la información desde 1970 hasta el 2008:

1970	16.807 GWh
1980	35.671 GWh
1990	47.001 GWh
2000	81.058 GWh
2008	108.262 GWh
2011	114.720 GWh

Tenemos el dato de la energía eléctrica facturada para el año 2008 y que fue de 93.382 GWh. De este total, la facturación a los distintos sectores fue la siguiente:

- Residencial: 30.386 GWh.
- Comercial: 17.993 GWh.
- Industrial: 33.791 GWh.
- Otros: 11.212 GWh.

La cantidad de usuarios de energía eléctrica asciende ascendía en el 2008 a 13.357.413. De este total, los usuarios residenciales eran 11.414.365, los usuarios comerciales 1.306.940, los usuarios industriales 187.067 y otros eran 449.041.

EL MERCADO DE CAPITALES EN EL 2012

El año que pasó fue sumamente complejo en los mercados de capitales. Quienes tomaron posiciones en los distintos activos de riesgo debieron convivir no solamente con una elevada volatilidad en las valuaciones sino que enfrentaron uno de los períodos históricos en los que menores tasas se convalidaron para captar fondos. Este escenario de liquidez en los mercados internacionales estuvo caracterizado por curvas bastante planas (*flat* en la jerga financiera) y rendimientos de largo plazo en mínimos históricos.

En casos extremos, se registraron subastas de títulos considerados libres de riesgo - como un *bund* alemán a dos años - con tasas de interés negativas. Interpretar esto implicaría caer en una paradoja financiera.

La gráfica expuesta presenta los casos de los bonos alemanes y estadounidenses con plazos de 5 y 10 años a modo de referencia. Sin embargo, un comportamiento similar puede observarse al considerar otros horizontes temporales (hablando siempre de títulos de reducido riesgo soberano, claramente no sería este el panorama para títulos de deuda de países como Grecia o España). La excepción pasaría tal vez por las tasas de corto plazo que repuntaron levemente respecto de los guarismos alcanzados en 2011, aunque se mantienen en niveles sumamente bajos.

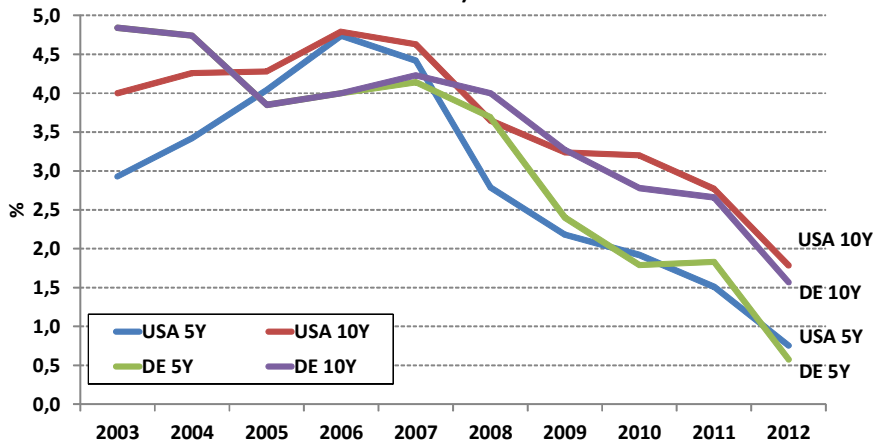
En una situación diametralmente opuesta, los tomadores de fondos se ven beneficiados por los reducidos retornos que demandan los inversores. De este modo, empresas y estados pueden financiar sus proyectos afrontando un costo financiero reducido. Esto llevó a que actores del sector público y privado de las distintas regiones se vuelquen a tomar fondos para llevar a cabo emprendimientos de expansión en sus empresas, dotar de obras de infraestructura que permitan reafirmar la competitividad de sus países o bien refinanciar obligaciones adquiridas previamente a tasas más convenientes.

En el caso de las naciones del bloque sudamericano, gobiernos y privados captaron de los mercados internacionales más de 50.000 millones de dólares. Si se extiende a América Latina, el valor alcanzado se incrementa notablemente al agregar México solo unos 30.000 millones de dólares más. Esta suma señala un nivel sin precedentes para estas latitudes, sin embargo la demanda no se tradujo en un incremento en las tasas, como se daría ante una puja entre demandantes por la captación de un recurso escaso. Muy por el contrario, se dieron casos como Chile o Brasil en que pudieron conseguir fondos a plazos extendidos (10 años), compensando por ello tasas muy atractivas desde el punto de vista del tomador, del orden del 2,5% anual.

Incluso países que se hallaban al margen de los mercados de deuda pudieron acceder a colocar títulos sin que su flaco historial condicione sobremanera la valoración otorgada por los inversores. Tal es el caso de Bolivia, que emitió deuda por 500 millones de dólares a un plazo de 10 años, con un retorno del 4,875% anual, pese a haber pasado casi un siglo desde la última vez que ese país realizara una operación similar.

No fue esta la suerte para la Argentina. Pese a esta favorable coyuntura, el acceso a los mercados internacionales permanece restringido para emisores locales ya que los costos de financiarse

Tasas de Bonos a 5 y 10 años de EEUU y Alemania (promedio anual)



Fuente: Carta Económica Estudio Broda & Asoc. Diciembre 2012

Nota: 2012 estimado. USA 5Y: tasa promedio bonos de Estados Unidos a 5 años. USA 10Y: tasa promedio bonos de Estados Unidos a 10 años. DE 5Y:tasa promedio bonos alemanes a 5 años. DE 10Y:tasa promedio bonos alemanes a 10 años.

en el exterior resultan excesivos tanto para el sector público como privado. Durante 2012 solamente se dieron tres operaciones de captación de capitales en las plazas más importantes del globo, totalizando 663 millones de dólares (la operación realizada por la Transportadora de Gas del Norte no puede ser considerada una cuarta emisión de deuda ya que se trata de un proceso de restructuración de pasivos y no financiación genuina en el mercado).

De las tres emisiones a las que se hace referencia, dos fueron colocaciones del sector público sub-soberano. El Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires tomó deuda por 415 millones de dólares en el mes de febrero, debiendo convalidar un interés el 9,95% para un plazo de cinco años hasta el vencimiento. La provincia de Salta, en tanto, se hizo de 185 millones a un plazo de 10 años - con un rendimiento algo menor que los bonos porteños - en el mes de marzo.

Por último, la única empresa privada que accedió a ofrecer títulos de deuda en los mercados internacionales fue la Empresa de Energía de Salta, que emitió deuda a cinco años por un total de 63 millones de dólares. Esta transacción se llevó a cabo en el mes de mayo, poco después de que la expropiación de YPF hubiera sido convertida en Ley, e implicó una tasa de corte del 14,23%.

En lo subsiguiente, la financiación externa pasó a ser un terreno prácticamente vedado para la Argentina. Una creciente precepción de riesgo por parte de los inversores llevan a que resulte sumamente onerosa la emisión de bonos fuera de

las fronteras. Como puede verse en la cotización de los Credit Default Swaps, instrumentos derivados que actúan como un seguro ante el incumplimiento de las obligaciones de un emisor de bonos, la valoración de riesgo argentino no sólo supera a la de los otros países de la región sino que es el único caso en que se ha visto incrementada durante los últimos años.

Esto se explica por una serie de factores: la causa que llevan

adelante los denominados fondos buitres en New York - ayudados por una cierta impericia en el manejo del tema por parte de las autoridades nacionales -, poca confianza en las estadísticas oficiales, incumplimiento de los términos contractuales de emisiones domésticas - los bonos de la provincia del Chaco como espécimen modelo -, inconsistencias en la política económica, seguido de un extenso etcétera. Así, 2012 pasó como una oportunidad desaprovechada de obtener fondos frescos que permitan ejecutar postergados proyectos públicos o privados.

La plaza doméstica

En sentido contrario a lo que se registra para el caso de las plazas internacionales, el financiamiento empresario se muestra activo en el mercado local. Durante 2012 las empresas demandaron fondos por 7.733 millones de dólares, no mucho menos que el nivel alcanzado en el año anterior, según se indica en un informe emitido por el Instituto Argentino del Mercado de Capitales.

De ese total, más del 93% corresponde a emisiones de grandes empresas (7.209 millones de dólares, un 5,4% menos que lo obtenido en 2011). Hasta aquí el análisis no arroja ninguna sorpresa: en un año de menor actividad, sin ventanillas fuera del país, el empresariado se volcó al financiamiento doméstico para la ejecución de los distintos proyectos, lo que sostuvo el dinamismo de la plaza.

No obstante, un análisis más profundo desnuda

otras preocupaciones. Un 27% de las emisiones de las grandes empresas se explica en la colocación de obligaciones negociables de YPF. Al no acceder al financiamiento internacional, la petrolera debe solventar inversiones tomando fondos en el mercado local, concentrando la demanda y elevando las tasas internas.

A esto debe agregarse que el propio Gobierno Nacional actúa como demandante de fondos en colocaciones intraestado. De este modo, la liquidez disponible se ve reducida para las iniciativas privadas y la posibilidad de obtención de capitales a tasas competitivas queda sujeta a la pluma regulatoria de las autoridades (tal es el caso de los préstamos que los bancos deben otorgar a tasas inferiores a las que dicta el mercado).

En resumen, 2012 dejó atrás una favorable coyuntura internacional para la región de la que nuestro país fue solamente un espectador privilegiado, sin poder materializar la oportunidad. Esto acarrea distorsiones al mercado de capitales doméstico que termina por «secar» la plaza y presionar al alza el costo de capital de pequeñas y medianas empresas que necesariamente deben recurrir a los inversores locales.

Intentar corregir estos desvíos por medio de una vocación intervencionista, lejos de brindar una solución, empuja hacia un círculo vicioso que deja cada vez más lejos a los actores de la economía de los mercados internacionales. El camino para la reconstrucción de la confianza puede no ser sencillo, pero no es imposible de transitar. Queda el ejemplo de países con historias comparables a

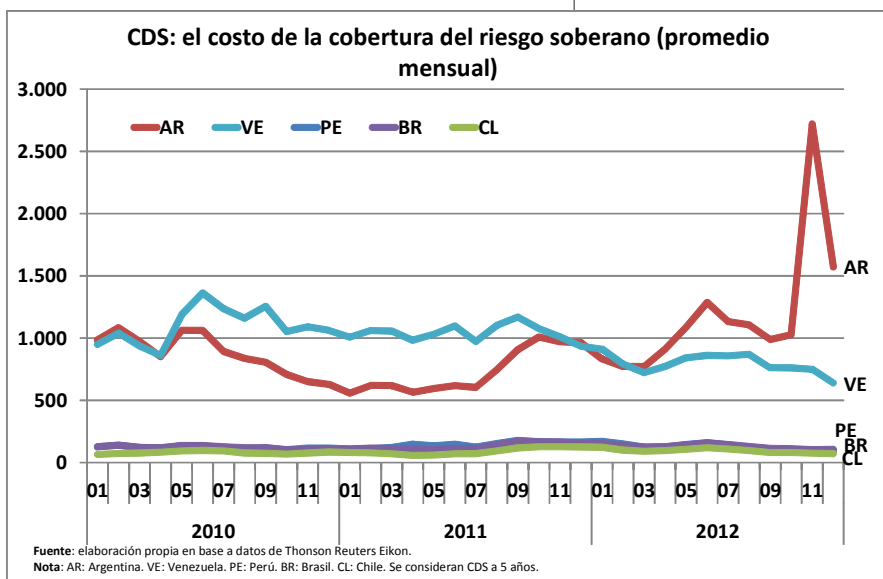
la nuestra que hoy pueden ostentar la valoración de «grado de inversión».

PERFORMANCE GLOBAL DE LOS COMMODITIES AGRÍCOLAS DURANTE EL 2012

En épocas de balances, parece ser un buen momento para analizar el comportamiento global de los *commodities* agrícolas en el año que se cerró. Con este objetivo en mente, es interesante realizar una comparación con otros productos para lo cual utilizaremos en primer lugar el Índice de *Commodities Thomson Reuters/Jefferies CRB* (más conocido en la jerga del mercado como Índice *TR/J CRB*, conformado por 19 *commodities* que incluyen algodón aluminio, azúcar, cacao, café, cobre, ganado vacuno y porcino, gas natural, jugo de naranja, maíz, níquel, oro, petróleo, plata, soja y trigo.

Este índice de *commodities* registró una caída para todo el año 2012 del 3,3%, por lo que resulta llamativo que tanto la soja como el trigo y el maíz superaron por lejos la performance del índice general aumentando en el año un 18,4%, 19,2% y 8,0%, respectivamente.

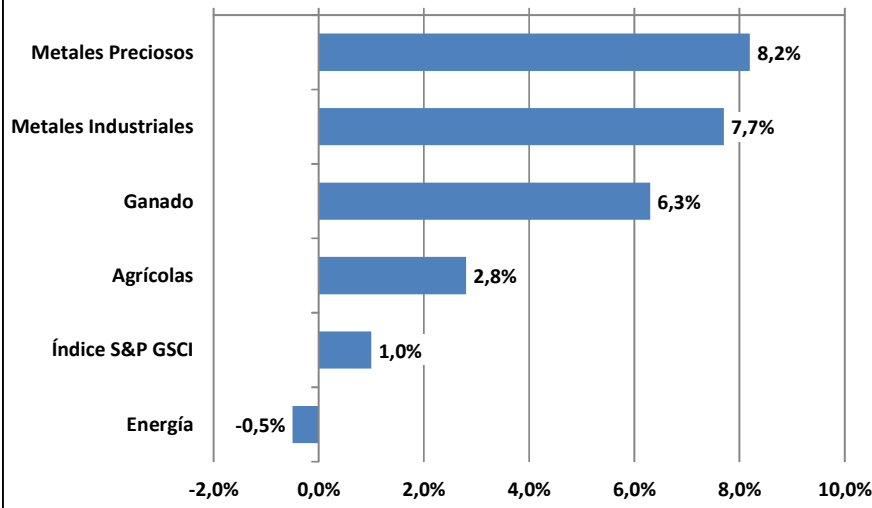
De entre los tres *commodities* agrícolas comentados, trigo fue el que mejor rendimiento mostró con la suba del 19,2% en su contrato más cercano



del mercado de Chicago, incluso pese a las pérdidas del último trimestre (sólo en diciembre, bajó un 7,9%). El principal *driver* por detrás del aumento del trigo fueron las inclemencias climáticas sufridas por los principales exportadores del mundo, desde Rusia y Australia hasta nuestro propio país, que ajustaron sensiblemente el balance global de oferta y demanda. Además, continúa preocupando al mercado para el futuro la

Variación porcentual del Índice spot S&P GSCI en el 2012

Fuente: Elaboración propia en base a Thomson Reuters Datastream



Thomson Reuters/Jefferies CRB, el oro aumentó por 12avo año consecutivo, mientras que el petróleo aumentó en una racha continuada de cuatro años comenzando luego de la crisis financiera del 2008. Del lado perdedor, el café perdió un 40% de su valor mientras que el jugo de naranja cedió en un 30%.

Ahora bien, con el objeto de comparar la performance de los *commodities* agrícolas en relación a otros activos, seguiremos las

variaciones spot del índice S&P GSCI de donde se deduce que si bien estos productos han tenido un incremento destacado durante el 2012, no ha sido el conjunto de productos más rentables tal como se muestra en los gráficos adjuntos.

Analizando los diversos componentes del índice S&P GSCI, el mayor incremento lo han tenido los metales preciosos que punta a punta en el año subieron un 8,2%. Los *commodities* agrícolas en comparación se ubican en el cuarto lugar con un aumento del 2,8% que, si bien más modesto, aún lograron mejorar la performance global del índice que se movió hacia arriba con una variación del 1,0%.

Observando la evolución desagregada de los componentes del índice, el plomo fue el que demostró la mayor suba con un 19,6%, mientras que de los *commodities* agrícolas se destaca en tercer puesto el trigo con un incremento anual del 15,7% en Chicago y 13,1 en Kansas. La soja, en el cuarto lugar, aumentó un 15,3% durante el 2012.

Finalmente, el maíz si bien se ubica en el puesto número 14 con una suba del 6,8% superó la variación general del índice S&P GSCI que subió un 1%. El peor desempeño, nuevamente, lo tuvo el café que cayó un 34,1% durante el 2012.

Como conclusión, si bien la visión generalizada que los *commodities* agrícolas han tenido un desempeño providencial durante el 2012 tiene algún asidero por el lado de las subas registradas en los precios, cabe destacar primero que de 26 productos primarios sólo cinco no aumentaron dicho año; y además, la soja, el trigo y el maíz no

continuidad de las condiciones poco propicias para el desarrollo del cultivo en zonas productivas claves de Australia, Europa y actualmente de las Planicies estadounidenses.

En segundo lugar como mejor desempeño se ubica la soja con la suba del +18,4%, pese a que los precios se debilitaron los últimos meses el año ante la presión de las mejoras climáticas en Sudamérica, donde se espera una cosecha récord. De hecho, según las estimaciones del USDA, Brasil sobrepasaría por primera vez en la historia a EE.UU. como principal productor mundial de soja durante la cosecha 2012/13.

Finalmente, la suba del 8% del maíz representa la cuarta anual consecutiva, incluso a pesar de haber cerrado el 2012 con una secuencia de cinco meses en baja. Cabe destacar que tanto el maíz en agosto como la soja en septiembre alcanzaron máximos históricos el año pasado en Chicago debido a la sequía que afectara a Sudamérica primero y a EE.UU. después. A partir de ese momento, el mercado granario cedió terreno en los últimos meses del año con la soja cayendo un 11,4% en el último trimestre y el maíz un 7,3% ante un debilitamiento de la demanda de los exportadores y plantas de etanol.

El trigo, por su parte, cayó un 13,8% en los últimos tres meses del 2012 (fundamentalmente durante el mes de diciembre) luego de que la demanda no se reactivase pese a que los precios tocaron su menor nivel en seis meses.

Entre el resto de los *commodities* más destacados dentro de los que componen el índice

representan en conjunto los productos que mejor inversión resultaron ya que han sido superados tanto por los metales preciosos e industriales como por el ganado.

En el 2012, las fallas productivas consecuencia principalmente del déficit hídrico de los suelos aunadas a una demanda inelástica de los alimentos ha dado como resultado un incremento significativo en los precios agrícolas. A futuro, si bien se espera en principio una cosecha Sudamericana récord (en el caso particular de la soja) y ello podría contribuir a relajar la tensión en los mercados, cualquier cimbronazo del lado del clima o la aparición de otros problemas en la economía internacional podrían echar por tierra estas perspectivas, dándole un nuevo ímpetu a las cotizaciones.

SOJA EN BAJA, EN UNA SEMANA ACORTADA

Los precios de la soja sufrieron un notorio descenso en la semana tanto en el mercado local como en el externo de referencia, aunque el volumen negociado fue escueto ante los festejos del Año Nuevo.

En el mercado local, los precios abiertos por soja disponible dados a conocer en nuestro recinto cedieron hasta los \$1.780/tonelada, \$60 por debajo del cierre de la semana anterior. Sin embargo, estos valores no alcanzan para convencer al productor a deshacerse de la mercadería por lo que se vieron pocos compradores activos y un volumen negociado prácticamente nulo.

Los precios en el Mercado a Término de Rosario, por su parte, resultaban algo más atractivos cerrando el viernes a \$ 1.833,60/tonelada, una vez convertidos a pesos según el tipo de cambio del HSBC. Ello es, \$ 53,60 por encima del precio disponible.

Para la soja nueva por su parte se observó una mayor cantidad de participantes posicionándose en este segmento. Si bien los valores que rondaron los 315 a 320 dólares por tonelada no fueron suficientes para motivar un gran volumen de ventas (el grueso de la oferta está apareciendo por encima de los u\$s 330 la tonelada), sí está mostrando mayor dinamismo en comparación con la soja 2011/12.

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	M Tm		
26/12/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	38,54	44,01	46,61
	95%	95%	93%
Precios por fijar	1,78	3,64	4,86
	4%	8%	10%
Precios en firme	36,76	40,37	41,75
	91%	87%	83%
Falta vender (*)	0,9	1,1	2,5
Falta poner precio (*)	2,6	4,7	7,3

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

Cabe destacar que la mercadería disponible es escasa, según se desprende de los indicadores comerciales adjuntos, con menos de un millón de toneladas (0,9) sin vender al 26 de diciembre. En soja nueva en cambio, el ritmo de negocios muestra un notorio retraso con apenas 8% de lo que GEA-BCR estima será cosechado esta campaña, cuando a la misma fecha del año anterior dicho porcentaje alcanzaba el 23%.

En cuanto al mercado global, las perspectivas de una abultada cosecha 2012/13 en Sudamérica han tenido un fuerte impacto en el mercado. Por un lado, el puntapié inicial para las labores de cosecha en Brasil ha llevado a China a cancelar embarques comprometidos con Estados Unidos por un volumen total de 840.000 toneladas.

Sumando presión a lo anterior, la consultora privada Informa Economics publicó un reporte el viernes donde ha revisado al alza su estimación de rinde y producción de soja estadounidense para la campaña 2012/13, pasando la productividad unitaria prevista a 26,4 quintales por hectárea, con lo que el volumen de cosecha proyectado pasó de 80,9 millones a 82,7 millones de toneladas.

En lo que respecta a la campaña sudamericana, no sólo las condiciones meteorológicas en regiones productivas claves de Brasil han sido más propicias las últimas semanas, sino que en Argentina la tregua que dieron las lluvias permitió un notable avance de las labores de siembra en lo que resta sin implantar.

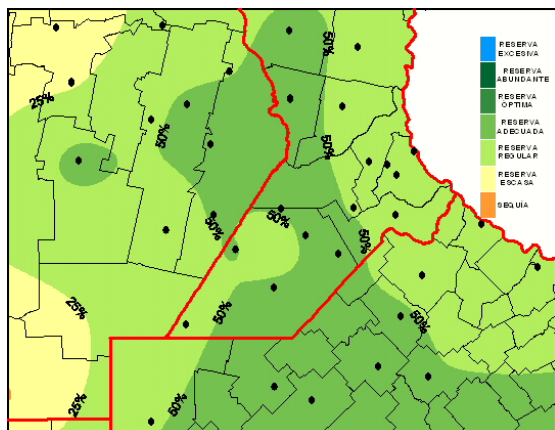
De acuerdo al reporte semanal del Ministerio de Agricultura publicado el viernes, al 03 de enero ya se ha completado un 90% de las siembras en el área de intención, poniéndose finalmente en línea con la implantación en años anteriores. Como referencia, a la misma altura del año durante la campaña pasada se habían completado el 89% de las labores.

La mayor incertidumbre productiva en nues-

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: SOJA DE PRIMERA

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE PRIMERA AL 02/01/2013



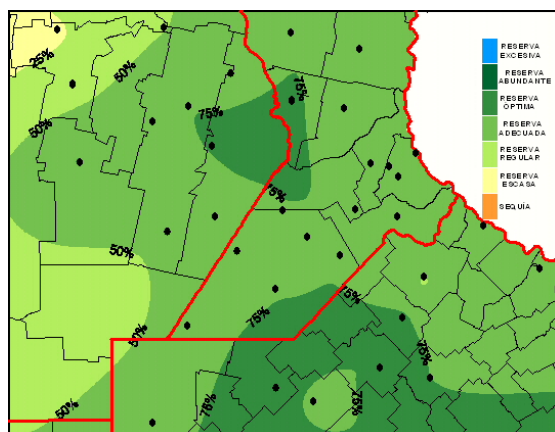
DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de diciembre, fue un período en el que se presentaron dispares precipitaciones y temperaturas muy elevadas en toda la región GEA. Los acumulados fueron importantes solo sobre el sudeste de la provincia de Santa Fe, mientras que el resto de la región presentó escasos acumulados. El registro de lluvia más importante se observó sobre la provincia de Santa Fe, en la localidad de Irigoyen, con 75,2 mm a lo largo de toda la semana. Las lluvias fueron muy desparejas en la región GEA, con registros que se mantuvieron, en promedio, entre 5 y 20 mm. Las marcas térmicas fueron extremadamente elevadas a lo largo de la semana, las temperaturas más altas se registraron sobre la provincia de Santa Fe, llegando al punto máximo en la localidad de María Teresa, donde se midió un valor máximo de 41,4°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron entre 36 y 39°C, con valores más elevados que los de la semana pasada y por encima de los parámetros típicos para la época del año. En cuanto a las temperaturas mínimas, si analizamos todo el período las mismas fueron muy elevadas, pero hacia el final del mismo se observa un significativo descenso. Por este motivo, los valores más bajos de la semana se mantuvieron en un promedio entre 13 y 15°C siendo normales para la época del año, con valores muy similares a los de la semana pasada. El registro más bajo fue de 11,3°C y se midió en la localidad de Rufino, en la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas se observa una mejora muy significativa en las reservas hídricas, ya que se dejaron atrás los importantes excesos que existían en la región para pasar a condiciones entre óptimas y adecuadas. En la zona GEA no son necesarias lluvias demasiado significativas en los próximos 15 días para que las reservas se mantengan en estado óptimo.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 27 de diciembre de 2012 y el miércoles 02 de enero de 2013 comienza con la presencia de un importante centro de alta presión dominando toda la zona central del país. Este sistema anticiclónico mantiene condiciones estables en toda la región GEA, con viento leve de direcciones variables, escasa nubosidad y poco contenido de hu-

medad en las capas bajas de la atmósfera. Pero esta situación cambiará rápidamente, ya que a medida que transcurran los días, el sistema de alta presión se desplace hacia el este, lo que provocará la rotación del viento al sector norte. Esto generará un significativo incremento de las marcas térmicas y un importante aumento del contenido de humedad, lo que provocará la inestabilización de las condiciones en toda la franja central del país, particularmente sobre la región GEA. El sábado, en horas de la mañana, se prevé el pasaje de un débil sistema frontal frío, el cual podría desarrollar alguna precipitación en forma aislada y muy localizada, con acumulados poco significativos. Otro período de inestabilidad se presentará el martes 1 de enero, donde no se descarta la posibilidad de alguna precipitación aislada, pero poco significativa, aunque la probabilidad es bastante baja. En ese momento se prevé un marcado descenso de las marcas térmicas, con la rotación del viento al sector sur y un leve incremento de la intensidad. Luego, volverá a ingresar un centro de alta presión que estabilizará las condiciones en toda la región central del país, manteniendo temperaturas estables y acordes a la época del año hasta el final del período de análisis.

S.

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE PRIMERA AL 27/12/2012



www.bcr.com.ar/gea

tro país está asociada a que las condiciones del cultivo en los lotes mejor ubicados geográficamente (por altitud o mejor drenaje) son muy buenas, pero aquellos que sufrieron inundaciones temporales o permanentes muestran una importante dispersión en la productividad. De este modo, mientras se da por cerrada la ventana de implantación en Argentina, las próximas semanas y el mes de febrero en particular será decisivo para dar mayores precisiones a las estimaciones de rindes.

ABÚLICO INICIO PARA EL MAÍZ

Con 3,9 millones de hectáreas sembradas hasta el 3 de enero, según el informe oficial, las labores de siembra de maíz cubrieron el 87% del área de intención a escala nacional. Esto está reflejando un leve retraso respecto del año pasado y de la media histórica (5 últimas campañas), cuando se cubrieron 88% y 89%, respectivamente. Tal como puede deducirse del gráfico de tapa, el 88% de la superficie implantada se encuentra en condiciones buenas a muy buenas.

Según surge de una comparación interanual realizada por GEA, el contraste entre la campaña actual y la precedente es asombroso. Mientras que a esta altura del año pasado angustiaba el agudo déficit termo-hídrico en plena etapa de definición de rindes con temperaturas que rondaban los 35 a 38°C y acumulados pluviométricos de entre 20 y 40 mm, en este año existen zonas que recibieron diez veces estos montos y con temperaturas sensiblemente menores. Sin embargo, se comprueba que si bien el cereal se encuentra comprometido en las zonas anegadas éstas resultan globalmente más limitadas, observándose buenas condiciones generales en el resto de los lotes.

En cuanto a la comercialización en la semana, la exportación está prácticamente ausente del mercado maicero ya que ha comprometido una buena cantidad del cereal y se encuentra cerca del cupo exportable de 15 millones de toneladas. Hasta el 26/12, el sector exportador llevaba adquirido casi 11 millones de toneladas de maíz, con lo que ya se ha cubierto el 72% del saldo exportable autorizado.

Como resultado, pese a las bajas externas los precios abiertos en el mercado disponible de nuestra Bolsa se mantuvieron toda la semana en US\$ 190 /tn tanto para la entrega en abril/mayo como

para la junio/julio, mientras que sólo se conocieron ofertas del consumo por mercadería disponible el día miércoles a \$ 840 /t. Sin embargo, los negocios fueron prácticamente nulos ya que a estos niveles los vendedores prefieren abstenerse, mientras que fue notoria la menor cantidad de compradores posicionados en el mercado.

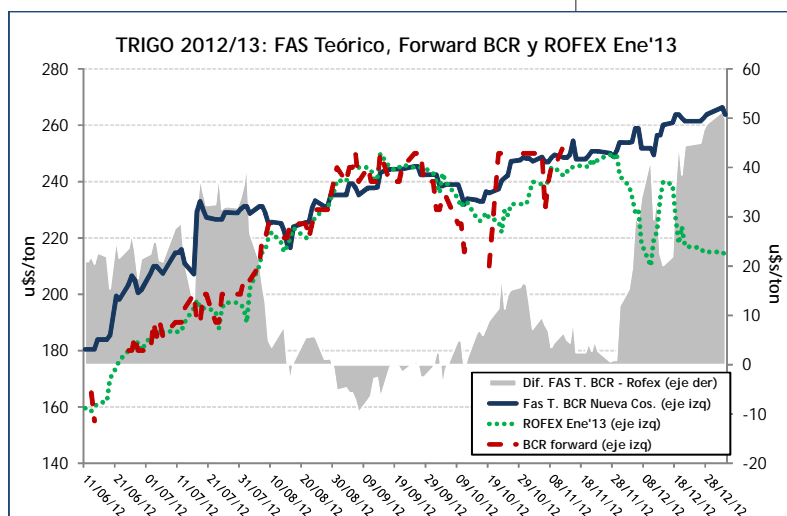
En el mercado externo por su parte, los precios cedieron un 2% en la semana para el contrato con vencimiento más cercano, contagiado por las bajas generalizadas en el mercado de commodities y el fortalecimiento del dólar. Además, la cancelación de posiciones por parte de inversionistas, sumado a un dato decepcionante de exportaciones semanales reportado por el USDA sumaron presión al cereal.

MARCADA DEBILIDAD EN EL MERCADO DE TRIGO

El trigo volvió a cerrar una semana prácticamente sin negocios en el mercado local, donde los exportadores continúan retirados y sólo una fábrica realizó ofertas abiertas por trigo para molinería, en un contexto donde las fallas productivas de esta campaña generan incertidumbres en relación a los permisos de exportación.

Si bien en el mes de julio se había anunciado oficialmente un saldo exportable de 6 millones de toneladas para la campaña 2012/13, en ese momento el Ministerio de Agricultura preveía un área sembrada de 3,82 millones de hectáreas. Una serie de factores entre los que se destacaron la falta de motivación en productores y las condiciones meteorológicas dieron paso a recortes sucesivos en dicho guarismo hasta llegar en el mes de diciembre a 3,56 millones de hectáreas. En relación al primero, es interesante destacar que al momento del anuncio de la apertura total del saldo exportable 2012/13 los planes de siembra se encontraban mayormente cerrados, dando poco margen para revisiones en este aspecto.

Como resultado, la producción estimada para la campaña 2012/13 ha caído desde las visiones más optimistas unos meses atrás de en el mes de octubre la primera estimación del Ministerio de Agricultura preveía una producción de 11,50 millones de toneladas. En su último informe mensual que corresponde al mes de diciembre, dicho guarismo fue ajustado hasta las 10,5 pese a que GEA-BCR aún estima que la cosecha efectiva quedará un



millón de toneladas por debajo de eso.

Este escenario hace temer que los permisos para envíos al exterior no logren efectivizarse en la práctica, generando incertidumbre incluso con la mercadería que ya está comprada. En la última reunión convocada por el Ministerio de Agricultura con los participantes del mercado, ya se definió limitar las exportaciones del cereal durante enero y febrero a 2 millones de toneladas, y se acordó para principios de marzo un nuevo encuentro donde se determinaría el volumen definitivo a vender al exterior. Como resultado, los exportadores muestran un mayor recaudo permaneciendo retirados del mercado hasta tanto no obtengan mayores definiciones.

La consecuencia directa de lo anterior es un nuevo y notable incremento de la brecha entre los precios FAS teóricos de mercado y los que pueden obtener los vendedores en el mercado, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto.

A ello se le suma que las condiciones climáticas esta campaña no acompañaron para el desarrollo del cultivo, ante lo cual no sólo quedarían lotes sin cosechar pero sobre todo se resintió el peso hectolítrico del cereal. De acuerdo al último reporte semanal del Ministerio de Agricultura publicado el viernes, al 03 de enero se ha cosechado el 82% de la superficie que se estima para la campaña 2012/13, con un retraso del 12% respecto a lo logrado un año atrás. Hoy ya es muy difícil encontrar en el mercado trigo con calidad.

A esta altura del año pasado en el mercado se escuchaban ofertas abiertas por trigo con descarga en enero y hasta mayo, mientras que esta semana la única oferta abierta fue con trigo sin des-

carga a entregar en Bahía Blanca por u\$s 230/tonelada.

En el frente externo mientras tanto, el contrato más cercano de trigo cayó un 4% en la semana a su menor nivel en más de seis meses. El cereal se encuentra muy presionado por el fortalecimiento del dólar y por el hecho que pese a la abrupta caída de precios no se observa un repunte de la demanda externa por cereal estadounidense.

En relación al primer punto, el acuerdo logrado esta semana por el Congreso de Estados Unidos para salvar el afamado "abismo fiscal" que consistía en un automático incremento de los impuestos y recorte de los gastos presupuestarios estadounidenses ha fortalecido a la divisa norteamericana. Ello implica un encarecimiento indirecto para los compradores internacionales de los productos valuados en dólares, lo cual resta atractivo al cereal estadounidense en un contexto donde las exportaciones ya vienen golpeadas.

En efecto, el día viernes el USDA reportó que en la semana anterior se enviaron al exterior 400.400 toneladas de trigo 2012/13. Si bien ese guarismo se encuentra dentro del rango que estimaban los operadores entre 350.000 y 550.000 toneladas, representa una caída del 60% respecto al dato de la semana pasada y del 37% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas. Con ello, el total comprometido para embarque desde EEUU este año asciende a 19,1 millón de toneladas cuando a esta altura del año pasado ascendía a 19,6 millones.

A futuro, los ojos del mercado se han puesto sobre dos reportes claves que dará a conocer el USDA el próximo viernes 11, el mensual de estimaciones de oferta y demanda y el de stocks trimestrales. Se espera que ello brinde mayores precisiones en relación al stock del grano en los principales países compradores y vendedores junto con posibles revisiones de producción frente a las turbulencias climáticas de las últimas semanas, no sólo en Rusia y Argentina sino también en las propias Planicies estadounidenses.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	28/12/12	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	28/12/12			03/01/13	04/01/13	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro			feriado					
Maíz duro								
Girasol				1.750,00		1.750,00		
Soja							1.450,72	
Sorgo							787,82	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.520,00				1.520,00	1.520,00	1.249,26	21,7%
Soja				1.740,00	1.715,00	1.727,50		
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.367,43	
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja							1.254,89	

* 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	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	28/12/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"		feriado	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"			1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)			780,0	780,0	780,0	750,0	4,00%
Aceites (s)							
Girasol crudo			3.860,0	3.860,0	3.860,0	3.860,0	
Girasol refinado			4.680,0	4.680,0	4.680,0	4.680,0	
Soja refinado			4.470,0	4.470,0	4.470,0	4.470,0	
Soja crudo			3.770,0	3.770,0	3.770,0	3.770,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)			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	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	Var. %	28/12/12
Trigo										
Mol/Ros	Ene '13.	Cdo.	M/E		feriado					1070,00
Exp/B.Blanca	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			230,00			
Maíz										
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E			840,00				
Exp/SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Cebada										
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		215,00	220,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Exp/Necochea	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		215,00	220,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				190,00		
Sorgo										
Cons/EI Fortín	C/Desc.	Cdo.	M/E			740,00				
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			780,00				
Exp/SM	15/3 a 15/4	Cdo.	M/E	u\$s			170,00			
Exp/SM	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/SM	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				170,00
Exp/SM	Jun'13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s		180,00				
Soja										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1830,00	1815,00	1780,00	-3,3%	1840,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1830,00	1815,00	1780,00	-3,3%	1840,00
Exp/SM-AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s				310,00		
Exp/SM-AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s						320,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			1750,00	1740,00	1730,00	-1,1%	1750,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			1750,00	1740,00	1730,00	-1,1%	1750,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		335,00	335,00	340,00		
Fca/Rosario	Ene '13.	Cdo.	M/E	u\$s		360,00	360,00	360,00	0,0%	360,00
Fca/Deheza	Ene '13.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s		360,00	360,00	360,00	0,0%	360,00
Fca/SM	Ene '13.	Cdo.	M/E	u\$s		360,00	360,00			
Fca/Junin	Ene '13.	Cdo.	M/E	u\$s				370,00		

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

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	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	
PUT										
ISR052013	302	put	1	247		feriado			7,50	
CALL										
ISR052013	334,00	call	50	55					5,20	
ISR052013	350,00	call	49	270				3,20	2,80	
ISR052013	358,00	call	8	171				2,50		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR012013	144.334	365.074		feriado	4,994	4,995	4,991	-0,10%
DLR022013	141.926	382.925			5,065	5,068	5,064	-0,10%
DLR032013	144.611	249.639			5,139	5,142	5,135	-0,19%
DLR042013	32.436	71.021			5,223	5,226	5,224	-0,21%
DLR052013	11.700	111.655			5,320	5,323	5,315	-0,56%
DLR062013	24.911	24.692			5,410	5,420	5,400	-0,92%
DLR072013	1.005	25.680			5,514	5,517	5,500	-1,06%
DLR082013	201	26.255			5,624	5,624	5,600	-1,41%
DLR092013		13.601			5,729	5,725	5,700	-1,47%
DLR102013		5.000			5,824	5,820	5,795	-1,45%
DLR112013	2.000	3.274			5,924	5,920	5,892	-1,47%
RFX000000		2.832			4,913	4,927	4,926	0,25%
ECU012013	50	7.000			6,576	6,546	6,520	-1,29%
ORO042013	256	291			1.705,60	1.715,60	1.688,20	0,04%
ORO052013					1.713,60	1.721,60	1.695,20	-0,02%
ORO062013	840	11.341			1.735,60	1.727,60	1.702,00	-0,35%
ORO122013	1	1			1.781,30	1.764,00	1.744,00	
WTI022013					93,39	93,55	93,65	2,35%
WTI052013	467	1.089			95,34	95,50	95,25	1,93%
WTI112013		59			95,60	95,80	95,50	
TVPP122012					7,53			
TVPP052013	605	855			7,53	7,80	7,65	4,25%
TVPP122013	450				8,40	8,70	8,60	

AGRÍCOLAS

	En US\$ / Tm							
ISR012013	42	219		feriado	376,60	373,00	367,00	-3,57%
ISR022013	98						369,00	
ISR052013	2.001	3.737			318,50	316,50	313,90	-2,76%
ISR072013	1.375	130			322,50	320,60	317,90	-2,78%
TRIO000000		900			215,00	214,00	212,00	-1,40%
TRIO12013	542	983			215,00	214,00	212,00	-1,40%
TRIO22013		255			217,00	217,00	217,00	
TRIO32013		83			220,00	220,00	220,00	
MAIO000000		61			189,00	185,00	185,00	-2,12%
MAIO12013	12	2			189,00	185,00	185,00	-2,12%
MAIO42013		968			193,50	192,00	192,00	-1,03%
MAIO52013		3			194,50	193,00	193,00	-1,03%
MAIO72013		17			195,50	194,00	194,00	-1,02%
SOF000000		1.103			380,00	378,00	372,00	-3,75%
SOF012013	243	454			380,00	378,00	372,00	-3,75%
SOF022013		18			376,00	375,00	370,50	-2,50%
SOF032013		2			322,00	319,20	317,00	-2,76%
SOF042013	8	997			322,00	319,20	317,00	-2,76%
SOF052013	92	3.430			322,00	319,20	316,50	-2,91%
SOF072013	16	168			325,00	322,70	320,50	-2,58%
SOF112013					331,00	330,00	327,00	-2,39%
SOJ000000		129			382,00	379,00	373,00	-3,74%
SOJ012013		66			382,00	379,00	373,00	-3,74%
SOJ052013	26	2.853			322,50	320,20	318,20	-2,75%
SOJ072013	24	74			325,50	324,00	321,70	-2,52%
SOJ112013					333,00	331,00	328,00	-2,38%
SOY022013	1.676	349			512,40	511,20	504,80	-3,20%
SOY062013	2.107	885			509,00	506,70	500,80	-3,13%
SOY102013					475,50	474,70	469,20	-2,53%
CRN022013	1.181	547			272,50	275,00	271,50	-1,09%
CRN042013	1.042	336			275,40	274,00	271,00	-1,13%
CRN112013		20			233,20	231,30	225,10	-4,66%
TOTAL	516.278	1.321.073						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/12/12			01/01/13			02/01/13			03/01/13			04/01/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR012013				feriado			4,996	4,992	4,994	4,997	4,994	4,995	4,993	4,991	4,991	-0.10%
DLR022013							5,068	5,065	5,065	5,069	5,067	5,068	5,065	5,062	5,064	-0.10%
DLR032013							5,140	5,137	5,139	5,142	5,141	5,142	5,137	5,131	5,135	-0.19%
DLR042013							5,226	5,220	5,223				5,225	5,222	5,224	-0.11%
DLR052013							5,340	5,320	5,320				5,315	5,315	5,315	-0.56%
DLR062013							5,420	5,410	5,410	5,420	5,415	5,415	5,413	5,400	5,400	-0.92%
DLR072013										5,518	5,518	5,518	5,507	5,507	5,507	
DLR082013										5,630	5,630	5,630	5,610	5,610	5,610	
DLR112013													5,892	5,890	5,892	
ECU012013										6,546	6,546	6,546				
ORO042013													1668,0	1668,0	1668,0	
ORO062013							1737,7	1717,0	1735,6	1728,3	1724,4	1728,3	1705,0	1684,0	1702,2	-0.46%
ORO122013							1782,3	1782,3	1782,3							
WTI052013							95,53	95,34	95,34	95,20	94,72	95,10	94,90	94,35	94,90	1,55%
TVPP052013							7,53	7,50	7,53	7,82	7,79	7,80	7,65	7,65	7,65	4,25%
TVPP122013							8,40	8,40	8,40	8,70	8,70	8,70	8,60	8,60	8,60	
AGRÍCOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR012013				feriado			376,6	376,5	376,6	373,0	372,0	373,0	367,0	367,0	367,0	-3.6%
ISR022013													369,0	369,0	369,0	
ISR052013							323,5	318,0	319,0	316,7	313,5	316,5	317,0	312,4	313,9	-2.8%
ISR072013							324,1	322,3	322,5	320,6	318,0	320,6	319,3	316,6	318,4	-2.6%
TRIO12013							215,0	215,0	215,0	215,0	214,0	214,0	215,0	208,5	212,0	-1.4%
MAI012013										187,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	
SOF012013							380,0	380,0	380,0	378,0	375,0	378,0	375,0	370,0	372,0	-3.8%
SOF042013										319,5	318,0	319,5				
SOF052013							324,0	322,7	322,7	319,0	317,2	317,2	316,5	315,0	316,5	-2.9%
SOF072013							327,7	327,7	327,7	321,0	321,0	321,0	319,5	319,5	319,5	-3.2%
SOJ052013							325,0	322,5	322,5	318,2	317,5	318,0	318,2	318,2	318,2	-2.7%
SOJ072013							327,0	327,0	327,0				321,7	321,7	321,7	-2.8%
SOY022013							517,0	515,7	515,7	511,2	507,0	511,2	506,7	501,0	506,0	-3.0%
SOY062013							516,9	509,0	509,0	506,7	502,0	506,7	505,1	499,1	501,7	-3.0%
CRN022013							274,6	274,6	274,6	275,0	274,1	275,0	274,0	272,0	272,0	-0.9%
CRN042013							278,0	275,4	275,4	275,5	274,5	274,5	273,4	270,9	271,0	-1.1%
516.386 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.355.330 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	var.sem.	
TRIGO B.A. 01/2013	28.100	67.200		feriado	218,00	225,00	231,00	5,48%	
TRIGO B.A. 03/2013	42.200	45.100			229,10	233,00	237,50	3,26%	
TRIGO B.A. 07/2013	2.300	63.700			244,50	249,50	255,50	3,86%	
TRIGO B.A. 09/2013		200			253,00	258,00	264,00	3,73%	
TRIGO B.A. 01/2014	300	10.900			210,00	209,00	215,50	2,38%	
TRIGO B.A. 02/2014					211,00	210,00	216,50	2,36%	
MAIZ ROS 01/2013	5.700	10.500			188,20	185,00	186,70	-1,22%	
MAIZ ROS 04/2013	9.900	323.700			193,50	191,00	192,00	-1,03%	
MAIZ ROS 05/2013		500			194,50	192,00	192,50	-1,28%	
MAIZ ROS 07/2013	1.500	90.300			195,00	193,00	193,50	-1,02%	
MAIZ ROS 09/2013		100			197,00	195,00	195,50	-1,01%	
MAIZ ROS 04/2014		100			194,00	194,00	194,00		
GIRASOL ROS 03/2013		2.000			332,00	332,00	332,00		
SORGO ROS 03/2013		100			170,00	170,00	173,00	1,76%	
SORGO ROS 04/2013		1.100			170,00	170,00	173,00	1,76%	
SOJA ROS 01/2013	53.900	163.700			383,80	381,50	378,50	-2,32%	
SOJA ROS 02/2013	14.200	17.300			378,50	374,50	371,50	-2,11%	
SOJA ROS 03/2013					325,00	321,00	318,00	-3,34%	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	sem.anl.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial			feriado	365,00	365,00	f/i	365,00	
Precio FAS					263,83	263,84		263,85	0,0%
Precio FOB	Ene'13				c 365,00	367,50		c 365,00	0,7%
Precio FAS					263,83	266,34		263,85	0,9%
Precio FOB	Feb'13				c 370,00	372,50		c 370,00	0,7%
Precio FAS					268,83	271,34		268,85	0,9%
Precio FOB	Mar'13				c 375,00	c 375,00		c 375,00	
Precio FAS					273,83	273,84		273,85	0,0%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Ene'13				c 370,00	c 370,00		c 370,00	
Precio FAS					268,33	268,33		268,35	0,0%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Feb'13				c 367,00	c 367,00		c 367,00	
Precio FAS					265,33	265,33		265,35	0,0%
Precio FOB	Mar'13				c 370,00	c 370,00		c 370,00	
Precio FAS					271,78	271,78		271,80	0,0%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial				268,00	267,00		268,00	-0,4%
Precio FAS					202,26	201,49		202,27	-0,4%
Precio FOB	Ene'13				288,47	287,88		291,43	-1,2%
Precio FAS					222,73	222,37		225,70	-1,5%
Precio FOB	Feb'13				v 289,65	v 289,06		v 292,61	-1,2%
Precio FAS					223,91	223,55		226,88	-1,5%
Precio FOB	Abr'13				264,16	265,15		268,79	-1,4%
Precio FAS					198,42	199,63		203,06	-1,7%
Precio FOB	May'13				264,16	263,57		267,21	-1,4%
Precio FAS					198,42	198,06		201,49	-1,7%
Precio FOB	Jun'13				260,52	259,44		263,67	-1,6%
Precio FAS					194,78	193,93		197,94	-2,0%
Precio FOB	Jul'13				v 262,10	v 260,42		v 264,65	-1,6%
Precio FAS					196,35	194,91		198,93	-2,0%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial				220,00	219,00		220,00	-0,5%
Precio FAS					165,23	164,43		165,08	-0,4%
Precio FOB	Ene'13				225,68	227,55		228,63	-0,5%
Precio FAS					170,91	172,98		173,73	-0,4%
Precio FOB	Abr'13				223,81	222,83		226,47	-1,6%
Precio FAS					169,04	168,26		171,56	-1,9%
Precio FOB	May'13				217,90	216,92		220,56	-1,7%
Precio FAS					163,13	162,35		165,66	-2,0%
Precio FOB	Jun'13				216,38	215,05		218,99	-1,8%
Precio FAS					161,61	160,48		164,08	-2,2%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial				519,00	515,00		522,00	-1,3%
Precio FAS					319,48	317,05		321,27	-1,3%
Precio FOB	May'13				512,95	v 511,30		515,80	-0,9%
Precio FAS					313,43	313,35		314,40	-0,3%
Precio FOB	Jun'13				513,69	v 513,14		517,45	-0,8%
Precio FAS					314,17	315,18		316,05	-0,3%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial				620,00	620,00		620,00	
Precio FAS					362,05	362,38		361,30	0,3%

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

Tipo de cambio de referencia

		28/12/12	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,8740		feriado	4,8850	4,8870	4,8860	0,25%
	vndr	4,9140			4,9250	4,9270	4,9260	0,24%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,7530			3,7615	3,7630	3,7622	0,25%
Maiz	20,0	3,8992			3,9080	3,9096	3,9088	0,25%
Demás cereales	20,0	3,8992			3,9080	3,9096	3,9088	0,25%
Habas de soja	35,0	3,1681			3,1753	3,1766	3,1759	0,25%
Semilla de girasol	32,0	3,3143			3,3218	3,3232	3,3225	0,25%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,7286			3,7370	3,7386	3,7378	0,25%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,2404			4,2500	4,2517	4,2508	0,25%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3143			3,3218	3,3232	3,3225	0,25%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4118			3,4195	3,4209	3,4202	0,25%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4118			3,4195	3,4209	3,4202	0,25%
Aceite de soja	32,0	3,3143			3,3218	3,3232	3,3225	0,25%
Aceite de girasol	30,0	3,4118			3,4195	3,4209	3,4202	0,25%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4118			3,4195	3,4209	3,4202	0,25%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Ene-13	Feb-13	Ene-13	Feb-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Mar-13
04/01/2012	240,00	240,00	v250,00		308,20	307,10	260,80	261,90	238,84	245,45	251,33	262,36
Semana anterior	365,00	c365,00	c370,00	c375,00	350,20	352,00	320,40	320,40	286,15	289,73	292,12	303,51
31/12/12					351,20	353,00	322,80	322,80	285,87	289,45	291,66	305,35
01/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01/13	365,00	c365,00	c370,00	c375,00	345,70	347,50	314,20	314,20	277,51	281,46	284,03	298,00
03/01/13	365,00	367,50	372,50	c375,00	345,70	347,50	314,20	314,20	277,60	281,00	283,39	298,09
04/01/13	365,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	274,57	278,06	280,45	295,61
Var. Semanal		0,7%	0,7%		-1,3%	-1,3%	-1,9%	-1,9%	-4,0%	-4,0%	-4,0%	-2,6%
Var. Anual	52,1%	53,1%	49,0%		12,2%	13,2%	20,5%	20,0%	15,0%	13,3%	11,6%	12,7%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Ene-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Ene-13	Feb-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13
04/01/2012	262,00	259,24	263,87	263,47	265,93	281,70	282,10	259,24	262,49	264,95	243,20	232,18
Semana anterior	268,00	291,43	268,79	267,21	263,67	301,80	301,80	273,22	274,30	273,51	244,58	236,11
31/12/12						300,00	300,00	274,89	275,68	274,50	244,58	236,11
01/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01/13	268,00	288,47	264,16	264,16	260,52	298,70	298,70	271,94	273,02	271,94	242,31	233,16
03/01/13	267,00	287,88	265,15	263,57	259,44	298,70	298,70	271,35	272,04	270,26	239,95	231,29
04/01/13	264,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	267,80	268,00	265,64	234,05	225,09
Var. Semanal	-1,5%	-0,4%	-1,2%	-1,4%	-1,6%	-1,0%	-1,0%	-2,0%	-2,3%	-2,9%	-4,3%	-4,7%
Var. Anual	0,8%	3,0%	9,1%	0,0%	-2,4%	6,0%	5,9%	3,3%	2,1%	0,3%	-3,8%	-3,1%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Ene-13	May-13	Ene-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-13	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
04/01/2012	234,00	v235,62	190,64		490,00	150,00	155,00			1.055,00	1.070,00	1.215,00	1.205,00
Semana anterior	220,00	228,63	220,56	279,78	620,00	228,00	285,00			1.155,00	1.125,00	1.250,00	1.245,00
31/12/12				280,60								1.245,00	1.245,00
01/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01/13	220,00	225,68	217,90	275,86	620,00	228,00	285,00			1.160,00	1.137,50		1.255,00
03/01/13	219,00	227,55	216,92	275,86	620,00	228,00	v290,00			1.160,00	1.135,00		1.245,00
04/01/13	218,00	f/i	f/i	f/i	620,00	228,00	f/i			1.150,00	f/i		1.245,00
Var. Semanal	-0,9%	-0,5%	-1,7%	-1,4%			1,8%			-0,4%	0,9%		
Var. Anual	-6,8%	-3,4%	13,8%		26,5%	52,0%	87,1%			9,0%	6,1%		3,3%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Mar-13	Abr.13	May-13	Ene-13	Feb-13	Ene-13	Mar-13	Jul-13	GM Feb-13
04/01/2012	473,00	469,04	469,04	467,39	467,94	471,98	472,60	475,80	448,83	451,96	455,45	330,12
Semana anterior	524,00	515,80	517,45	318,23	313,16	311,84	567,10	565,40	523,24	521,04	517,09	619,06
31/12/12							568,00	565,80	521,31	517,91	512,68	fer.
01/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	619,75
02/01/13	519,00	512,95	513,69	312,56	307,60	306,27	560,40	559,20	516,44	511,57	507,81	623,19
03/01/13	515,00	v511,30	v513,14	311,29	306,05	304,84	560,40	559,20	515,52	509,46	505,79	621,28
04/01/13	508,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	510,38	502,39	497,89	fer.
Var. Semanal	-3,1%	-0,9%	-0,8%	-2,2%	-2,3%	-2,2%	-1,2%	-1,1%	-2,5%	-3,6%	-3,7%	0,4%
Var. Anual	7,4%	9,0%	9,4%	-33,4%	-34,6%	-35,4%	18,6%	17,5%	13,7%	11,2%	9,3%	88,2%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-13	My/Jl.13	Ene-13	Mar-13	Ene-13	En/Mr13	Ab/S113	Ene-13	Mar-13	May-13	Jul-13
04/01/2012	334,00	337,58	343,47	337,30	340,17	374,00	374,00	373,00	349,98	353,40	355,82	358,80
Semana anterior	536,00	537,59	442,68	510,58	469,36	549,00	534,00	473,00	471,45	468,25	459,66	455,47
31/12/12						542,00	528,00	468,00	463,62	462,30	453,92	448,96
01/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01/13	507,00	518,19	423,17	470,79	447,20	540,00	525,00	463,00	448,74	447,20	439,81	436,29
03/01/13	510,00	516,53	424,60	466,38	444,99	521,00	505,00	445,00	447,09	445,55	439,15	436,51
04/01/13	496,00	f/i	f/i	f/i	f/i	522,00	507,00	450,00	438,93	439,81	433,20	429,34
Var. Semanal	-7,5%	-3,9%	-4,1%	-8,7%	-5,2%	-4,9%	-5,1%	-4,9%	-6,9%	-6,1%	-5,8%	-5,7%
Var. Anual	48,5%	53,0%	23,6%	38,3%	30,8%	39,6%	35,6%	20,6%	25,4%	24,5%	21,7%	19,7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Ene-13	Feb-12	My/Jl.12	Mar-13	My/Jl13	Fb/Ab-13	My/Jl.13	Ene-13	Mar-13	May-13
04/01/2012	1.152,00	1.152,00	1.152,56	1.152,56	1.150,65	1.142,64	1.150,69	1.248,32	1.241,86	1.162,48	1.169,09	1.177,25
Semana anterior	1.100,00	1.030,00	1.104,28	1.096,57	1.034,99	1.057,99	1.034,03	1.145,17	1.125,32	1.078,92	1.089,95	1.100,31
31/12/12										1.083,77	1.095,68	1.106,26
01/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
02/01/13	1.138,00	1.070,00	1.137,57	1.135,37	1.065,78	1.108,91	1.067,39		1.199,10	1.113,76	1.125,44	1.135,14
03/01/13	1.130,00	1.060,00	1.129,86	1.126,55	1.057,77	1.082,46	1.056,44	1.186,92	1.186,92	1.106,92	1.117,72	1.126,76
04/01/13	1.109,00	1.044,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.180,93	1.180,93	1.089,51	1.100,09	1.109,57
Var. Semanal	0,8%	1,4%	2,3%	2,7%	2,2%	2,3%	2,2%	3,1%	4,9%	1,0%	0,9%	0,8%
Var. Anual	-3,7%	-9,4%	-2,0%	-2,3%	-8,1%	-5,3%	-8,2%	-5,4%	-4,9%	-6,3%	-5,9%	-5,7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 03/01/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 17/01/13

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 03/01/13										TOTAL	PROD O. ORIGEN
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	191.917	285.756	129.500	8.276	275.697	55.467	17.000	25.000	79.040	1.109.202	97.812	
Timbues - Dreyfus		41.475			5.000					46.475	35.000	
Timbues - Noble		71.000			27.000				27.500	125.500		
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	35.281		8.276	128.030					196.587		
Alto Paraná (T6 S.A.)							9.000			9.000		
Quebracho (Cargill SACI)											62.812	
Nidera (Nidera S.A.)	41.667	18.500			40.667	13.667			12.500	127.000		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			66.000						12.000	78.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	16.000				23.500	23.500				47.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)										16.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	109.250	119.500	63.500		42.000	8.500			10.000	302.250		
Vicentin (Vicentin SA(C)										50.500		
Akzo Nobel							8.000	25.000		33.000		
San Benito					9.500	9.800			17.040	77.890		
ROSARIO	51.250	156.475	50.800	3.000	44.000	9.800	26.100		115.040	456.465		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		20.000	35.000						38.000	93.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					25.000		26.100			51.100		
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	12.000	9.800	3.000	19.000	9.800			17.040	77.890		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	74.475							45.000	163.475		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.000	6.000						15.000	71.000		
SAN NICOLAS		56.850								56.850		
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)		28.000								28.000		
Puerto Nuevo		28.850								28.850		
RAMALLO - Bunge Terminal						6.000				6.000		
LIMA - Delta Dock									67.500	67.500		
CAMPANA									35.000	35.000		
Terminal Las Palmas									35.000	35.000		
NECOCHEA	14.000								481.394	495.394		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	14.000								231.294	245.294		
TOSA 4/5									250.100	250.100		
BAHIA BLANCA	65.000							7.000	208.900	280.900		
Terminal Bahía Blanca S.A.	38.000								122.500	160.500		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal									51.400	51.400		
Galvan Terminal (OMHSA)									35.000	35.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000							7.000		34.000		
TOTAL	322.167	499.081	180.300	11.276	319.697	71.267	43.100	32.000	986.874	2.507.311	97.812	
TOTAL UP-RIVER	243.167	442.231	180.300	11.276	319.697	65.267	43.100	25.000	194.080	1.565.667	97.812	
NAVES PALMIRA (URUGUAY)											275.950	
Navíos Terminal											168.650	
TGU Terminal											107.300	

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 26/12/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	12/13		13,3	4.711,5 (3.264,5)	208,9 (185,6)	32,2 (8,0)	633,0 (577,0)
	11/12		15,6	12.165,8 (9.521,9)	694,9 (421,4)	495,6 (245,1)	10.885,0 (7.787,3)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		38,4	10.781,2 (4.591,2)	491,7 (565,9)	62,5 (48,4)	
	11/12		30,8	18.733,0 (15.485,4)	1.947,8 (1.000,3)	934,3 (746,6)	14.350,3 (13.238,3)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		6,0	330,1 (438,2)	19,9 (16,3)	1,0 (0,1)	
	11/12		8,2	2.994,3 (1.711,6)	152,1 (25,2)	78,3 (25,2)	2.512,3 (1.486,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13		12,5	571,7 (1.005,4)	273,4 (335,7)	59,0 (136,4)	
	11/12	Sin datos	4,0	1.193,3 (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.433,1 (979,7)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		44,3	2.662,8 (1.444,5)	65,5 (93,4)	2,8 (23,0)	
	11/12			2.046,3 (419,1)	135,8 (18,2)	135,6 (16,8)	2.012,8 (450,4)
Soja (Abr-Mar)	12/13		26,1	2.032,1 (5.691,4)	780,5 (2.967,8)	126,9 (296,5)	
	11/12		9,9	11.820,8 (14.703,3)	3.162,8 (2.725,2)	2.564,8 (2.124,8)	4.946,1 (8.807,9)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,3	5,1 (3,2)	0,1	0,1	
	11/12		0,4	37,5 (212,0)	7,8 (34,3)	7,0 (13,8)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 19/12/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		613,0 (897,5)	243,1 (538,5)	101,3 (116,3)
	11/12	4.966,9 (5.664,0)	4.718,6 (5.380,8)	1.259,9 (1.549,4)	1.244,6 (1.543,7)
Soja	12/13 **		2.391,6 (3.633,5)	1.562,0 (2.532,8)	357,6 (376,3)
	11/12	26.496,0 (31.964,7)	26.496,0 (31.964,7)	10.461,1 (14.932,4)	9.125,2 (10.702,2)
Girasol	12/13 **		323,9 (430,8)	136,6 (174,6)	7,3 (3,9)
	11/12	3.343,9 (3.243,0)	3.343,9 (3.243,0)	1.132,1 (1.203,9)	831,0 (971,2)
Al 31/10/12					
Maíz	12/13 **		144,9 (110,3)		
	11/12	3.430,1 (3.464,2)	3.087,1 (3.117,8)	313,7 (546,0)	204,5 (353,7)
Sorgo	11/12	98,4 (88,7)	88,6 (79,8)	9,1 (9,3)	4,5 (6,7)
	Cebada Cerv.	12/13 **		(231,6) (230,9)	(65,4) (141,0)
11/12		1.227,3 (1.124,5)	1.165,9 (1.068,3)	630,4 (482,7)	369,0 (330,7)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas 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.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2011/12 (act.)	4,11	15,50	0,01	19,62	12,90	5,95	0,76	12,77%
	2012/13 (ant.)	0,96	11,50	0,01	12,47	5,50	6,00	0,97	16,17%
	2012/13 (act.)	0,76	11,50	0,01	12,27	5,50	6,00	0,77	12,83%
	Variación 1/	-20,8%			-1,6%			-20,6%	
	Variación 2/	-81,5%	-25,8%		-37,5%	-57,4%	0,8%	1,3%	
Australia	2011/12 (act.)	8,13	29,92	0,12	38,17	24,69	6,51	6,98	107,22%
	2012/13 (ant.)	6,56	21,00	0,12	27,68	16,50	6,54	4,64	70,95%
	2012/13 (act.)	6,98	22,00	0,12	29,10	17,00	6,34	5,76	90,85%
	Variación 1/	6,4%	4,8%		5,1%	3,0%	-3,1%	24,1%	
	Variación 2/	-14,1%	-26,5%		-23,8%	-31,1%	-2,6%	-17,5%	
Canadá	2011/12 (act.)	7,18	25,29	0,50	32,97	17,35	9,73	5,88	60,43%
	2012/13 (ant.)	5,88	26,70	0,40	32,98	19,00	8,35	5,63	67,43%
	2012/13 (act.)	5,88	27,20	0,40	33,48	19,00	8,85	5,63	63,62%
	Variación 1/		1,9%		1,5%		6,0%		
	Variación 2/	-18,1%	7,6%	-20,0%	1,5%	9,5%	-9,0%	-4,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	11,75	137,23	7,37	156,35	16,57	127,50	12,27	9,62%
	2012/13 (ant.)	12,40	131,82	6,00	150,22	17,50	123,50	9,23	7,47%
	2012/13 (act.)	12,27	131,73	6,00	150,00	18,00	122,00	10,00	8,20%
	Variación 1/	-1,0%	-0,1%		-0,1%	2,9%	-1,2%	8,3%	
	Variación 2/	4,4%	-4,0%	-18,6%	-4,1%	8,6%	-4,3%	-18,5%	
China	2011/12 (act.)	59,09	117,40	2,93	179,42	0,98	122,50	55,95	45,67%
	2012/13 (ant.)	57,95	118,00	2,50	178,45	1,00	122,00	55,45	45,45%
	2012/13 (act.)	55,95	120,60	3,00	179,55	1,00	123,00	55,55	45,16%
	Variación 1/	-3,5%	2,2%	20,0%	0,6%		0,8%	0,2%	
	Variación 2/	-5,3%	2,7%	2,4%	0,1%	2,0%	0,4%	-0,7%	
Norte de Africa	2011/12 (act.)	11,47	18,43	24,66	54,56	0,47	41,08	13,01	31,67%
	2012/13 (ant.)	13,01	16,88	22,10	51,99	0,33	40,95	10,71	26,15%
	2012/13 (act.)	13,01	16,88	22,10	51,99	0,40	40,95	10,64	25,98%
	Variación 1/						21,2%		-0,7%
	Variación 2/	13,4%	-8,4%	-10,4%	-4,7%	-14,9%	-0,3%	-18,2%	
Sudeste Asia	2011/12 (act.)	3,89		17,27	21,16	0,57	16,45	4,14	25,17%
	2012/13 (ant.)	4,14		15,60	19,74	0,58	15,77	3,39	21,50%
	2012/13 (act.)	4,14		15,60	19,74	0,58	15,77	3,39	21,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,4%		-9,7%	-6,7%	1,8%	-4,1%	-18,1%	
FSU-12	2011/12 (act.)	23,77	114,80	8,03	146,60	39,73	79,75	27,12	34,01%
	2012/13 (ant.)	26,92	77,79	6,56	111,27	23,59	72,46	15,23	21,02%
	2012/13 (act.)	27,12	77,79	7,06	111,97	23,65	72,46	15,87	21,90%
	Variación 1/	0,7%		7,6%	0,6%	0,3%		4,2%	
	Variación 2/	14,1%	-32,2%	-12,1%	-23,6%	-40,5%	-9,1%	-41,5%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2011/12 (act.)	5,33	30,11	0,02	35,46	23,21	10,76	1,49	13,85%
	2012/13 (ant.)	1,99	39,35	0,01	41,35	25,11	13,20	3,04	23,03%
	2012/13 (act.)	1,49	38,85	0,01	40,35	25,11	12,70	2,54	20,00%
	Variación 1/	-25,1%	-1,3%		-2,4%		-3,8%	-16,4%	
	Variación 2/	-72,0%	29,0%		13,8%	8,2%	18,0%	70,5%	
Canadá	2011/12 (act.)	3,62	22,83	0,90	27,35	3,70	20,22	3,43	16,96%
	2012/13 (ant.)	3,41	23,64	0,55	27,60	4,15	20,35	3,10	15,23%
	2012/13 (act.)	3,43	24,26	0,55	28,24	4,68	20,38	3,18	15,60%
	Variación 1/	0,6%	2,6%		2,3%	12,8%	0,1%	2,6%	
	Variación 2/	-5,2%	6,3%	-38,9%	3,3%	26,5%	0,8%	-7,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	16,34	147,44	7,11	170,89	6,51	149,36	15,03	10,06%
	2012/13 (ant.)	15,03	140,28	7,06	162,37	4,01	148,16	10,20	6,88%
	2012/13 (act.)	15,03	140,22	8,56	163,81	4,21	149,46	10,13	6,78%
	Variación 1/		0,0%	21,2%	0,9%	5,0%	0,9%	-0,7%	
	Variación 2/	-8,0%	-4,9%	20,4%	-4,1%	-35,3%	0,1%	-32,6%	
Japón	2011/12 (act.)	1,18	0,17	17,73	19,08		17,99	1,09	6,06%
	2012/13 (ant.)	1,10	0,18	17,91	19,19		18,11	1,08	5,96%
	2012/13 (act.)	1,09	0,18	17,91	19,18		18,11	1,07	5,91%
	Variación 1/	-0,9%			-0,1%			-0,9%	
	Variación 2/	-7,6%	5,9%	1,0%	0,5%		0,7%	-1,8%	13,85%
México	2011/12 (act.)	2,40	25,71	12,83	40,94	0,30	38,55	2,09	5,42%
	2012/13 (ant.)	2,02	27,78	11,43	41,23	0,10	39,29	1,83	4,66%
	2012/13 (act.)	2,09	27,78	11,43	41,30	0,10	39,29	1,91	4,86%
	Variación 1/	3,5%			0,2%			4,4%	
	Variación 2/	-12,9%	8,1%	-10,9%	0,9%	-66,7%	1,9%	-8,6%	
China	2011/12 (act.)	50,13	199,66	7,92	257,71	0,13	197,11	60,48	30,68%
	2012/13 (ant.)	60,46	207,01	4,50	271,97	0,26	210,51	61,21	29,08%
	2012/13 (act.)	60,48	215,01	4,50	279,99	0,26	218,51	61,23	28,02%
	Variación 1/	0,0%	3,9%		2,9%		3,8%	0,0%	
	Variación 2/	20,6%	7,7%	-43,2%	8,6%	100,0%	10,9%	1,2%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,64	75,88	1,11	87,63	21,01	55,75	10,87	19,50%
	2012/13 (ant.)	10,87	73,49	1,11	85,47	16,01	58,69	10,78	18,37%
	2012/13 (act.)	10,87	73,49	1,11	85,47	16,01	58,69	10,78	18,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,2%			-2,5%	-23,8%	5,3%	-0,8%	
FSU-12	2011/12 (act.)	5,51	78,14	1,07	84,72	24,50	54,20	6,01	11,09%
	2012/13 (ant.)	6,14	68,75	1,07	75,96	19,02	51,78	5,16	9,97%
	2012/13 (act.)	6,01	68,55	1,10	75,66	19,94	50,78	4,93	9,71%
	Variación 1/	-2,1%	-0,3%	2,8%	-0,4%	4,8%	-1,9%	-4,5%	-2,6%
	Variación 2/	9,1%	-12,3%	2,8%	-10,7%	-18,6%	-6,3%	-18,0%	-12,4%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: DICIEMBRE 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2011/12 (act.)	4,13	21,00	0,01	25,14	17,00	7,20	0,94	13,06%
	2012/13 (ant.)	1,44	28,00	0,01	29,45	18,50	8,80	2,15	24,43%
	2012/13 (act.)	0,94	27,50	0,01	28,45	18,50	8,30	1,65	19,88%
	Variación 1/	-34,7%	-1,8%		-3,4%		-5,7%	-23,3%	
	Variación 2/	-77,2%	31,0%		13,2%	8,8%	15,3%	75,5%	
Sudáfrica	2011/12 (act.)	3,42	12,42	0,03	15,87	2,00	10,80	3,06	28,33%
	2012/13 (ant.)	2,94	13,50	0,03	16,47	2,50	11,10	2,87	25,86%
	2012/13 (act.)	3,06	13,50	0,03	16,59	2,50	11,10	2,99	26,94%
	Variación 1/	4,1%			0,7%			4,2%	
	Variación 2/	-10,5%	8,7%		4,5%	25,0%	2,8%	-2,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	4,83	66,17	6,30	77,30	3,20	67,30	6,80	10,10%
	2012/13 (ant.)	6,80	54,65	6,50	67,95	0,50	63,00	4,45	7,06%
	2012/13 (act.)	6,80	54,67	8,00	69,47	0,50	64,50	4,47	6,93%
	Variación 1/		0,0%	23,1%	2,2%		2,4%	0,4%	
	Variación 2/	40,8%	-17,4%	27,0%	-10,1%	-84,4%	-4,2%	-34,3%	
México	2011/12 (act.)	1,41	18,68	11,20	31,29	0,30	29,50	1,49	5,05%
	2012/13 (ant.)	1,49	20,70	9,00	31,19	0,10	29,70	1,39	4,68%
	2012/13 (act.)	1,49	20,70	9,00	31,19	0,10	29,70	1,39	4,68%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,7%	10,8%	-19,6%	-0,3%	-66,7%	0,7%	-6,7%	
Sudeste de Asia	2011/12 (act.)	3,03	25,38	6,48	34,89	0,35	31,90	2,64	8,28%
	2012/13 (ant.)	2,55	26,15	6,00	34,70	0,23	32,50	1,97	6,06%
	2012/13 (act.)	2,64	26,15	6,10	34,89	0,23	32,60	2,06	6,32%
	Variación 1/	3,5%		1,7%	0,5%		0,3%	4,6%	
	Variación 2/	-12,9%	3,0%	-5,9%		-34,3%	2,2%	-22,0%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,28	73,00	0,80	84,08	21,00	52,50	10,58	20,15%
	2012/13 (ant.)	10,58	70,00	0,80	81,38	16,00	55,00	10,38	18,87%
	2012/13 (act.)	10,58	70,00	0,80	81,38	16,00	55,00	10,38	18,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,9%	-4,1%		-3,2%	-23,8%	4,8%	-1,9%	
China	2011/12 (act.)	49,42	192,78	5,23	247,43	0,09	188,00	59,34	31,56%
	2012/13 (ant.)	59,34	200,00	2,00	261,34	0,20	201,00	60,14	29,92%
	2012/13 (act.)	59,34	208,00	2,00	269,34	0,20	209,00	60,14	28,78%
	Variación 1/		4,0%		3,1%		4,0%		
	Variación 2/	20,1%	7,9%	-61,8%	8,9%	122,2%	11,2%	1,3%	
FSU-12	2011/12 (act.)	1,89	33,70	0,30	35,89	17,47	16,26	2,15	13,22%
	2012/13 (ant.)	2,28	32,46	0,32	35,06	14,72	18,26	2,08	11,39%
	2012/13 (act.)	2,15	32,26	0,34	34,75	15,14	17,76	1,85	10,42%
	Variación 1/	-5,7%	-0,6%	6,3%	-0,9%	2,9%	-2,7%	-11,1%	
	Variación 2/	13,8%	-4,3%	13,3%	-3,2%	-13,3%	9,2%	-14,0%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2012

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

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

COMIENZO DE AÑO POSITIVO

El primer viernes de 2013 pone fin a una semana breve que deja atrás las celebraciones de Año Nuevo, aunque los mercados extendieron los festejos por el renovado optimismo entre los operadores.

Las bolsas asiáticas, que registraron una actividad reducida por los feriados, tuvieron avances. Shanghai experimentó una variación positiva del 2% al primer viernes del año, en tanto que la bolsa nipona recién volvió a tener actividad en la última jornada de la semana y mejoró un 2,82% extendiendo el buen momento que atraviesa. Esta suba implica un comienzo de año en niveles máximos de 22 meses para el Nikkei.

El principal driver de la semana, que marcó el ritmo de los mercados de Wall Street al igual que las plazas europeas, fue la llegada del largamente esperado acuerdo por el denominado "precipicio fiscal". El consenso arribó a la Cámara de Senadores de los Estados Unidos tras una extensa - y poco habitual - sesión que tuvo lugar el lunes 31 de diciembre. Ésta finalizó con una votación favorable a la propuesta, ya en los primeros minutos de 2013. Unas horas después, la moción fue ratificada por

la Cámara de Representantes y, contrarreloj, se logró el pacto que los operadores esperaban.

Vale mencionar que las medidas implementadas no resuelven cuestiones de fondo, más bien las postergan en distintos horizontes de tiempo. Más temprano que tarde la discusión sobre el déficit fiscal que presenta la primera economía del globo pasará al centro de la escena, con un Obama que sale de esta situación algo fortalecido pero que deberá hacer concesiones para no generar puntos de estancamiento en los debates.

Otro dato favorable pasó por la publicación de las estadísticas de empleo en los Estados Unidos correspondientes al mes de diciembre. Nuevamente, la creación de empleos superó las expectativas de los analistas (155 mil nuevas nóminas no agrícolas, sobre 150 mil esperadas).

Para concluir la reseña de una semana corta, pero muy cargada de información con elevado potencial de impacto en los mercados internacionales, deben incorporarse al análisis dos temas relevantes y de compleja interpretación. Por un lado, el día jueves se dieron a conocer las minutas de las reuniones de los miembros del FOMC correspondientes al mes de diciembre. En este documento se plasmó la posibilidad de que la más reciente ronda de medidas de estímulo (QE3) llegaría a su fin en 2013. Ciertamente, esto habla de



una visión acorde a una economía en recuperación (lo que sería positivo), pero una suba de tasas - y fortalecimiento de la moneda - presionó inmediatamente las cotizaciones de commodities y generó dudas en los activos financieros.

Más allá de esto, resulta válido agregar que quienes debatieron en la reunión de diciembre no serán los mismos miembros del FOMC que tendrán voto durante 2013. De acuerdo a la visión de los analistas, la renovada plantilla podría resultar aún más "dovish", por lo que el freno a las medidas demoraría en tomar efecto.

Por otra parte, las versiones que circularon respecto a la salida del Secretario del Tesoro norteamericano, Timothy Geithner, abren un interrogante sobre el rumbo que tomarán las discusiones por el techo de endeudamiento. En este punto, se esperaba un rol central de este funcionario, cosa que no se daría.

En este complejo contexto, el optimismo primó en las principales plazas financieras. Los índices accionarios del viejo continente operaron con signo positivo, alcanzando subas que rayaron el 7% en la bolsa de Atenas, 3% para el CAC y 2,2% en el DAX alemán. El Ibx español también mejoró - un 3,8% - al igual que la bolsa de Milán que saltó más del 4%.

Wall Street no desentonó y cerraba la semana con subas en los índices de referencia.

Yendo ahora al mercado local, tres ruedas con signo positivo dejaron al Merval en el umbral de los 3000 puntos, alcanzando máximos de 14 meses. Ya en la primera jornada del año, el principal índice del mercado local había superado el máximo

observado en el anterior. Así, el lote de acciones más líquidas - que mantiene los mismos papeles en este nuevo trimestre - marcó una suba del 5% respecto al viernes pasado.

Las principales subas estuvieron en Edenor (+10,1%), Pampa Energía (+9,3%), Telecom (+8,1%), Petrobras Brasil (+7%) y Aluar (+6,6%).

Entre las líderes, no hubo cotizantes que terminaran la semana en terreno negativo.

En lo que respecta a los títulos públicos, los resultados del período fueron mixtos. Los bonos emitidos en dólares copiaron las subas de la moneda en el mercado informal, con subas que fluctuaron entre 0,9%, para los de duración más corta - cuya volatilidad comienza a verse acotada por la proximidad de su pago final - hasta superar el 4% en los Par y Discount.

Los cupones vinculados al PBI en pesos (TVPP) tuvieron una buena semana pese a haber recortado hacia el final y treparon un 4%. En tanto que los emitidos en dólares (TVPA y TVPY) cayeron 0,3% y 2,5% respectivamente. En forma algo más pronunciada, los TVPE recortaron un 3,6%.

Quienes operan la renta fija local siguen de cerca las gestiones que se llevan adelante por la demanda que impulsan los bonistas que no ingresaron al canje de deuda en default. En las últimas horas, la posición argentina ha ganado apoyo de influyentes fondos de inversión. Esto anima a los operadores para tomar posiciones al renovar la confianza en un resultado favorable.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/12/12	01/01/13	02/01/13	03/01/13	04/01/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		feriado	2.000	8.018.264	2.601.547	10.621.811	-45,28%
Valor Efvo. (\$)			10.135,60	10.151.898,26	917.536,97	11.079.570,83	-53,44%
Ob. Negociables							
Valor Nom.				230.920,00	80.000,00	310.920,00	1363,36%
Valor Efvo. (\$)				232.763,00	409.237,60	642.000,60	955,27%
Cauciones							
Valor Nom.			399	207	232	838	-6,89%
Valor Efvo. (\$)			21.522.444,73	15.183.068,52	14.910.224,34	51.615.737,59	-8,59%
Totales							
Valor Efvo. (\$)			21.532.580	25.567.730	16.236.999	63.337.309,02	-21,15%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		31/12/12		01/01/13		02/01/13		03/01/13		04/01/13	
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17	72hs			feriado				587.000	15.400.00	90.398.00	
AA17	CI							588.000	272.800.00	1.604.064.00	
AGLSENIOR	CI							101.757	9.826.92	9.999.58	
BCOR3	72hs							87.000	8.243.20	7.171.58	
BNY14	72hs							5010.000	5.000.00	25.050.00	
CO13	72hs							531.000	3.000.00	15.910.00	
COLSERVICI1A	72hs							100.936	560.619.85	565.867.25	
CREDINAMICO4B	72hs							102.037	15.823.00	16.145.31	
CREDINAMICO4B	CI							101.435	566.675.00	574.806.78	
RO15	72hs							627.300	41.700.00	261.324.10	
RO15	CI							627.750	442.922.00	2.780.442.87	
SICOMCREDITOS2B	CI							102.149	331.983.00	339.117.31	
TBCT6	24hs							128.458	1.182.677.00	1.519.243.22	
TCBS5	CI							100.729	393.57	396.44	
TCBS6	CI							102.893	407.81	419.60	
TLTA1	CI							100.558	87.453.57	87.941.56	
TLTB1	72hs							101.565	19.760.00	20.069.24	
TLTB1	CI							101.034	12.479.00	12.608.03	
TNB13	24hs							104.647	1.469.352.00	1.537.632.79	
TNFB3	24hs							102.078	355.000.00	362.376.90	
TSEAI	CI							506.780	2.000.00	10.135.60	
TSRB4	CI							102.345	79.249.00	81.107.39	
TSRD5	CI							7.340	2.480.000.00	182.032.00	
TVPP	CI							100.002	56.545.34	56.546.47	
YGRA8	CI							128.704	954.00	1.227.84	
YGRB8	CI										
Obligaciones Negociables											
OSSIV	CI							100.798	230.920.25	232.763.00	
OCR10	CI							511.547	80.000.00	409.238	

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

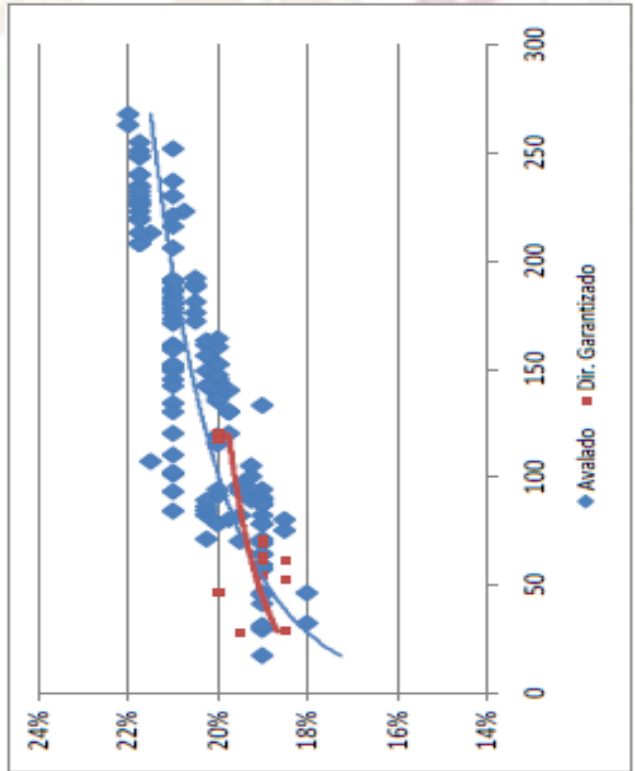
Conceptos	02/01/13							03/01/13							04/01/13												
	7	8	9	10-Ene	11-Ene	12	13	14	15	16-Ene	17-Ene	18-Ene	19-Ene	20-Ene	21-Ene	22-Ene	23-Ene	24-Ene	25-Ene	26-Ene	27	28	29	30	31		
Plazo / días	09-Ene	10-Ene	11-Ene	12	13	14	15	16-Ene	17-Ene	18-Ene	19-Ene	20-Ene	21-Ene	22-Ene	23-Ene	24-Ene	25-Ene	26-Ene	27	28	29	30	31	01-Feb	02-Feb	03-Feb	
Fecha vencimiento	15,27	15,98	16,00	15,00	14,99	15,00	14,55	14,51	15,00	14,50	14,50	13,35	13,35	14,00	13,68	14,50	14,50	15,00	14,50	14,50	14,50	15,00	15,00	15,00	15,00	15,50	15,50
Tasa prom. Anual %	254	6	1	65	51	13	182	18	2	5	5	199	199	6	7	6	3	10	3	10	3	10	1	1	1	1	1
Cantidad Operaciones	11.624.957	956.279	606.706	3.581.937	3.330.774	999.832	13.844.602	796.614	21.731	476.000	11.491.682	859.890	1.639.326	155.615	59.000	616.340	40.400	40.400	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179
Montio contado	11.659.005	959.629	609.100	3.599.602	3.348.560	1.005.584	13.883.230	799.147	21.856	478.836	11.521.094	863.188	1.646.085	156.419	59.328	616.340	40.400	40.400	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179	623.179
Montio futuro																											

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

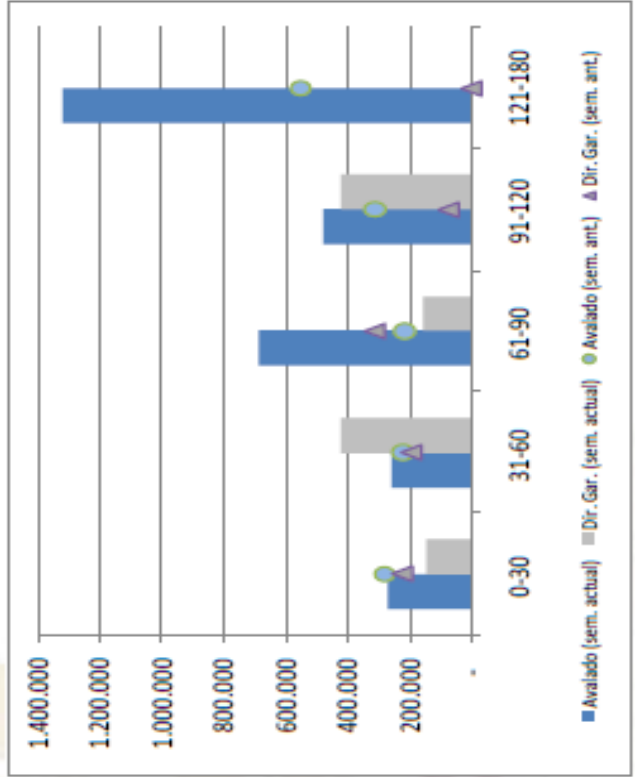
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.746.385	2.066.606	196	128	129,7%	53,1%	153,8	118,7	24.216	16.145
Directo Garantizado	1.145.077	800.954	45	41	43,0%	9,8%	70,3	55,4	25.446	19.535
Directo No Gar.	1.913.449	1.566.368	150	100	22,2%	50,0%	58,5	57,6	12.756	15.664
Directo Warrant	498.715	282.166	26	15	76,0%	73,3%	116,9	124,8	19.104	18.811
Total	8.301.626	4.716.084	417	284	76,0%	46,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana 17/12/2012 al 21/12/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 10/12/2012 al 14/12/2012.

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	2,56	04-Jan-13	-0,21	8,02	246.339,570		54,82	0,94	1,02	1,24	49,44	15,13	256.648,20	6.400.000.000
Petrobras Brasil	APBR	68,30	04-Jan-13	14,65	4,20			30,36	1,01	0,52	0,81	14,45	5,07	43.031,20	643.990.472.879
Banco Hipotecario	BHIP	1,39	04-Jan-13	-3,42	6,92	251.517,000		73,41	1,53	1,04	0,31	5,74	6,88	214.093,00	961.142.077
Banco Macro	BMA	12,70	04-Jan-13	30,26	9,96	1.176.097,000		42,20	1,24	1,04	1,56	5,19	6,88	130.139,40	7.549.961.634
Banco Patagonia	BPAT	3,72	04-Jan-13	17,72	9,41	612.246,000		35,59	0,68	1,04	1,04	2,90	6,88	4.276,00	2.590.964.819
Comercial del Plata	COME	0,58	04-Jan-13	-4,75	15,28	- 379.695,000		58,21	0,88	0,94	0,00	0,02	0,00	1.376.600,00	151.357.327
Cresud	CRES	5,98	04-Jan-13	16,14	10,74	78.263,000		40,25	0,94	0,96	1,50	20,61	25,68	49.940,80	2.999.345.125
Edenor	EDN	0,67	04-Jan-13	-52,14	4,69	- 304.057,000		49,35	1,46	0,95	0,22	0,00	125,05	460.376,00	296.280.958
Siderar	ERAR	1,63	04-Jan-13	-5,87	3,82	1.341.211,030		43,09	1,10	1,02	0,77	8,80	15,13	616.983,60	7.362.863.257
Bco. Francés	FRAN	11,80	04-Jan-13	43,03	10,28	1.005.577,000		39,00	1,35	1,04	1,60	4,17	6,88	75.599,80	6.329.063.411
Grupo Clarín	GCLA	8,50	02-Jan-13	1,08	6,25	522.279,380		30,72	1,10		0,42	6,14		4.473,40	1.583.391.994
Grupo Galicia	GGAL	4,76	04-Jan-13	55,32	11,21	1.106.943,000		42,05	1,45	1,04	1,28	4,44	6,88	1.747.265,80	4.570.482.347
Indupa	INDU	1,23	04-Jan-13	-31,67	4,24	- 51.188,000		31,65	0,98	1,10	0,32	0,00	4,57	53.119,20	509.568.319
IRSA	IRSA	5,10	04-Jan-13	7,77	8,51	280.081,000		36,60	1,13	0,63	1,26	9,30	8,88	49.636,80	2.951.249.946
Ledesma	LEDE	5,45	04-Jan-13	-24,73	6,86	222.981,000		29,72	0,88	0,96	1,63	11,61	25,68	27.324,00	2.398.000.000
Mirgor	MIRG	73,40	04-Jan-13	15,59	5,31	81.237,000		36,31	1,32	0,69	1,42	4,25	23,86	3.152,60	440.400.000
Molinos Rio	MOLI	25,60	04-Jan-13	-11,72	1,59	277.403,000		42,65	0,70	0,69	4,73	63,81	23,86	11.426,40	6.438.109.773
Pampa Holding	PAMP	0,97	04-Jan-13	-49,43	3,41	- 898.466,670		46,54	0,91	0,95	0,66	0,00	125,05	1.085.600,60	1.480.408.415
Petrobras energia	PESA	3,54	04-Ene-13	16,89	8,92	704.000,000		31,71	0,27	0,52	0,70	0,00	5,07	374.664,60	7.148.098.343
Socotherm	STHE	1,54	03-Jan-13	0,00	4,05	- 104.500,190		39,12	1,47	1,02	0,37	17,40	15,13	5.795,60	32.648,000
Telecom	TECO2	16,70	04-Jan-13	0,92	9,87	2.513.000,000		45,95	1,01	0,73	1,01	6,51	7,13	159.660,20	8.048.998.499
TGS	TGSU2	2,46	04-Jan-13	-3,01	14,89	230.679,000		56,04	0,80	0,95	0,49	9,14	23,16	35.329,00	957.684.615
Transener	TRAN	0,59	04-Jan-13	-49,83	3,89	- 42.786,310		42,12	1,31	0,95	0,23	0,00	125,05	397.771,00	127.901.516
Tenaris	TS	144,00	04-Jan-13	56,20	3,60			14,31	1,18	1,02	0,00	0,00	15,13	38.878,00	122.589.082.429
Alpargatas	ALPA	7,20	04-Jan-13	-2,70	-2,04	16.787.820		20,42	0,88	0,63	1,45	17,57	11,16	498,60	504.025.985

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,77	04-Ene-13	-24,11	23,11			61,58	0,39	1,02	1,17	0,00	15,13	19.746,80	66.480.000
Alto Palermo	APSA	27,80	02-Ene-13	65,92	6,92	332.047.000		39,04	0,49	0,63	4,25	37,64	8,88	425,40	3.501.711.380
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,57	04-Ene-13	-11,11	-2,33		- 23.265.550	481,68	0,78	0,63	0,48	5,07	8,88	70.206,79	99.438.095
Boldt gaming	GAMI	14,00	04-Ene-13	-38,87	-0,36		155.344.090	39,55	0,58		4,33	3,51		10.394,20	630.000.000
Banco Río	BRIO	8,20	04-Ene-13	26,15	6,49		1.676.972.000	23,74	0,00	1,04	1,79	18,85	6,88	6.333,60	8.463.554.662
Carlos Casado	CADO	4,30	04-Ene-13	0,82	4,88		50.835.630	13,02	0,57	0,63	1,88	2,36	8,88	6.985,00	243.358.156
Capulo	CAPU	1,55	04-Ene-13	-22,09	10,71		31.552.190	43,87	0,83	0,63	0,79	3,82	8,88	8.362,00	86.778.858
Capex	CAPX	3,70	04-Ene-13	-15,91	12,12	- 14.820.230		24,24	1,15		1,18	0,00		4.436,00	665.268.443
Carboclor	CARC	1,18	03-Ene-13	34,09	8,26		3.503.130	49,24	1,14	1,10	1,05	13,70	4,57	34.994,00	99.205.854
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55	- 170.775.590		0,00	1,08	0,95	1,49	0,00	125,05	3.326,20	224.892.218
Celulosa	CELU	3,82	04-Ene-13	0,53	1,60	29.156.000		46,75	0,64	0,96	0,70	65,76	25,68	42.095,40	385.597.638
Central Puerto	CEPU2	11,00	04-Ene-13	-35,29	8,37		231.848.680	36,29	0,71	0,95	0,46	750,31	125,05	7.774,00	389.426.323
Camuzzi	CGPA2	0,85	03-Ene-13	-22,73	8,97			49,42	0,70	0,95	0,33	0,00	125,05	6.159,20	283.288.892
Colorin	COLO	4,40	28-Dic-12	-13,73	19,57			24,57	1,17	1,10	1,48	0,00	4,57	1.552,40	24.455.438
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		8.100,000	
Consultatio	CTIO	2,85	03-Ene-13	7,55	8,37			129,43	0,44	0,63	1,34	13,98	8,88	6.712,20	1.091.929.478
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,50	03-Ene-13	-37,11	-6,25			0,00	0,70	0,95	0,22	80,56	23,16	1.686,00	118.375.503
Domec	DOME	5,10	19-Dic-12	46,17	0,99			0,00	0,55	0,71	2,11	9,31		635,00	71.400.000
Dycasa	DYCA	4,00	04-Ene-13	-32,03	0,00			24,40	0,51	0,63	0,69	0,00	8,88	640,20	120.000.000
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,46	0,95	0,65	0,00	125,05	190,37	470.230.261
Esmeralda	ESME	12,00	15-Nov-12	0,00	-4,00			0,00	0,46		1,93	11,69		885,20	707.242.848
Estrada	ESTR	2,94	04-Ene-13	1,17	8,89			46,39	0,61		1,33	9,84		664,60	125.265.974
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,63	2,62	10,23	8,88	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,25	04-Ene-13	19,58	9,76			42,93	0,58	0,43	0,79	0,00	0,00	4.440,20	254.255.711
Fiplaso	FIPL	1,47	04-Ene-13	-7,35	3,52			27,17	0,66		0,94	8,14		12.030,20	87.244.500
Banco Galicia	GALI	8,40	04-Ene-13	29,23	0,00			26,29	0,58	1,04	0,00	6,88		2.560,40	4.723.543.868
Garovaglio	GARO	5,85	04-Ene-13	43,06	1,74			27,99	0,49		1,53	0,00		5.678,20	73.101.296
Gas Natural	GBAN	1,58	04-Ene-13	-42,86	-16,84			13,46	0,94	0,95	0,34	2,94	2,94	3.731,00	252.033.040
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		0,00	0,00		0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00		2.491,60	10.289.507
Grimoldi	GRIM	2,27	03-Ene-13	26,35	0,00			72,03	0,00	0,63	1,16	0,00	11,16	2.169,40	100.578.057
INTA	INTA								0,91			8,64			
Juan Minelli	JMIN	3,89	04-Ene-13	-13,38	11,14			28,62			1,10			2.166,60	1.369.501.337
Longie	LONG	1,71	04-Ene-13	13,05	4,27			19,90	0,87	0,71	0,80	11,84	10,57	22.121,80	91.364.698
Metrogas	METR	0,70	04-Ene-13	2,65	-2,38			40,20	1,37	0,95	0,21	0,00	23,16	24.567,00	0
Morixe	MORI	1,95	04-Ene-13	-50,26	5,41			43,55	0,70	0,69	0,93	0,00	23,86	3.473,20	29.250.000
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,70		0,46	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,75	04-Ene-13	6,06	5,42			27,71	0,00	0,63	1,39	0,00	8,88	15.680,00	280.000.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Patagonia	PATA	52.00	04-Ene-13	92.00	2.97			19.65	0.69	0.69	4.34	670.60	2.600.000.000		
Quickfood	PATY	7.70	04-Ene-13	-30.00	10.00			40.42	0.68	0.69	8.45	957.40	164.930.966		
Petrak	PERK	0.66	03-Ene-13	-37.14	1.54			16.28	0.31	0.82	14.34	2.323.20	14.345.903		
YPF	YPFD	101.30	04-Ene-13	-38.32	1.81			47.32	0.55	0.52	10.90	5.07	39.543.40	39.837.353.887	
Polledo	POLL	22.82	04-Ene-13	90.96	14.79			43.55	0.63	0.63	3.46	1.013.745.60	2.032.701.039		
Petrol del cono Sur	PSUR	0.72	03-Ene-13	-4.00	5.11			25.79	2.42	2.42	25.50	3.975.20	72.265.646		
Repsol	REP	136.00	04-Ene-13	2.04	3.57			12.23	0.75	0.52	0.85	381.00	129.072.478.916		
Rigollean	RIGO5	3.38		0.00	0.00			0.00	0.35	0.35	18.85	0.00	1.432.510.180		
Rosenbusch	ROSE	2.19	04-Ene-13	100.92	13.47			38.67	0.49	1.18	37.64	51.331.80	64.945.405		
San Lorenzo	SAL	0.65	26-Dic-12	-31.58	-30.11			103.82	0.31	0.43	0.00	0.00	7.196.60	111.226.957	
San Miguel	SAMI	4.85	04-Ene-13	-1.99	10.23			45.02	0.68	0.63	0.74	23.20	8.88	9.418.00	312.453.917
Santander	STD	55.50	04-Ene-13	76.67	6.73			25.17	0.74	1.04	10.14	6.88	1.757.20	419.561.167.786	
Telefónica	TEF	90.00	04-Ene-13	10.83	1.69			13.31	0.45	0.73	2.20	7.74	1.085.80	306.289.915.642	

(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
Bocom Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	04-Feb-13	29.44%	311.57	04-Ene-13	16.80	0.006	100.97%	0.9084	0.0881	1.311
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Ene-13	100.00%	150.00	04-Ene-13	2.00	0.353	264.75%	0.5666	0.1218	4.601
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Feb-13	55.00%	266.50	04-Ene-13	17.75	0.048	177.37%	0.8264	0.0958	2.302
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-Ene-13	23.05%	227.90	04-Ene-13	10.50	0.074	54.13%	0.9704	0.0665	0.614
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	46.25	04-Ene-13	1.18	11.001	229.08%	0.2019	0.1165	12.280
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	133.75	04-Ene-13	1.18	0.326	272.58%	0.4907	0.1368	7.386
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	04-Ene-13	4.06	0.326	272.58%	0.4586	0.1457	7.110
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	198.00	04-Ene-13	2.00	1.150	210.25%	0.9417	0.0846	0.873
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Abr-13	100.00%	104.10	04-Ene-13	7.00	4.613	104.61%	0.9951	0.0137	0.044
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100.00%	105.50	04-Ene-13	16.80	7.317	107.32%	0.9831	0.1444	0.153
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100.00%	129.40	04-Ene-13	17.75	5.884	111.69%	1.1586	0.0286	1.281
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	686.50	04-Ene-13	2.00	2.275	102.28%	1.3615	-0.3618	3.671
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	588.95	04-Ene-13	7.00	1.594	101.59%	1.1759	0.0256	
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	680.00	04-Ene-13	14.23	0.142	100.14%	1.3774	-0.8049	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	622.00	04-Ene-13	0.79	1.867	101.87%	1.2385	-0.0165	2.570
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	240.00	04-Ene-13	2.50	10.688	110.69%	0.4398	0.0871	12.114
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	252.00	04-Ene-13	2.50	10.688	110.69%	0.4618	0.0833	12.350
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	133.75	04-Ene-13	4.06	0.326	272.58%	0.4907	0.1368	7.386
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	668.00	04-Ene-13	5.77	0.197	137.03%	0.9888	0.0539	7.556
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	670.00	04-Ene-13	5.77	0.179	124.03%	1.0957	0.0535	7.566
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	670.00	04-Ene-13	5.77	0.179	124.03%	1.0957	0.0535	7.566
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	633.00	04-Ene-13	8.75	0.899	100.90%	1.2725	0.0216	3.724



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