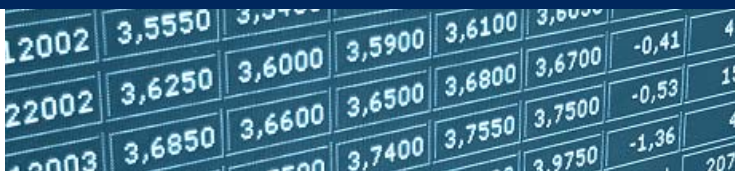




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



EL MAÍZ TREPÓ A INSTANCIAS DEL USDA

Mientras que no hay grandes novedades en el frente interno, en el externo toda la atención estuvo en anticipar qué iba a mostrar el reporte del USDA. Hubo un claro posicionamiento de los operadores en el mercado de Pág.7

AÑO XXX - N° 1592 - 11 DE ENERO DE 2013

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al día 31 de diciembre del año pasado presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 212.871 millones. A esta cifra hay que deducirle Pág. 2

EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Los agregados monetarios de la República Argentina se han incrementado de la siguiente manera Pág. 2

LA RENTA DE LA SOJA

Como hemos visto en el Semanario anterior, de llegar la producción de soja a 53 millones de toneladas en la campaña 2012/13 y a los precios actuales, Pág. 3

EL DÓLAR SOJERO

Según la publicación «Márgenes Agropecuarios» del mes de diciembre del 2012, pag. 15, el valor del dólar en moneda..... Pág. 4

SITUACIÓN FINANCIERA DE 4 GRANDES EXPORTADORAS

A continuación vamos a publicar algunos números sobre la situación financiera de las cuatro grandes empresas de la comercialización de granos..... Pág. 4

LA IMPORTANCIA DEL CORRETAJE DE GRANOS

Las exportaciones totales de Argentina durante el año pasado llegaron a algo más de 80.000 millones de dólares. De este total, Pág. 5

BOLSAS DE CEREALES O BALCANIZACIÓN DE LOS NEGOCIOS

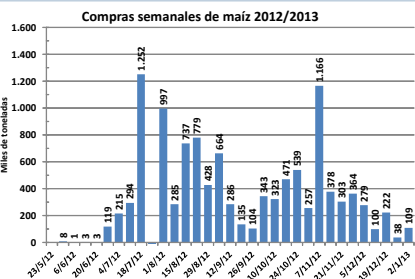
El comercio de granos tiene una importancia fundamental en la economía argentina, no sólo por el valor que representa como generador de divisas, sino como modelo a tener en cuenta para la transparencia de los precios, y esto es factible por la existencia Pág. 6

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (enero 2013) 32

LA SOJA TOCA SU MENOR NIVEL EN SEIS MESES EN CHICAGO

Pese a la tímida recuperación de principios de la semana, la soja cerró la semana nuevamente en baja con precios abiertos en el recinto disponible de \$ 1.760 la tonelada, cuando el viernes anterior sumaban 20 pesos más. Pág.9



Soja 2012/13: Indicadores comerciales		M Tm	
02/01/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	53,00	44,70	40,50
Compras totales	4,63	9,30	9,87
	9%	21%	24%
Precios por fijar	2,02	4,79	5,23
	3,8%	10,7%	12,9%
Precios en firme	2,62	4,51	4,63
	4,9%	10,1%	11,4%
Falta vender (*)	47,5	34,2	29,5
Falta poner precio (*)	49,5	39,0	34,8

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

EN TRIGO SIGUEN PASANDO LA MISMA PELICULA

Hubo muy poca actividad comercial en trigo durante esta semana, ya que en el mercado sólo una empresa exportadora estuvo presente por grano disponible, a entregar en el sur bonaerense, a U\$S 220 la tonelada. Pág.10

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al día 31 de diciembre del año pasado presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 212.871 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 41.632 millones, restando \$ 171.239 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,9173 = u\$s 1, tendríamos u\$s 34.824 millones. También hay que deducirle un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea por u\$s 4.287 millones, restando reservas netas por u\$s 30.537 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por las siguientes cuentas:

- Base Monetaria por \$ 307.352 millones.
- Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 99.855 millones.

En total esos pasivos monetarios llegan a \$ 407.207 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 4,9173 = u\$s 1 nos arrojan u\$s 82.811 millones.

Las reservas netas cubren el 36.9% de los mencionados pasivos monetarios.

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

Títulos públicos del Gobierno Nacional \$ 190.647 millones,

Más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional \$ 127.730 millones,

Más (+) Contrapartida de Asignaciones de DEG \$ 12.860 millones,

Más (+) Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas \$ 4.000 millones,

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros \$ 6.683 millones,

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales \$ 4.766 millones.

Igual (=) \$ 323.788 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos determinan u\$s 65.847 millones.

EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Los agregados monetarios de la República Argentina se han incrementado de la siguiente manera en el último año:

Base Monetaria, al día 28 de diciembre había llegado a \$ 308.524 millones con un crecimiento de 39,4% con respecto a un año atrás y de 15,2% con respecto a un mes atrás.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	19
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	19
Mercado Físico de Granos de Rosario	20
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	20
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	22
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	24
Tipo de cambio vigente para el agro	24
Precios internacionales	25

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 10 al 30/1/13	27
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 02/01/13	28
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia a noviembre 2012	29

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River durante noviembre y acumulado noviembre 2012	30
USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (enero 2013)	32

MERCADO DE CAPITALLES

Comentario de coyuntura	36
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	37
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	38
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	39
Análisis de las acciones negociadas	40
Análisis de los títulos públicos negociados	42

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.: (54 341) 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.

Circulación Monetaria, llegaba a \$ 236.732 millones con un crecimiento de 37,7% con respecto a un año atrás y de 14,4% con respecto a un mes atrás.

Billetes y monedas en poder del público, llegaban a \$ 209.559 con un crecimiento de 40,2% con respecto a un año atrás y de 13,5% con respecto a un mes atrás.

El fenomenal crecimiento en la cantidad de moneda que se ha producido en el último año tuvo, como principal destino, la cuenta de Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional que pasaron de \$ 67.130 millones un año atrás a \$ 127.730 millones, con un incremento de 90,3%. En el mes de diciembre el incremento fue de 26%.

Los préstamos al sector privado llegaban a \$ 347.912 millones con un incremento anual de 41,9%.

Los depósitos del sector privado llegaban a \$ 384.973 millones con un incremento anual de 43,6%.

Los depósitos en dólares llegaban a u\$s 9.764 millones con una caída de - 26,6% en el año.

Los préstamos al sector privado llegaban a u\$s 5.453 millones con una caída de -41,9%.

El M1 llegaba a \$ 395.473 millones con un incremento anual de 38,7%.

El M2 llegaba a \$ 507.094 millones con un incremento anual de 40,7%.

El M3 llegaba a \$ 750.212 millones con un incremento anual de 37,5%.

El M3* llegaba a \$ 798.183 millones con un incremento anual de 32,4%. Hay que tener en cuenta que este agregado incluye los depósitos en dólares que, como hemos visto, están en caída.

De los mencionados agregados el que más debemos considerar para determinar la inflación potencial es el M2 (dinero en poder del público + depósitos a la vista en pesos del sector privado y público), que como hemos visto creció el 40,7% en un año.

La cantidad de moneda nacional está dada por el M3 y que como hemos visto llegó a \$ 750.212 millones. El Producto Bruto Interno nominal para el año pasado (2012) llegó a \$ 2.288.000 millones. Es decir que la cantidad de moneda llega a 32,8% de ese PBI.

LA RENTA DE LA SOJA

Como hemos visto en el Semanario anterior, de llegar la producción de soja a 53 millones de toneladas en la campaña 2012/13 y a los precios actua-

les, tendríamos exportaciones del complejo soja por alrededor de u\$s 25.810 millones.

El sector público recaudaría por retenciones alrededor de u\$s 8.285 millones. De este total, se distribuiría a las provincias el 30% de esa recaudación (Fondo Sojero), que son alrededor de u\$s 2.486 millones y a la provincia de Santa Fe le correspondería el 9,28% de ese total: es decir alrededor de u\$s 231 millones.

El sector productor tendría beneficios, antes del impuesto a las ganancias, de alrededor de u\$s 2.453 millones (para el cálculo ver Semanario anterior). Estimando un 30% de alícuota promedio por el mencionado impuesto, le restarían después del pago del mismo alrededor de u\$s 1.717 millones.

La producción santafecina de soja llegaría a alrededor del 20% de la producción de soja total, lo que implicaría una renta de alrededor de u\$s 343 millones.

La cantidad de productores santafecinos de soja está en el orden de 12.000, que en promedio tendrían una renta de u\$s 28.583 cada uno.

Si la mencionada renta se destinase totalmente a la compra de departamentos, estimando u\$s 120.000 por cada uno, existe la posibilidad de construir 2.858 departamentos nuevos.

Por supuesto que algunos ganarían mucho más que la mencionada cifra y otros, mucho menos, pero estamos trabajando con promedios.

¿Cuál es el efecto sobre la economía en su conjunto de dicha producción de soja?

En el Semanario anterior habíamos mostrado para el conjunto de la producción sojera, costos por u\$s 14.403 millones. En la provincia de Santa Fe esos costos serían de alrededor de u\$s 2.881 millones.

¿Cuánto ganan las empresas intermediarias por el crushing y la exportación?

Las empresas aceiteras que muelen la soja tienen un diferencial de 3% sobre el valor de la soja. Si aplicamos ese diferencial sobre el total de la soja molida que ascendería a alrededor de 42 millones de toneladas, tendríamos:

42 millones de toneladas x u\$s 520 x 3% = u\$s 655 millones.

Estimando utilidades por 2% sobre ventas, tendríamos:

52 millones de toneladas x u\$s 520 x 2% = u\$s 521 millones.

La renta de la soja en la provincia de Santa Fe estaría representada por:

Renta de los productores: alrededor de u\$s 343 millones.

Renta de los distintos proveedores de servi-

cios y bienes al sector: u\$s 2.881 millones.

Renta de las fábricas que muelen soja alrededor de u\$s 655 millones + renta de los exportadores u\$s 521 millones = u\$s 1.176 millones x 80% (participación de Santa Fe en el crushing y en la exportación) = u\$s 941 millones.

Impuestos: retenciones por u\$s 8.245 millones + impuesto a las ganancias por u\$s 736 millones = u\$s 8.981 millones x 20% = u\$s 1.796 millones.

Total: u\$s 5.961 millones.

Teniendo en cuenta que la provincia de Santa Fe tiene un Producto Geográfico de alrededor de u\$s 45.000 millones la renta sojera sería de casi un 13% de ese total.

No hay duda que la soja se ha convertido en un importante producto para la economía argentina, especialmente como generador de divisas. Como hemos visto en el Semanario anterior, la exportación del complejo soja implica casi 26.000 millones de dólares. Para un país tan necesitado de divisas, ese aporte es fundamental. Pero mostrar como hacen algunos medios que las deficiencias (pobreza, etc.) en nuestra provincia de Santa Fe son producidas por la soja no tiene ningún fundamento.

Como hemos mostrado a través de cálculos que pueden sufrir variaciones, los mencionados dólares entrarán en parte al sistema financiero argentino y a través del mercado respectivo el gobierno nacional se hará con parte de esos dólares, otros serán comprados por el público y algunos quedarán en manos de los productores.

EL DÓLAR SOJERO

Según la publicación «Márgenes Agropecuarios» del mes de diciembre del 2012, pág. 15, el valor del dólar en moneda corriente al mes de noviembre había llegado a 4,83 pesos.

En una tabla se tiene el dólar en moneda corriente desde enero de 1993, cuando era equivalente a 1,0 peso hasta el importe de 4,83 pesos mencionado en el párrafo anterior.

El valor del dólar actualizado al 30 de noviembre de 2012, por el Índice de Precios Mayoristas nivel general, se muestra en la mencionada publicación desde enero de 1993 hasta noviembre del 2012, en forma mensual.

Se comienza con enero de 1993 a \$ 5,85 llegando a \$ 4,83 en noviembre del año pasado.

Los promedios mensuales son los siguientes:

1993	5,79	2003	7,70
1994	5,71	2004	7,15
1995	5,35	2005	6,56
1996	5,16	2006	6,26
1997	5,16	2007	5,76
1998	5,33	2008	5,20
1999	5,54	2009	5,73
2000	5,32	2010	5,23
2001	5,45	2011	4,90
2002	10,18	2012	4,78

A continuación vamos a expresar esos valores para el dólar sojero, que desde 1991 hasta el 2001 sólo tuvo retenciones por 3,50% (diferencial arancelario), y que en el 2002 registró un incremento de retenciones del 20% hasta 23,50%. Después, a principios de 2007 se llevó a 27,5%, y a fines de ese año a 35%. Después, desde mayo a julio del 2008 se implantó una retención móvil que llegó en promedio a alrededor de 46%, y finalmente, desde agosto a fin de año, quedó en 35% hasta el día de hoy.

1993	5,59	2003	5,89
1994	5,51	2004	5,47
1995	5,16	2005	5,02
1996	4,98	2006	4,79
1997	4,98	2007	4,09
1998	5,14	2008	3,22
1999	5,35	2009	3,72
2000	5,13	2010	3,40
2001	5,26	2011	3,19
2002	7,79	2012	3,11

Como se puede observar el dólar sojero se encuentra a un nivel de 62% del valor de dólar sojero más bajo de la época de la convertibilidad que fue en los años 1996 y 1997.

De todas maneras, el precio de la soja a nivel internacional ha variado fuertemente desde el 2001 cuando el precio FOB puertos argentinos estaba en 170 dólares la tonelada a 520 dólares en la actualidad. Por una tonelada de soja en el 2001 se recibía u\$s 170 x 5,26 = 894,2 pesos y en la actualidad u\$s 520 x 3,11 = 1.617 pesos.

SITUACIÓN FINANCIERA DE 4 GRANDES EXPORTADORAS

A continuación vamos a publicar algunos números sobre la situación financiera de las cuatro grandes empresas de la comercialización de granos a nivel mundial.

Según el último balance de Cargill internacional al 31 de mayo de 2012 la utilidad anual fue de u\$s 1.170 millones, con una caída de 56 por ciento con respecto a los u\$s 2.690 millones de utilidad que se registró en el ejercicio anterior.

Las ventas totales fueron de u\$s 133.900 millones, 12% por arriba de las ventas obtenidas en el ejercicio previa cuando habían llegado a u\$s 119.500 millones.

El patrimonio neto de Cargill no está publicado dado que es una empresa privada. De todas maneras, lo estimamos en alrededor de u\$s 25.000 millones.

Las utilidades del último ejercicio con respecto a las ventas fueron de 0,874 por ciento contra 2,25 por ciento obtenidos durante el ejercicio anterior. Si comparamos la utilidad contra el patrimonio neto estamos en 4,7%.

De todas maneras, en el primer trimestre posterior al cierre de mayo del 2012, y con cierre al 31 de agosto del año pasado, las utilidades llegaron a u\$s 975 millones contra ventas en todo el trimestre de u\$s 33.800 millones de dólares. La relación de utilidades sobre ventas para ese primer trimestre fue de 2,88 por ciento, en suba con respecto al ejercicio anterior. En el segundo trimestre, cerrado en el mes de noviembre, Cargill obtuvo ganancias por u\$s 409 millones.

La empresa Archer-Daniels-Midland Company (ADM) tuvo el siguiente desempeño desde el punto de vista financiero. El año pasado (2012) tuvo una utilidad neta de u\$s 1.223 millones sobre ventas por u\$s 89.038 millones. La utilidad sobre ventas fue de 1,37%.

Durante el año anterior había tenido utilidades netas por u\$s 2.036 millones sobre ventas por u\$s 80.676 millones. La utilidad sobre ventas fue de 2,52%.

La empresa Bunge Limited tuvo en el 2011 una utilidad de u\$s 942 millones contra ventas totales por u\$s 58.743 millones. En el año 2010 la utilidad fue de u\$s 2.354 millones con ventas por u\$s 45.707 millones. En el tercer trimestre del año pasado obtuvo utilidades por u\$s 297 millones contra ventas por u\$s 17.200 millones.

La relación entre utilidad neta y ventas fue en el 2011 de 1,6% y en el año 2010 de 5,15%.

Louis Dreyfus Commodities obtuvo ganancias en los primeros seis meses del año pasado por u\$s 356 millones. Durante el año 2011 reportó ganancias netas por u\$s 789 millones, por debajo de los u\$s 1.050 que había obtenido en el 2010 y de los u\$s 735 que había obtenido en el 2009.

Las mencionadas son las cuatro compañías que

dominan el mercado mundial de granos.

El mercado mundial de granos llega a alrededor de 2.700 millones de toneladas x u\$s 250 la tonelada promedio, es decir u\$s 675.000 millones. Las utilidades de las cuatro compañías más importantes (incluyendo algunos otros rubros) llegó a u\$s 4.124 millones, es decir el 0,6%.

LA IMPORTANCIA DEL CORRETAJE DE GRANOS

Las exportaciones totales de Argentina durante el año pasado llegaron a algo más de 80.000 millones de dólares. De este total, a los productos del campo y agroindustriales le correspondió alrededor de 42.000 millones y dentro de estos, a los productos granarios (granos, subproductos de la molienda y aceites) alrededor de 30.000 millones. Hoy por hoy, estos productos son los más importantes por su monto, dentro de la balanza comercial de nuestro país.

Hay también otra importante razón que debe tenerse en cuenta. Esa exportación es de productos que nacen en el 'interior' del país y en ese sentido se constituyen en ingresos para los habitantes de las distintas zonas de ese interior. Favorecer esa producción significa favorecer la construcción de un país con las distintas regiones integradas y no un país con una gran cabeza y un cuerpo raquítico como lamentablemente pasa en otras actividades.

Pero la producción sólo se efectiviza como exportación gracias a la actividad de todos los eslabones que integran la cadena de comercialización y que hacen posible que la mercadería llegue a las fábricas y a los puertos. Esos eslabones se encadenan a través de la oferta y demanda, siendo el Corredor de Granos quién facilita con su actuación esa operatoria.

Los Corredores son el alma de las bolsas de cereales, de allí la importancia de su misión. Sin el funcionamiento de esas bolsas, el mercado de granos estaría balcanizado como lo están otras actividades relacionadas con distintas producciones agrícolas.

El tener bolsas que publican los precios de los granos en forma diaria, información a la que puede acceder tanto un productor cercano como un productor que se encuentra a 1.000 kilómetros de distancia, es una de las grandes ventajas que hacen a la competitividad de nuestro país en este

sector. En esto hay una gran diferencia con lo que sucede en los países limítrofes.

En el año calendario 2011 el registro en las distintas bolsas de cereales del país debe haber ascendido a 80 millones de toneladas, de las que alrededor de 47 millones se hizo a través de la actuación de los corredores. El movimiento del corretaje de granos puede haber llegado a casi 12.000 millones de dólares. El monto que puede quedar para el corredor de granos puede estar en u\$s 80 millones.

Por el mencionado movimiento bancario, en su casi totalidad de terceros, el corretaje tributa un impuesto a los débitos y créditos que tiene una alícuota reducida de 0,075%, es decir el 0,15%, teniendo en cuenta las dos operaciones de débito y crédito. Es decir que estamos considerando un total de u\$s 12.000.000.000. El monto de las comisiones cobradas por el corretaje de granos puede haber sido de alrededor de 180.000.000 de dólares.

Los impuestos pagados por débito y crédito pueden haber llegado a casi:

$12.000 \text{ millones de dólares} \times 0,15\% = 18.000.000$ de dólares, es decir un 10% de la comisión de los corredores.

Si a esto le agregamos que tiene que tributar 4,5% de Impuesto a los Ingresos Brutos y 1,5% de Derecho de Registro e Inspección, la incidencia de estos tres impuestos ascienden a casi el 16% de sus ingresos brutos, lo que es una presión totalmente injustificable por su magnitud. (Ver la tabla que acompaña este artículo.)

BOLSAS DE CEREALES O BALCANIZACIÓN DE LOS NEGOCIOS

El comercio de granos tiene una importancia fundamental en la economía argentina, no sólo por el valor que representa como generador de divisas, sino como modelo a tener en cuenta para la transparencia de los precios, y esto es factible por la existencia de las bolsas.

Para las diversas producciones, según determinadas características de su oferta y su demanda, se plasman distintas formas de mercado. Esto constituye un capítulo muy importante de la ciencia económica que se denomina Morfología de los Mercados.

Los estudios teóricos e históricos fueron plasmando distintas formas como la llamada competencia perfecta, el monopolio, el oligopolio, la competencia monopolística y formas intermedias como el oligopolio parcial o el monopolio parcial. Los especialistas en microeconomía estudian geoméricamente y matemáticamente esas distintas formas y las características que presentan. También hay que tener en cuenta que la oferta y la demanda puede ser abierta o cerrada. En su obra «Cuestiones fundamentales der economía política», el economista germano Walter Eucken presentó un tablero con 25 formas fundamentales de mercado que de ser abiertas o cerradas darían lugar a 100 formas.

En las distintas formas de mercado debe preva-

Algunos números del corretaje

Registración en Rosario (2011)	20.206.723 t
Registración en Buenos Aires (2010)	15.284.794 t
Registración en Bahía Blanca (2010)	1.461.642 t
Registración otras bolsas (2010)	9.773.808 t
Total	46.726.967 t
Precio promedio por tonelada del año 2011 (sin IVA)	\$ 1.095
Monto imponible	\$ 51.166.028.865
Comisión promedio del corredor	1,50%
Comisiones percibidas por corredores (2011)	\$ 767.490.433
Pago de impuesto por fondos de terceros (0,15%)	\$ 76.749.043
Pago de impuesto por fondos propios (1,2%)	\$ 9.209.885
Pago de impuesto al débito y crédito bancario (11,2% de las comisiones)	\$ 85.958.928
Tipo de cambio promedio 2011	\$ 4,2900
Transacciones realizadas por corretaje (dólar estadounidense equiv.)	U\$S 11.926,8 millones
Comisiones percibidas por corredores (dólar estadounidense equiv.)	U\$S 178,9 millones

lecer el concepto de 'competencia'. Este concepto no debe mirarse como algo estático sino como 'un proceso creador'. Muchas veces se comete el error de creer que no existe competencia en un mercado oligopólico o en un mercado monopolístico. Aún esta última forma enfrenta una competencia implícita con otros productos o con empresas de otras latitudes.

En la teoría económica prevaleció en una época la concepción de que las economías de mercado tienden a la concentración, prevaleciendo las formas de competencia imperfecta. Así por ejemplo, en la obra del economista italiano Sylos Labini, «**Oligopolio y progreso técnico**».

El economista estadounidense Sweezy desarrolló un modelo de oligopolio con una curva de demanda quebrada que lleva a la rigidez de los precios. Si este fuese el caso, el sistema de precios, que debe ser un sistema de información de la escasez relativa de los distintos productos, serviría para muy poco. Este modelo, de ser cierto, era como pegarle fuertemente al talón de Aquiles de la economía de mercado. Otro gran economista, el Premio Nobel Stigler demostró concluyentemente que el modelo de Sweezy no respondía a la realidad.

El mencionado economista Eucken mostró en su momento que lejos de existir 'menos competencia' en el mundo moderno que en el pasado, se marcha a 'más competencia'.

El mercado de granos es un mercado muy especial que se podría definir de la siguiente manera: concurrencia o competencia en la oferta y oligopolio parcial en la demanda, aunque esta última forma termina siendo oligopólica cuando hablamos de los exportadores a destino final. De todas maneras, a nadie se le escapa que es un mercado fuertemente competitivo, de los productores entre sí, de los acopios entre sí, de los exportadores y fábricas entre sí, y de la oferta con la demanda.

Afirmando más lo manifestado en el párrafo anterior, hay que tener en cuenta que a diferencia de otros mercados, en el mercado de granos están en funcionamiento desde hace muchos años mercados de

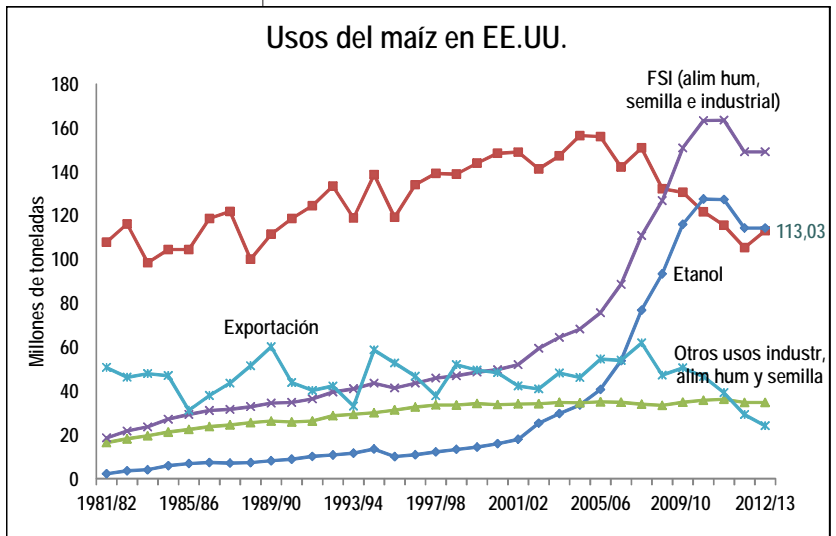
futuros con sus contratos correspondientes. Esto amplía el horizonte de la competencia no sólo al 'hoy' sino al 'mañana', y entre el hoy y el mañana. Volvamos al mencionado modelo de Sweezy. De él se deduciría que se marcha a una rigidez de precios. Por el contrario, en el mercado de granos los precios lejos de ser rígidos son fuertemente volátiles.

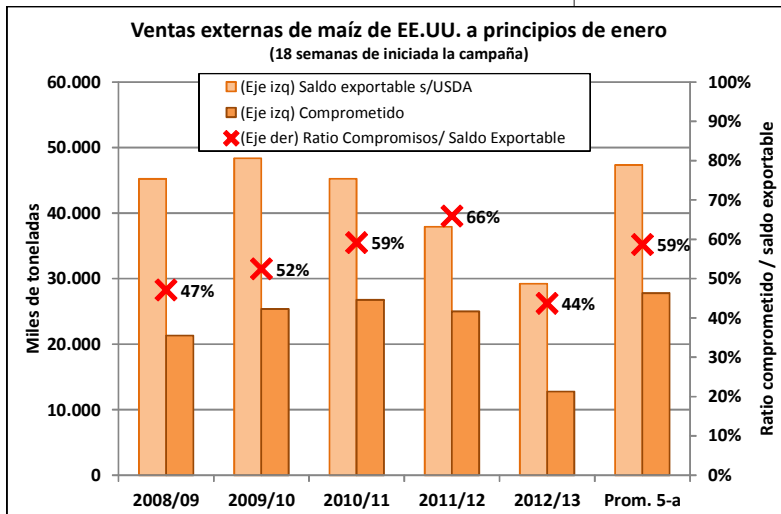
Pero para que esa competencia se mantenga es fundamental la existencia de las bolsas ya que de no existir éstas la oferta se desmembraría y la demanda, mucho más concentrada, llevaría a una balcanización del mercado. A nadie se le escapa que todos los sectores deben buscar la eficiencia pero si no le agregamos una 'eficiencia sustentable' cometeríamos el error del cual nos habla el viejo dicho 'pan para hoy y hambre para mañana'.

Las bolsas cumplen un papel importante dado que concentran a la oferta que es la más débil en las transacciones.

EL MAÍZ TREPÓ A INSTANCIAS DEL USDA

Mientras que no hay grandes novedades en el frente interno, en el externo toda la atención estuvo en anticipar qué iba a mostrar el reporte del USDA. Hubo un claro posicionamiento de los operadores en el mercado de Chicago que tenían grandes expectativas de cambios en los números





lotes importantes.

Hay poco maíz de la vieja cosecha negociándose en el mercado de físico, en donde sólo está el consumo, para cubrir sus necesidades hasta el ingreso de la cosecha nueva, o algún que otro exportador (como pasó en esta semana) con el objetivo de realizaron coberturas. Con 18,8 millones t adquiridas por la exportación, posiblemente quede maíz 2011/12 para embarcar ya en el ciclo comercial nuevo. De hecho, para fines de enero, cuando restaría sólo un mes para iniciar la campaña, se tendrían despachado 15,5 millones t del

de maíz y de soja. Pero los números llegaron por el lado de factores inesperados.

El principal dato alcista lo constituyó el nivel de stocks tanto a nivel estadounidense como global. En relación con el primero, se descontaba que registraría un incremento. Sin embargo, una suba del dato para consumo forrajero que superó la caída de las exportaciones ocasionó que la previsión de stock final estadounidense para la campaña 2012/13 fuese revisada a la baja sorprendiendo al mercado. El remanente sigue siendo uno de los más bajos desde 1995/1996 y se confirma que no alcanza el maíz.

En cuanto a las previsiones globales, los operadores preveían en conjunto que no sufriría variaciones cuando de hecho fue revisado en baja, sumando sostén a las cotizaciones. El dato de stocks estadounidenses al 1° de diciembre actuó en igual sentido.

Estos números hacen que hoy las posiciones de futuros de la actual cosecha de maíz norteamericana tengan un spread importante respecto de la siguiente. El *spread* May/Dic está en algo más de 50 dólares. El futuro de maíz Marzo 2013 del CME ajustó a U\$S 278,34 la t, 4% por sobre la semana pasada.

Mientras tanto, el inicio de año para Argentina transcurre sin pena ni gloria, ya que aunque los precios exhibieron una leve mejora en las pantallas de futuros y mejoras puntuales en el mercado de físico, ha sido poco el volumen de maíz negociado en estos días. La nota se vio sobre el final, cuando después de verse U\$S 195 para el maíz nuevo, se supo de u\$S 200 para grano con pago y entrega en junio, y siempre y cuando se tratara de

cereal.

A esta altura, la exportación tiene un buen stock de maíz viejo y compras de la nueva campaña como para cubrir buena parte del cupo exportable de maíz que fue anticipado por las autoridades nacionales, de 15 millones t. Hay casi 11 millones de toneladas de maíz 2012/2013 adquirido, que sumado a 2/2,5 millones t de cereal 2011/12 en mano de la exportación, hace 13 millones t.

El grueso de los valores que se conocen corresponden a mercadería de la nueva campaña, y aún así con poco volumen ya que a menos de U\$S 200 por tonelada el interés por vender retrocede ostensiblemente, aunque no sean malos números. Las cotizaciones que prevalecieron en el físico estuvieron en torno a los U\$S 195 la t.

Mientras que entre julio y septiembre pasado el precio de mercado del maíz nuevo estuvo, en promedio, U\$S 22 por debajo del FAS teórico, de allí en más empezó a cerrarse la brecha y ha promediado 10 dólares de descuento respecto del teórico.

La actitud prudente no sólo caracteriza a los vendedores, sino también a los compradores que se muestran cautelosos en la medida que falta conocer la producción de lo sembrado. Sobre todo, a partir de la experiencia del trigo, con un viraje brusco de política hacia los cupos de exportación en plena cosecha.

Hay un 90% de la superficie de intención sembrada, de acuerdo con el seguimiento semanal que hace el Ministerio de Agricultura, ya cerrada la brecha de atraso que se vio en noviembre y diciembre. De lo que se deduce del informe, aproximadamente un 82% de los lotes de maíz implanta-

dos muestra condiciones buenas a muy buenas.

Mientras tanto, estimar rindes no resultará tarea fácil este año, debido a los recurrentes fenómenos que cambiaron las fechas de siembra del cereal y la mayor superficie dedicada al maíz de segunda. Es decir, los lotes no afectados por fenómenos se ven muy bien, pero la oportunidad para aprovechar las mejores fechas de siembra es un factor de consideración para evaluar rindes.

En ese sentido, a muchos les extrañó la cifra estimada por el USDA para la cosecha de maíz. El reporte mensual del USDA puso la producción en 28 millones t, 500 mil toneladas más que el mes pasado. Sube el saldo exportable en 1 millón de toneladas, proyectándolo en 19,5 millones y resta stock para el final de la temporada 2012/13, que queda en 1,15 millón.

LA SOJA TOCA SU MENOR NIVEL EN SEIS MESES EN CHICAGO

Pese a la tímida recuperación de principios de la semana, la soja cerró la semana nuevamente en

baja con precios abiertos en el recinto disponible de \$ 1.760 la tonelada, cuando el viernes anterior sumaban 20 pesos más. En el mercado externo de referencia los precios también cedieron llegando el contrato marzo a su menor nivel en seis meses.

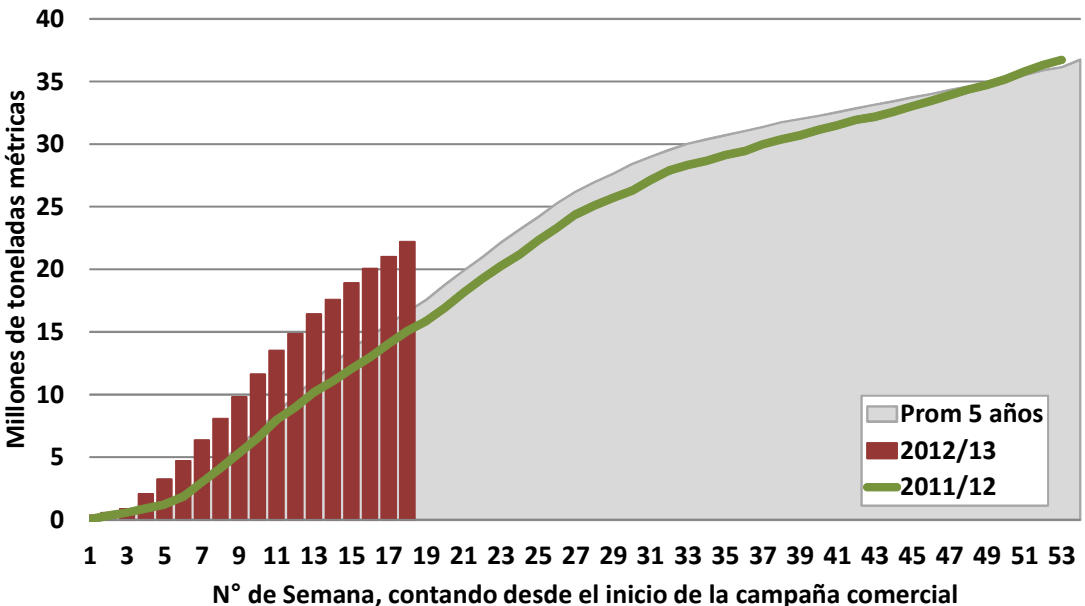
Los menores precios no logran convencer a los vendedores ante la exigua mercadería disponible. Sumado a ello, los ajustados márgenes brutos de procesamiento generan una situación crítica para las fábricas que han debido reducir al mínimo sus operaciones.

En lo que respecta a las negociaciones de soja 2012/13, no se observan muchos compradores activos en el mercado. Con valores que oscilaron entre 310 y 315 dólares por tonelada, no se han confirmado fehacientemente que se hayan realizado operaciones a esos precios en el nuestro recinto ya que no resultan suficientes para seducir a los vendedores, máxime cuando el Mercado a Término de Rosario estaba brindando mejores posibilidades de venta.

En el mercado externo, toda la operatoria de la semana giró en torno a las expectativas por los informes que publicaría el Departamento de Agricultura de EEUU (USDA) el día viernes. Sin embargo, pese a algunos datos bajistas, los reportes no han significado un cambio sustancial en el panorama.

Soja: exportaciones semanales EEUU

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA al 03/01/13



ma que se tenía para el mercado de soja.

En lo que respecta a Estados Unidos, la revisión al alza de la producción sojera 2012/13 dio como resultado una mayor previsión de stocks finales que se calculan ahora en 3,7 millones de toneladas, 0,2 millones por encima de lo que se estimaba en diciembre y 0,1 millones arriba de lo que en promedio esperaba el mercado.

En cuanto a la situación global, el USDA realizó una corrección a la baja del stock final proyectado respecto a lo informado en diciembre, cuando el mercado esperaba que este dato fuese revisado al alza. Dicho guarismo quedó ahora en 59,5 millones de toneladas.

Es interesante señalar que el mencionado organismo está descontando una producción sojera en Brasil de 82,5 millones de toneladas (por encima de los 81 millones previstos en diciembre) y de 54 millones en Argentina (un millón de toneladas debajo de lo proyectado el mes anterior). Si bien el primero se encuentra en línea con lo que estiman fuentes oficiales del país carioca, el segundo se encuentra en el límite superior de las previsiones más optimistas para nuestro país.

En efecto, si bien la tregua que dieron esta semana las lluvias permitió avanzar con las labores de siembra, resiembra y controles, los recurrentes fenómenos climáticos de las últimas semanas genera una situación extremadamente variable en la región núcleo, según analizaron desde GEA-BCR. De hecho, si bien las condiciones generales son buenas, aún existen zonas donde aún el retraso en las tareas de implantación es considerable por la falta de piso, e incluso se están dejando de lado definitivamente algunos lotes.

Sí se destaca esta campaña un encarecimiento de los costos del cultivo oleaginoso ante las necesidades de realizar mayores controles plagas y enfermedades, y al generalizarse los problemas de malezas resistentes al glifosato.

En lo que respecta a la comercialización de la nueva campaña, los escasos negocios que mencionásemos más arriba distancian la situación de nuestro país con respecto a los otros grandes productores de soja. En Brasil, el 50% de la cosecha estimada en 82,47 millones de toneladas ya ha sido negociada según SAFRAS & Mercado, mientras que el USDA ha reportado que ya se encuentran comprometidas 31,1 millones de toneladas de soja estadounidense 2012/13 (el 39% de la producción estimada, y el 85% de lo que dicho organismo proyecta que será embarcado desde este origen en toda la campaña).

En Argentina, mientras tanto, apenas se han

vendido 4,6 millones de toneladas; es decir, el 9% de la producción estimada por GEA de 53 millones de toneladas. A esta altura del año pasado ya se habían comprado 9,9 millones de toneladas (un cuarto de la producción) y el promedio de los últimos cinco años arroja 9,3 millones de toneladas (un 21% de la cosecha). Grosso modo, incluso si se suman los 1,4 millones de toneladas de interés abierto en posiciones mayo de los mercados de futuros como si todos tuviesen por objeto la cobertura, un 89% de la cosecha no está cubierta.

Por un lado, si se verifica en unos meses la súper-cosecha que se estima para Sudamérica los precios podrían sufrir una importante corrección, mientras que por el otro, cualquier turbulencia climática podría generar que nuestra región no logre abastecer de toda la soja de la que el mundo está urgido, impulsando los precios. En este escenario, los riesgos se ven potenciados.

EN TRIGO SIGUEN PASANDO LA MISMA PELÍCULA

Hubo muy poca actividad comercial en trigo durante esta semana, ya que en el mercado sólo una empresa exportadora estuvo presente por grano disponible, a entregar en el sur bonaerense, a U\$S 220 la t.

Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, la brecha entre el precio del mercado y el FAS teórico se amplió muchísimo, como producto de la casi desaparición del sector exportador de la punta compradora. Desde mediados de diciembre esa brecha promedia casi 46 dólares la tonelada y si bien es cierto que prácticamente hay pocos negocios de mercadería en el físico, los precios de los futuros sirven de indicadores.

Como sea, este retorno a las grandes diferencias se explican en la marcha atrás en la política oficial sobre el tratamiento del saldo exportable para la campaña triguera 2012/2013. Revisando un poco los números, se apreciará que:

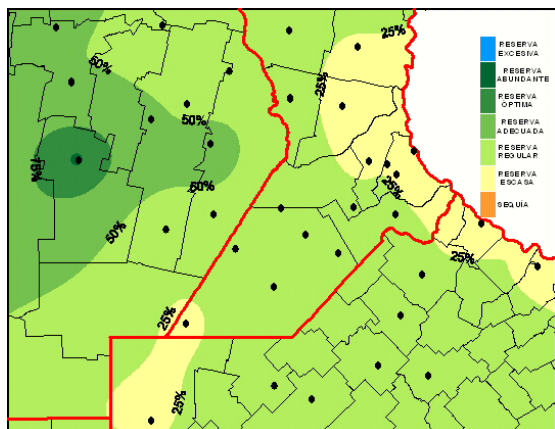
-Cuando se liberó el cupo de exportación de 6 millones t el 19/06/12, el nivel de compras domésticas acumulaba un volumen similar al de la campaña 2011/12 para igual fecha (409 mil tn versus 397 mil tn).

- A partir de allí, se dispararon los volúmenes, tanto de mercadería física como de contratos de

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: SOJA DE PRIMERA

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE PRIMERA AL 10/01/2013



DIAGNÓSTICO:

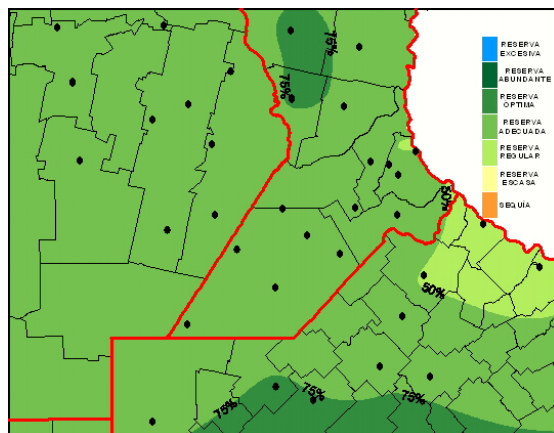
La semana comprendida entre el jueves 27 de diciembre de 2012 y el miércoles 2 de enero de 2013, fue un período en el que se presentaron magras precipitaciones y temperaturas muy elevadas en toda la región GEA. Luego de un 2012 récord en cuanto a acumulados de lluvia, el 2013 comenzó muy diferente, con escasos registros sobre la zona, los montos más importantes se midieron sobre el sudeste de GEA, en el noreste de Buenos Aires, mientras que el resto de la región no presentó acumulados significativos. El registro de lluvia más importante se observó sobre la provincia de Buenos Aires, en la localidad de Ramallo, con 8 mm a lo largo de toda la semana. Las marcas térmicas máximas fueron extremadamente elevadas a lo largo de los siete días y las más altas se registraron sobre la provincia de Córdoba, llegando a su valor más alto en la localidad de Idiazabal, donde se midió 39,9°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron entre 35 y 38°C, muy similares a 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 bajas, especialmente hacia el final donde se observó un significativo descenso. Por este motivo, los valores de la semana se mantuvieron en un promedio entre 9 y 11°C siendo inferiores a los parámetros normales para la época del año y menores a los de la semana pasada. El registro más bajo fue de 8°C y se midió en la localidad de Ramallo, en la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones ocurridas y la evaporación que se produjo durante la semana de análisis por las temperaturas extremas, se observa un detrimento muy significativo en las reservas hídricas, ya que se pasó de condiciones entre óptimas y adecuadas a reservas regulares en la mayor parte de la región. Las elevadas marcas térmicas que se registraron a lo largo de la semana, provocaron una importante evapotranspiración reduciendo las condiciones hídricas de la zona GEA, habrá que analizar los efectos que ese factor produce sobre el cultivo de soja considerando la elevada humedad presente en los lotes. Hay que destacar que la capa superficial del suelo es la porción de tierra más afectada, en toda la región GEA, ya que las importantes precipitaciones del año

2012 han lavado la fracción más rica en nutrientes y las elevadas temperaturas registradas en los últimos 15 días maltrataron aún más el estado del suelo. En la zona GEA se necesitan lluvias suaves durante los próximos 15 días para mejorar la situación del suelo, con acumulados entre 20 y 40 mm.

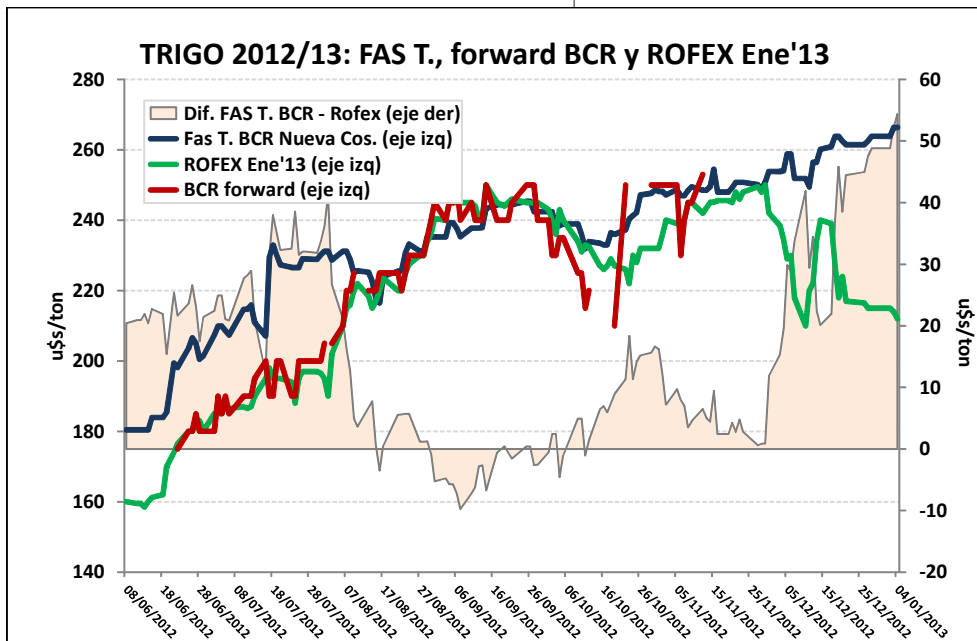
ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 10 de enero 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 prevaleciente del sector norte, escasa nubosidad y poco contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Pero esta situación cambiará rápidamente, ya que a medida que transcurran los días, el viento del norte provocará un aumento de las marcas térmicas e incrementará la humedad en las capas bajas de la atmósfera, lo que generará un significativo incremento de la inestabilidad en toda la zona GEA. Durante el fin de semana, y especialmente el sábado, se prevé que las condiciones de inestabilidad den como resultado el registro de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas generalizadas en toda la región GEA, las mismas podrían ser intensas de manera puntual, con importantes acumulados de lluvia y principalmente intensas ráfagas de viento. Las precipitaciones serán de corta duración y las condiciones cambiarán rápidamente durante el domingo, pero presentando un marcado descenso de las marcas térmicas. El lunes, las condiciones volverán a ser inestables, con la probabilidad de algunas precipitaciones pero en forma más aisladas y fenómenos más dispersos. El martes, ya con temperaturas que se presentarán en ascenso las condiciones volverán a ser más estables, con nubosidad en disminución y viento del sector sur, que irá rotando al sector este y luego al norte, lo que provocará un paulatino ascenso de las marcas térmicas.

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE PRIMERA AL 03/01/2013



www.bcr.com.ar/gea



marginales, mayormente positivas hasta el contrato Jul2013 y luego todo para abajo. La nota de color sólo podía provenir del informe del USDA y, sin embargo, no aportó mucho.

En lo que respecta a los reportes dados a conocer hoy por parte del Departamento de Agri-

futuros negociados.

- Con la liberación del cupo de 6 millones tn, se produjo:

a) Un notorio incremento en los precios de exportación,

b) se mantuvo la brecha entre la posición a cosecha del MATBA y el FAS teórico calculado por esta BCR, en aproximadamente -22 u\$/tn,

c) se redujo la brecha entre los valores pagado por la exportación en el Mercado Físico de Rosario para el cereal condición Cámara a entregar a cosecha y el FAS teórico, pasando de -30 a -23 u\$/tn.

d) Entre agosto y noviembre, la brecha promedió los -3 dólares la tonelada.

En diciembre, cuando ya el resultado de la producción de trigo ponía un signo de interrogación sobre el volumen exportable y la exportación había acumulado un nivel de compras elevado, se anunciaba el recorte y la limitación de las exportaciones. Se anunciaba que sólo se autorizaría el despacho al exterior de 2 millones de t entre enero y febrero, pendiente de autorización posterior cualquier volumen adicional.

Si algún exportador aparece y pago algo más por mercadería será por necesidades puntuales o en búsqueda de mercadería con determinados parámetros de calidad, parámetros que están complicados en esta campaña 2012/2013.

Excepto por la primera posición, la variación semanal en los futuros de trigo de CME fueron

cultura de EE.UU. (USDA), se impusieron en el mercado los datos que se desprenden del informe de área sembrada con trigo de invierno.

La superficie resultó inferior a lo que esperaba el mercado. En efecto, las 16,9 millones de hectáreas que se prevén sembradas en el 2012 resultan casi medio millón de hectáreas menos respecto de lo esperado, pese a que aún representan una leve mejora en relación a la campaña anterior.

Considerando que la principal región productora en las Planicies estadounidenses está sufriendo de una notable sequía, labores de siembra por debajo de lo anticipado han impulsado a la suba a las cotizaciones en Chicago desde temprano.

El reporte de oferta y demanda, sin embargo, dio cuenta de un nivel de stocks finales 2012/2013 en EE.UU. algo superior a lo que el conjunto de los operadores esperaba, quedando en 19,5 millones de toneladas.

A escala global, el stock final de 176,6 millones de toneladas han resultado casi dos millones de toneladas superiores a lo que se descontaba en el mercado. De cualquier modo, ha sido el primero de los informes comentados el que más impacto tuvo en el mercado considerando el ajustado balance de oferta y demanda que demuestran los cereales en el mundo.

Fecha	Edición	Título	Página
Economía y Finanzas			
06/01/12	1541	La Deuda del gobierno nacional	2
		La economía de Rusia	4
13/01/12	1542	Cuentas Monetarias del Banco Central	2
		¿Es el oro un mito?	3
		La Economía de India	4
20/01/12	1543	Matriz de la Economía Mundial	2
		Sin sintonía	4
		Efectos de la eliminación de subsidios al etanol en EE.UU.	6
27/01/12	1544	Análisis del BCRA	2
		¿Porqué son necesarios los dos superávits gemelos?	3
		La economía en varias anécdotas	4
		<i>Insight</i> sobre el consumo de carne vacuna	4
03/02/12	1545	Los dos pilares de una economía de mercado	2
		Los agregados monetarios	2
		Proyecto de reforma de la ley de entidades financieras	4
		Intercambio con Brasil y apertura de la economía	6
10/02/12	1546	Las cuentas del Banco Central	2
		El Comercio Internacional vehículo para la Paz	3
		¿Y por qué no las monedas de los emergentes?	4
		Es importante reconocer la realidad	7
17/02/12	1547	Las cuentas monetarias del Banco Central	2
		El Balance Cambiario del año 2011	2
		Los problemas de la política energética	3
		La Energía Eléctrica en Argentina	6
02/03/12	1548	Erróneos conceptos en materia monetaria	10
		Los otros tipos de energía	3
		Los fletes oceánicos	5
09/03/12	1549	Balance del BCRA	2
		Algunos comentarios en materia monetaria	2
		Reformas a la Carta Orgánica del BCRA	3
		¿Hay acuerdo entre Milton Friedman y Jacques Rueff?	4
		Las cuentas públicas	5
16/03/12	1550	Evolución de las cuentas monetarias	2
		Problemas en la marcha de la economía	2
		La inflación como impuesto	5
		El complejo soja como generador de dólares	6
23/03/12	1551	Balance semanal del Banco Central	2
		China	3
30/03/12	1552	Balance del Banco Central	2
		El aporte del campo a la Economía	2
		Reservas internacionales e importaciones	3
		¿Para que sirven las reservas de divisas?	4
		Algunos datos de la economía europea	5
13/04/12	1553	La moneda y el sistema de precios	2
		La moneda en nuestro país	3
		Modificaciones a la Carta Orgánica del Banco Central	4
		El peligroso camino de aumentar el gasto	5
		La industria de molinera de semillas oleaginosas de Argentina	6
20/04/12	1554	China e India: una comparación	2
		Yacimiento de Vaca Muerta	4
		Responsabilidad social corporativa, una breve introducción	5
27/04/12	1555	Las cuentas del Banco Central	2

Fecha	Edición	Título	Página
		La falta de dólares en Argentina	3
		Indicadores del mercado laboral	3
		El valor del dólar para la soja	4
		El crecimiento industrial se desacelera	5
		Yacimiento de va muerta (cont.)	6
04/05/12	1556	Población y alimentos	2
		Historia de la intervención estatal en el comercio de granos	4
		Hidrovia Paraguay-Paraná: noticias importantes	7
11/05/12	1557	Las cuentas del Banco Central	2
		Europa, Argentina y el biodiesel	2
		Los fundamentos del libre comercio	3
		Commodities y tasas de interés	7
18/05/12	1558	El Euro y el sistema monetario internacional	2
		El Euro y la heterodoxia económica	5
		La recaudación impositiva en Argentina en el 2011	7
24/05/12	1559	Las cuentas monetarias de Argentina	2
		El Balance cambiario en el primer trimestre	3
		El financiamiento del desequilibrio fiscal	4
		Capacidad de Energía Eléctrica de la República Argentina	5
		China, Argentina y la soja	6
01/06/12	1560	Las cuentas del Banco Central	2
		Proyecciones Fiscales del 2012	2
		El PBI de Argentina desde principios de 2007	3
		La teoría del valor	3
08/06/12	1561	Análisis de la evolución del balance del BCRA	2
		La moneda china se deprecia con respecto al dólar	3
		Los tipos de cambio entre las monedas	3
		¿Qué podemos aprender del milagro económico alemán?	4
		Distribución modal del transporte de granos en EE.UU.	5
		Rendimiento en biodiesel de distintos cultivos	7
15/06/12	1562	¿Cuál es la moneda argentina?	2
		Del rendimiento de los Bonos Soberanos Argentinos	3
		¿Cuál ha sido el beneficio del dragado de las vías navegables?	4
22/06/12	1563	Resumen del balance del Banco Central de la República Argentina	2
		Energía, energía, energía	3
		Balance financiero de la campaña 2011/12	7
29/06/12	1564	El balance del Banco Central de la República Argentina	2
		¿Se puede confiar en los modelos financieros matemáticos?	3
06/07/12	1565	Sistema monetario internacional: distintas propuestas	2
		Una pequeña historia del oro	3
		Créditos al sector público del Banco Central	7
13/07/12	1566	El talón de Aquiles es la iliquidez	2
		Los Puertos al Norte de Rosario	4
20/07/12	1567	Evolución Monetaria de Argentina	2
		Monetización e Inflación	3
27/07/12	1568	Balance del Banco Central	2
		La deuda pública nacional	2
		El yuan de China y el dólar de EE.UU.	3
03/08/12	1569	El balance del BCRA	2
		El agua y la teoría del valor	3
10/08/12	1570	El Balance del Banco Central	2
		El pago del Boden 2012 y su efecto sobre el Balance del BCRA	3
		Sectores oferentes y demandantes de Divisas	3

Fecha	Edición	Título	Página
17/08/12	1571	Balance del Banco Central	2
		Panorama sintético de la campaña de trigo 2012/2013	2
24/08/12	1572	El Balance Cambiario en Argentina	2
		Las deformaciones que conlleva el cálculo del PBI	3
31/08/12	1573	Balance del BCRA al 15 de agosto	2
		La interconexión entre la hidrovía del Paraná brasileño y el alto Paraná Argentino	3
07/09/12	1574	Balance del BCRA al 23 de agosto	2
		Perspectivas de la economía mundial	3
		Indicadores financieros del mundo	4
17/09/12	1575	Balance del Banco Central	2
		Población y Alimentos	3
		Obras necesarias para la región	6
21/09/12	1576	Aprendiendo del Pasado	2
		Proteccionismo y Libertad Comercial	5
		Milton Friedman y China	7
28/09/12	1577	Balance del Banco Central	2
		Las cuentas del sector público	3
		Inflación y monetización de la economía	4
		El error de las políticas duales	5
02/10/12	1578	Balance del Banco Central	2
		La inflación y la teoría cuantitativa	3
		Tamaño del mercado de capitales al año 2010	4
12/10/12	1579	Balance del Banco Central de la República Argentina	2
		¿Retenciones móviles para el biodiesel?	3
		La competencia es la clave de los mercados	5
		Una brillante anécdota	6
19/10/12	1580	Balance del Banco Central	2
		Proyecciones del Complejo Soja	3
		Cotización del biodiesel	3
		La Energía solar	3
26/10/12	1581	El ejemplo de dos países	2
		Precio del Biodiesel	3
		Algunas obras de infraestructura necesarias en la RMR	4
		¿Quién fue Milton Friedman?	6
02/11/12	1582	Beneficios y Solidaridad	2
		Las exportaciones y las importaciones son dos caras de la misma moneda	3
09/11/12	1583	Balance del Banco Central	2
		Discusiones sobre la renta de la tierra	3
		El Niño y La Niña	6
16/11/12	1584	Balance del Banco Central	2
		El ahorro y la cuenta corriente	3
		Valor añadido de una hectárea de soja	5
		¿Qué es la Moneda?	5
23/11/12	1585	El Balance Cambiario de Argentina	2
		¿Cómo medir la inflación?	3
30/11/12	1586	Balance del Banco Central	2
		Inversión Extranjera Directa en América Latina	2
		Los Nuevos Bonos a fines del 2011	3
		El Cambio Climático y el Sector Agrícola	3
		Algunas ideas sobre el Socialismo	5
7/12/12	1587	Balance del Banco Central	2
		El origen de la moneda	3
		Moneda y Capitalización	4

Fecha	Edición	Título	Página
		Energía Eólica	5
		Algunas Estadísticas Económicas del Mundo	6
		Las reservas oficiales de oro a nivel mundial	7
14/12/12	1588	Balance del Banco Central	2
		Mercados institucionalizados y Bolsas	3
		El agua y la teoría del valor	4
21/12/12	1589	Balance del Banco Central	2
		La inflación y la moneda	3
		Actualidad de la industria del biodiesel	4
28/12/012	1590	Balance del Banco Central	2
		Evolución de la Economía Argentina	3
		La hiperinflación China de 1937-1949	4
		Contrato de soja cash settlement autoajustable	5
Mercado de granos y productos derivados			
13/01/12	1542	Brasil y la producción de etanol	5
		Concentración de la Agricultura en EE.UU.	6
		Tierras cultivables en el mundo	7
		Sequía y el cierre del Swift en enero	7
20/04/12	1555	La cebada continúa su gran crecimiento	7
27/04/12		Crece los campos pintados de amarillo: la colza en Argentina	7
04/05/12	1556	Panorama de legumbres para la decisión de la cosecha fina	7
29/06/12	1564	¿Qué cantidad de alimentos se necesitará en el 2050?	5
31/08/12	1573	Proyecciones de la cosecha de soja 2012/2013	7
07/08/12	1574	Un comentario sobre el mercado ganadero	6
Medios de Transporte y Vías Navegables			
10/02/12	1546	China va adelante en cargas por ferrocarril	5
		Los ferrocarriles en China	6
17/02/12	1547	Ferrocarriles de Carga en Argentina	6
02/03/12	1548	Los fletes oceánicos	6
04/05/12	1556	Hidrovia Paraguay-Paraná: noticias importantes	7
20/07/12	1567	El transporte de cargas por ferrocarril	4
		Los ferrocarriles de Estados Unidos	5
10/08/12	1570	La Cuenca del Plata	5
17/08/12	1571	La industria de biodiesel	4
24/08/12	1572	La hidrovía brasileña del Paraná	3
31/08/12	1573	La interconexión entre la hidrovía del Paraná brasileño y el alto Paraná Argentino	3
		Energía y sostenibilidad	6
		¿Por qué el ferrocarril perdió presencia?	6
23/11/12	1585	Mercados Potenciales de la Hidrovía del Alto Paraná	3
		Obras hidroviarias para el centro sojero de Brasil: Mato Grosso	6
Cuadros y gráficos en distintos artículos			
27/02/12	1544	Consumo mensual de Carne Vacuna en kg/hab/año	8
		Indices de precios y consumo (2008=100)	9
08/06/12	1561	ROSGAN: Incrementos porcentuales del PIR-I Y PIR-C (Set 2009=100)	8
06/07/12	1565	Oro COMEX (2000-2012)	6
28/09/12	1577	Commodities performance en 2012	10
23/11/12	1585	Producción de etanol y precios del maíz	7
21/12/12	1589	Producción mundial de biodiesel en el mundo	5
28/12/12	1590	Dólar y granos en 2012: variaciones porcentuales en pesos	1

Fecha	Edición	Título	Página
Cuadros y gráficas frecuentes de MAÍZ (N° de edición, fecha de edición, página)			
		Situación de O & D (1543; 20/01/12,8) (1549; 09/3; 1) (1552; 30/03;1) (1553; 13/04;8)	
		Ventas externas de maíz de EE.UU. llegan al máximo en 13 semanas (1543; 20/01;9)	
		Participación de los fondos y precios de maíz en CBOT (1545, 03/02;12)	
		Area sembrada y rendimientos de maíz (1546; 10/02; 1)	
		Se alejan los precios del maíz de su FAS teórico (1548;03/12;1)	
		Situación mundial de maíz (1549; 09/3; 11)	
		Se amplía el spread maíz mayo-diciembre en Chicago (1550; 16/03; 11)	
		Compras semanales de la exportación (1553; 13/04;1) (1575;14/09; 8) (1582; 02/11;8) (1585; 23/12;8)	
		Avanza aceleradamente la siembra de primavera en EE.UU. (1554; 20/04;1)	
		Exportaciones semanales de maíz de EE.UU. (1556; 04/05; 9)	
		Maíz: compras a precio y por fijar al 16/05 (1559;24/05;1) (1561;08/6; 12)	
		Crop Progress and Conditions in United States; 2012 (1559;24/05;8)	
		Maíz: stock/consumo de maíz en EE.UU. y el mundo (1557; 11/05; 10)	
		Cotización de maíz en EE.UU. (1557; 11/05; 13)	
		Producción de maíz de EEUU. y estimaciones previstas (1558; 18/05;1)	
		Las exportaciones de maíz de EE.UU. en su menor nivel de los últimos años (1562; 15/06;1)	
		QQ Maíz x Bolsa de semilla (1562; 15/06;11)	
		Los fondos aceleran su salida del maíz en CBOT (1563; 22/06;1)	
		Stocks de maíz en EE.UU. al 1 de junio (1564; 29/06;1)	
		Gráfico III Maíz: evolución de liberación de cupos y compras de la exportación (1565; 06/07; 9)	
		Situación del maíz en EE.UU. y precios CBOT (1566; 13/07; 10)	
		¿Cuánto maíz de la siguiente campaña estaba comprado a precio firme y cuánto a fijar precio al 18/07? (1568; 27/07; 10) Al 15/08	
		Maíz: compras de exportación (1569; 03/08; 1)	
		Leading world exporters of corn (1571;17/08; 9)	
		¿Cuánto maíz de la siguiente campaña estaba comprando a precio firme y cuánto a fijar precio al 15/08? (1572;24/08; 1)	
		EE.UU. Rindes y área sin cosechar de maíz (1575;14/09; 1)	
		Sudamérica emerge como gran exportador de maíz (1576;21/09; 1)	
		Maíz EE.UU.: consumo y stocks al 1 de setiembre de varios años (1577;28/09; 1)	
		Maíz CBOT: CAC Ros Estimativo, FAS Teórico y Diferencial CBOT-CAC Estimativo (1579; 12/10/12)	
		Maíz 2012/13: Indicadores comerciales de exportación al 10/10/12 (1580; 19/10/1)	
		Compras semanales de maíz (1582; 02/11;1)	
		Participación de agentes no comerciales en maíz (CBOT) (1581; 02/11;11)	
		Compras semanales de maíz 2012/13 (1582; 02/11;11) (1586; 30/11; 11)	
		Exportaciones de EE.UU.: primeros cinco meses de la campaña (1583; 09/11;9)	
		Consumo de maíz en EE.UU. (16/11;9)	
		Maíz: exportaciones y ratio stock/consumo en EE.UU. (1588; 14/12; 8)	
		Area sembrada de maíz y rindes en EE.UU. (1589; 21/12; 1)	
Cuadros y gráficas frecuentes de TRIGO (N° de edición, fecha de edición, página)			
		Situación de O & D (1541; 06/01/12,12)	
		Precios del trigo Argentino (1544, 27/01; 12) (1552; 30/03;11) (1553; 13/04;11) (1556; 04/05; 10)	
		Liberación de cupos de exportación (1545, 03/02;1)	
		Trigo: indicadores comerciales (1545, 03/02;9)	
		Stocks de trigo en los países seleccionados (1547; 17/02; 11)	
		Compras exportadores de Trigo actual al 21/03 (1552; 30/03;2)	
		Cotización del trigo en mercados norteamericanos (1555; 27/04; 10)	
		Exportaciones de trigo de EE.UU. y mundiales (1557; 11/05; 1)	
		Trigo Pan 2011/12 - ROEV autorizados semanales y acumulado al 10/05/12 (1557; 11/05; 10)	
		El trigo llega a máximos del año en CBOT (1558; 18/05;10)	
		Producción y exportación de trigo del Mar Negro (1560;01/06;1)	
		Precios FAS teórico y diferencial trigo-maíz (1560;01/06;11)	

Fecha	Edición	Título	Página
		Ingreso de camiones en las terminales portuarias del Up River Paraná (1561;08/06;12)	
		Trigo y maíz: consumo y exportaciones mundiales (1562; 15/06;9)	
		Precios del trigo 2012/13 y liberación de cupos de exportación (1565; 06/07; 1)	
		Trigo 2012/13: compras semanales y liberación de cupos (1565; 06/07; 11) (1567; 20/07; 1)	
		Posición de agentes de trigo (CBOT) (1567; 20/07; 9)	
		Trigo Rofex enero 13 y FAS teórico cosecha nueva (1570; 10/08; 1)	
		Producción, exportaciones y stocks finales de Rusia, Ucrania y Kazajstán (1571;17/08; 1)	
		Producción, stocks y rindes en EE.UU. (1572;24/08; 13)	
		Trigo: distribución de los stocks finales 2012/13 ((1574;07/09; 1)	
		Precios comparados para el trigo de la cosecha 2012/2013 (1577;28/09; 9)	
		Existencias de trigo al comienzo del mes (1578;05/10;11)	
		Trigo Dic 12 CBOT - Dos semestres bien diferentes (1582; 02/11;8)	
		Diferencial trigo-maíz CBOT contrato cercano (1584; 16/11;1)	
		Trigo argentino: hoja de balance (1585; 23/12;9)	
		Ingreso de camiones con trigo a terminales del Up River (1586; 30/11; 1)	
		Trigo: secuencia comercial 2012/13 (1587; 07/12; 10)	
		Comparativo de trigo 2012/13 (1589; 21/12; 12)	
		Trigo argentino, producción, consumo interno y exportaciones (1589; 21/12; 13)	
Cuadros y gráficas frecuentes de SOJA (N° de edición, fecha de edición, página)			
		Evolución compras de soja (a med Ene: 48 M Tm) (1544; 27/1/12; 1)	
		Soja: Ratio stock final/uso mundial (1546; 10/02; 8) (1549; 09/3; 1)	
		Soja nueva: compras a precio y a fijar al 08/02 (1547; 17/02/; 1) (1551; 23/03;8)	
		Evolución ventas de exportación de soja en EE.UU. (1547; 17/02; 12)	
		Exportaciones de soja de EE.UU. siguen por encima de los años previos (1551; 23/03;2)	
		Contrato continuo de soja CBOT (1551; 23/03;10)	
		Soja CBOT: Especuladores tradicionales vs Futuro más próximo (1554; 20/04;13)(1558; 18/05;11)	
		Soja CBOT: futuro más cercano (1555; 27/04;1)	
		Soja: compras a precio y por fijar al 16/05 (1556; 04/02; 1) (1559;24/05;1) (1560;01/06;1)	
		Costos y márgenes de soja y maíz campaña 2012/13 (1567; 20/07; 12)	
		USDA: relación stock/uso de soja en EE.UU. (1570; 10/08; 9)	
		Uno de los menores tonelajes de soja en mano de productores - exceptuando el 2008, desde el 2005 la producción de soja supera los 40 millones tn (1571;17/08; 1)	
		USDA: soja en condiciones buenas a excelentes (1571;17/08; 12)	
		Industrialización de oleaginosas en Julio de cada año (1573;31/08; 1)	
		USDA: Soja en condiciones buenas a excelentes (1573;31/08; 8)	
		Prima Soja-Maíz CBOT (1574;07/09; 9)	
		USDA - Estimaciones de Producción de soja (1581; 26/10;11)	
		Compras semanales por campaña como por campaña como porcentaje (1583; 16/11;12)	
		Exportaciones semanales de EE.UU. (1590; 28/12; 7)	

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	04/01/13	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol					1.800,00	1.800,00		
Soja							1.456,34	
Mijo								
Sorgo		750,00	800,00		800,00	783,33		
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.520,00	1.520,00	1.540,00		1.470,00	1.512,50	1.235,75	22,4%
Soja	1.680,00	1.710,00	1.700,00	1.700,00	1.690,00	1.696,00		
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.341,55	
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja							1.241,38	

* 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	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	04/01/13	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.100,0	2.100,0	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	1.700,0	1.700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	780,0	780,0	780,0	810,0	810,0	780,0	3,85%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.860,0	3.860,0	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	4.680,0	4.680,0	
Soja refinado	4.470,0	4.470,0	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	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	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		07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	Var. %	04/01/13
Trigo	Exp/B.Blanca	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00	220,00		
Maíz	Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E		830,00	830,00	840,00	850,00	850,00	
	Exp/B.Blanca	Feb/Mar '13.	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
	Exp/SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00				190,00
	Exp/SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			195,00	195,00	195,00	
	Exp/SM-AS	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s			195,00			
	Exp/B.Blanca	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s				200,00		
Cebada	Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	220,00	220,00	220,00	220,00		
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%
	Exp/Necochea	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	220,00	220,00	220,00	220,00		
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	0,0%
Sorgo	Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E		730,00	730,00	740,00	750,00	750,00	
	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		750,00	800,00	800,00	800,00	800,00	
	Exp/SM	Mar '13	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					170,00
	Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	170,00	170,00	
Soja	Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					1780,00	1760,00	
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1790,00				1780,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1780,00	1760,00		
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00	1790,00	1790,00	1780,00	1760,00	-1,1%
	Fca/Tmb	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	310,00					
	Exp/SM-AS	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00				310,00
Girasol	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1750,00	1750,00	1770,00	1800,00	1800,00	4,0%
	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1730,00	1730,00	1730,00	1740,00	1740,00	0,6%
	Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	340,00	340,00	340,00			340,00
	Fca/Rosario	Ene '13.	Cdo.	M/E	u\$s	360,00	360,00	365,00	370,00	370,00	2,8%
	Fca/Deheza	Ene '13.	Cdo.	Fit/Cnflt	u\$s	360,00	360,00				360,00
	Fca/Junin	Ene '13.	Cdo.	M/E	u\$s						370,00
	Fca/Ricardone	Feb '13.	Cdo.	M/E	u\$s			350,00			
	Fca/SJ	Feb '13.	Cdo.	M/E	u\$s			360,00	360,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/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 U\$S
Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	
CALL										
DLR072013	4,98	call	937	937						
DLR072013	5,48	call	937	937						
ORO042013	1,650	call	1.000	1.000	60,00					
ORO062013	1,650	call	1.000	1.000	79,00					
WTI022013	91,00	call	1.000							
WTI022013	103,00	call	1.000							
ISR052013	330,00	call	154	82			8,40			
ISR052013	334,00	call	24	100			7,20			5,80
ISR052013	338,00	call	264	123			6,10		6,00	5,00
ISR052013	342,00	call	355	276			5,00		4,90	4,20
ISR052013	350,00	call	20	313			3,50			
ISR052013	358,00	call	14	185				2,30		
ISR052013	362,00	call	177	603	1,70				2,10	

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	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13
PUT									
ISR052013	290	put	43	39				3,60	3,50
ISR052013	294	put	10	41					4,50
ISR052013	298	put	30	95					5,60
ISR052013	310	put	3	138				10,00	
MAI042013	192	put	51	18					6,50

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR012013	289.422	344.081	4,990	4,983	4,982	4,981	4,981	-0,20%
DLR022013	87.980	385.565	5,062	5,051	5,051	5,050	5,050	-0,28%
DLR032013	101.125	287.972	5,133	5,121	5,120	5,120	5,120	-0,29%
DLR042013	67.930	113.018	5,222	5,206	5,205	5,205	5,208	-0,31%
DLR052013	59.860	124.011	5,313	5,293	5,295	5,293	5,294	-0,40%
DLR062013	76.833	40.763	5,408	5,385	5,385	5,383	5,378	-0,41%
DLR072013	13	25.693	5,503	5,475	5,475	5,473	5,473	-0,49%
DLR082013	46	26.455	5,600	5,570	5,570	5,570	5,570	-0,54%
DLR092013		13.601	5,700	5,665	5,665	5,665	5,665	-0,61%
DLR102013	1.000	6.000	5,795	5,770	5,770	5,770	5,770	-0,43%
DLR112013	1.010	5.260	5,905	5,870	5,870	5,870	5,870	-0,37%
DLR122013	1	1		5,980	5,980	5,980	5,980	
RFX000000		2.832	4,931	4,931	4,936	4,939	4,942	0,34%
ECU012013	350	7.200	6,550	6,524	6,500	6,580	6,623	1,58%
ORO042013		291	1.674,00	1.686,50	1.682,70	1.699,20	1.686,90	-0,08%
ORO052013			1.682,00	1.694,50	1.690,70	1.707,20	1.694,90	-0,02%
ORO062013	264	11.353	1.689,00	1.702,50	1.698,70	1.715,20	1.702,90	0,05%
ORO122013	1.812	1.201	1.737,60	1.750,40	1.746,30	1.767,00	1.750,00	0,34%
WTI022013			94,00	94,00	94,00	95,25	94,15	0,53%
WTI052013	40	1.037	95,50	95,35	95,15	96,25	95,15	-0,10%
WTI112013		59	95,75	95,80	95,70	96,00	95,06	-0,46%
TVPP052013	1.270	1.180	7,46	7,24	7,08	7,15	6,89	-9,97%
TVPP122013	455	150	8,40	8,12	8,08	8,16	7,81	-9,16%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR012013	28	197	370,50	370,00	366,00	367,00	363,80	-0,87%
ISR022013			367,50	368,00	364,00	365,00	362,00	-1,90%
ISR052013	2.416	3.907	316,60	316,80	316,00	316,00	314,30	0,13%
ISR072013	2.118	330	320,00	321,00	320,00	320,00	318,00	0,03%
TRIO000000		1.694	211,50	214,00	216,00	217,20	218,00	2,83%
TRIO12013	550	229	211,50	214,00	216,00	217,20	218,00	2,83%
TRIO22013	14	262	215,00	217,00	220,00	221,00	226,00	4,15%
TRIO32013	33	83	218,00	223,00	225,00	226,00	231,00	5,00%
MAIO000000		67	188,00	189,00	191,00	190,50	190,50	2,97%
MAIO12013	55	30	188,00	189,00	191,00	190,50	190,50	2,97%
MAIO22013	10	10			190,00	189,50	189,50	
MAIO42013	14	978	192,00	193,50	194,50	195,00	195,50	1,82%
MAIO52013		3	193,00	195,00	195,00	196,50	196,50	1,81%
MAIO72013		17	194,00	196,00	196,00	197,50	198,00	2,06%
SOF000000		840	377,00	375,00	375,00	375,00	370,00	-0,54%
SOF012013	405	575	377,00	375,00	375,00	375,00	370,00	-0,54%
SOF022013	60	68	370,00	367,00	368,00	368,00	368,00	-0,67%
SOF032013		2	319,00	320,00	320,00	320,00	318,50	0,47%
SOF042013	4	997	319,00	320,00	320,00	320,00	318,50	0,47%
SOF052013	542	3.738	319,00	319,90	319,30	319,80	317,70	0,38%
SOF072013	16	168	322,50	323,90	323,00	322,00	320,50	
SOF112013	162	146	328,00	329,50	328,50	326,00	323,50	-1,07%
SOJ000000		108	378,00	379,00	378,00	378,50	375,50	0,67%
SOJ012013	3	63	378,00	379,00	378,00	378,50	375,50	0,67%
SOJ052013	121	2.849	319,50	320,60	320,10	320,00	318,10	-0,03%
SOJ072013	31	74	323,50	324,90	324,00	323,00	321,50	-0,06%
SOJ112013			329,00	330,50	328,50	327,00	324,50	-1,07%
SOY022013	2.003	345	512,50	511,00	510,00	510,80	505,50	0,14%
SOY062013	4.709	2.261	506,50	506,30	505,00	505,00	498,00	-0,56%
SOY102013			472,10	472,40	473,60	471,10	465,30	-0,83%
CRN022013	2.511	532	271,50	274,00	274,70	276,50	281,40	3,65%
CRN042013	2.251	295	271,90	274,00	274,70	276,00	281,20	3,76%
CRN112013		20	226,20	227,50	229,00	229,90	227,20	0,93%
TOTAL	707.467	1.418.611						

CALCULO FAS TEÓRICO A PARTIR DEL FOB

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		365,00	365,00	365,00	365,00	ffi	365,00	
Precio FAS			263,83	263,83	263,84	263,84		263,84	
Precio FOB	Ene'13	v	365,00	v	360,00	v	360,00	367,50	-2,0%
Precio FAS			263,83	258,83	258,84	258,84		266,34	-2,8%
Precio FOB	Feb'13	v	368,00	v	360,00	v	360,00	372,50	-3,4%
Precio FAS			266,83	258,83	258,84	258,84		271,34	-4,6%
Precio FOB	Mar'13	v	370,00	v	365,00	v	360,00	c	375,00
Precio FAS			268,83	263,83	263,84	258,84		273,84	-5,5%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Ene'13			v	375,00	v	370,00	v	367,00
Precio FAS					273,33		268,34		265,34
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'13	v	365,00	v	359,00	v	358,00	v	358,00
Precio FAS			263,33		257,33		256,34		256,34
Precio FOB	Feb'13							c	367,00
Precio FAS									265,34
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		266,00	270,00	275,00	282,00		264,00	6,8%
Precio FAS			200,71	203,81	207,70	213,13		199,16	7,0%
Precio FOB	Ene'13		287,59	c	290,84	c	293,00	287,88	1,2%
Precio FAS			222,30		224,65		225,70		219,01
Precio FOB	Feb'13	v	281,68	v	280,99	v	283,16	v	282,96
Precio FAS			216,40		214,81		215,86		214,09
Precio FOB	Abr'13		263,87		265,25		267,21		268,69
Precio FAS			198,58		199,06		199,91		199,82
Precio FOB	May'13		261,90		263,28		266,52		269,00
Precio FAS			196,61		197,09		199,22		199,13
Precio FOB	Jun'13		259,64		261,01		263,08		263,97
Precio FAS			194,35		194,83		195,78		195,10
Precio FOB	Jul'13	v	259,24	v	261,01	v	263,08	v	267,90
Precio FAS			193,96		194,83		195,78		199,03
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		218,00	220,00	220,00	228,00		218,00	4,6%
Precio FAS			163,83	176,89	165,50	171,84		163,70	5,0%
Precio FOB	Ene'13		230,50	231,78	232,96	230,80		225,48	2,4%
Precio FAS			176,33	176,89	178,46	174,64		171,18	2,0%
Precio FOB	Abr'13		226,47	226,86	229,81	231,29		218,79	5,7%
Precio FAS			172,30	171,97	175,31	175,13		164,49	6,5%
Precio FOB	May'13		222,53	222,92	224,89	226,37		212,89	6,3%
Precio FAS			168,36	168,03	170,39	170,21		158,58	7,3%
Precio FOB	Jun'13		229,72	220,66	221,74	222,63		210,72	5,7%
Precio FAS			175,54	165,77	167,24	166,47		156,42	6,4%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		516,00	515,00	520,00	520,00		508,00	2,4%
Precio FAS			317,81	317,22	320,48	320,56		313,14	2,4%
Precio FOB	May'13	v	509,83	v	510,20	v	510,10	v	509,00
Precio FAS			311,64	312,42	310,59	309,56		309,65	0,0%
Precio FOB	Jun'13	v	512,03	v	511,67	v	511,57	v	511,94
Precio FAS			313,84	313,89	312,06	312,50			
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		620,00	620,00	620,00	620,00		620,00	
Precio FAS			362,13	362,13	361,58	360,69		364,67	-1,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		04/01/13	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,8860	4,8910	4,8920	4,8960	4,8990	4,9020	0,33%
	vndr	4,9260	4,9310	4,9320	4,9360	4,9390	4,9420	0,32%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,7622	3,7661	3,7668	3,7699	3,7722	3,7745	0,33%
Maiz	20,0	3,9088	3,9128	3,9136	3,9168	3,9192	3,9216	0,33%
Demás cereales	20,0	3,9088	3,9128	3,9136	3,9168	3,9192	3,9216	0,33%
Habas de soja	35,0	3,1759	3,1792	3,1798	3,1824	3,1844	3,1863	0,33%
Semilla de girasol	32,0	3,3225	3,3259	3,3266	3,3293	3,3313	3,3334	0,33%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,7378	3,7416	3,7424	3,7454	3,7477	3,7500	0,33%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,2508	4,2552	4,2560	4,2595	4,2621	4,2647	0,33%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3225	3,3259	3,3266	3,3293	3,3313	3,3334	0,33%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4202	3,4237	3,4244	3,4272	3,4293	3,4314	0,33%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4202	3,4237	3,4244	3,4272	3,4293	3,4314	0,33%
Aceite de soja	32,0	3,3225	3,3259	3,3266	3,3293	3,3313	3,3334	0,33%
Aceite de girasol	30,0	3,4202	3,4237	3,4244	3,4272	3,4293	3,4314	0,33%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4202	3,4237	3,4244	3,4272	3,4293	3,4314	0,33%

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	
11/01/2012	247,00	245,00	246,00	c250,00	301,90	300,80	257,50	259,40	235,53	242,61	249,13	257,85	
Semana anterior	365,00	367,50	372,50	c375,00	345,80	347,60	314,30	314,30	274,57	278,06	280,45	295,61	
07/01/13	365,00	v365,00	v368,00	v370,00	344,40	346,30	312,70	312,70	276,04	279,63	282,11	296,71	
08/01/13	365,00	v360,00	v360,00	v365,00	344,90	346,70	312,50	312,50	275,77	279,35	281,92	297,17	
09/01/13	365,00	v360,00	v360,00	v365,00	340,30	342,10	306,90	306,90	273,93	277,24	279,81	294,41	
10/01/13	365,00	v360,00	v360,00	v360,00	338,50	340,40	306,60	306,60	273,56	276,87	279,35	292,67	
11/01/13	360,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	277,33	279,99	281,83	296,53	
Var. Semanal	-1,4%	-2,0%	-3,4%	-4,0%	-2,1%	-2,1%	-2,4%	-2,4%	1,0%	0,7%	0,5%	0,3%	
Var. Anual	45,7%	46,9%	46,3%	44,0%	12,1%	13,2%	19,1%	18,2%	17,7%	15,4%	13,1%	15,0%	

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Feb-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Ene-13	Feb-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13
11/01/2012	260,00	c258,45	262,00	262,00	265,05	279,21	279,70	256,49	259,14	261,11	240,74	229,32
Semana anterior	264,00	v279,61	261,11	259,54	254,81	300,90	300,90	267,80	268,00	265,64	234,05	225,09
07/01/13	266,00	v281,68	263,87	261,90	259,64	296,70	297,40	269,87	269,77	267,12	234,93	226,17
08/01/13	270,00	v280,99	265,25	263,28	261,01	297,50	298,30	271,15	271,15	268,89	235,92	227,45
09/01/13	275,00	v283,16	267,21	266,52	263,08	298,50	299,30	273,32	273,12	270,95	237,88	229,03
10/01/13	282,00	v282,96	268,69	268,00	263,97	299,90	300,70	275,09	274,60	271,84	239,07	229,91
11/01/13	282,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	279,02	278,34	275,09	237,00	227,16
Var. Semanal	6,8%	6,8%	1,2%	3,3%	3,6%	-0,3%	-0,1%	4,2%	3,9%	3,6%	1,3%	0,9%
Var. Anual	8,5%	9,1%	8,0%	2,3%	-0,4%	7,4%	7,5%	8,8%	7,4%	5,4%	-1,6%	-0,9%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets	Aceite			
	Emb.cerc.	Ene-13	May-13	Ene-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-13	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
11/01/2012	231,00	v236,80	207,96		490,00	150,00	155,00	209,32	1.060,00	1.060,00	1.185,00	1.195,00
Semana anterior	218,00	225,48	212,89	274,49	620,00	228,00	v290,00		1.150,00	1.130,00	1.245,00	1.247,50
07/01/13	218,00	230,50	222,53	275,08	620,00	228,00	v290,00		1.150,00	1.130,00	1.245,00	1.245,00
08/01/13	220,00	231,78	222,92	277,89	620,00	228,00	v290,00		1.150,00	1.125,00	1.240,00	1.240,00
09/01/13	220,00	232,96	224,89	280,30	620,00	228,00	275,00		1.150,00	1.120,00	1.240,00	1.240,00
10/01/13	228,00	230,80	226,37	279,90	620,00	228,00	275,00	333,82	1.140,00	1.120,00	1.235,00	1.235,00
11/01/13	228,00	f/i	f/i	f/i	620,00	228,00	f/i		1.135,00	f/i	1.235,00	1.235,00
Var. Semanal	4,6%	2,4%	6,3%	2,0%			-5,2%		-1,3%	-0,9%	-0,8%	-1,0%
Var. Anual	-1,3%	-2,5%	8,9%		26,5%	52,0%	77,4%		7,1%	5,7%	4,2%	3,3%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Abr.13	May-13	Jun-13	Ene-13	Feb-13	Ene-13	Mar-13	Jul-13	GM Feb-13
11/01/2012	464,00	459,40	c463,81	459,76	458,75	465,28	464,20	466,20	440,01	442,04	445,53	329,17
Semana anterior	508,00	v504,50		301,92	300,82	303,90	555,30	555,30	510,38	502,39	497,89	613,73
07/01/13	516,00	v509,83	v512,03	305,39	304,40	306,66	554,20	554,20	518,37	510,20	504,68	611,34
08/01/13	515,00	v510,20	v511,67	303,90	303,13	306,60	551,60	551,60	519,47	509,46	504,32	624,07
09/01/13	520,00	v510,10	v511,57	303,85	303,74	306,94	551,20	551,20	521,68	509,09	504,23	621,69
10/01/13	520,00	v509,00	v511,94	303,02	302,80	307,29	550,60	548,60	520,85	506,98	502,39	617,15
11/01/13	516,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	523,52	504,59	498,81	619,85
Var. Semanal	1,6%	0,9%		0,4%	0,7%	1,1%	-0,8%	-1,2%	2,6%	0,4%	0,2%	1,0%
Var. Anual	11,2%	10,8%	10,4%	-34,1%	-34,0%	-34,0%	18,6%	17,7%	19,0%	14,2%	12,0%	88,3%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-13	My/Jl.13	Mar-13	My/Jl.13	En/Mr13	Ab/St13	Oc/Dc13	Ene-13	Mar-13	May-13	Jul-13
11/01/2012	329,00	c333,77	c334,73	338,18	336,91	383,00	379,00	385,00	341,71	344,80	347,88	351,30
Semana anterior	496,00	v505,07	418,32	438,16	406,38	507,00	450,00	452,00	438,93	439,81	433,20	429,34
07/01/13	510,00	v514,22	427,30	447,42	v417,69	498,00	444,00	445,00	450,29	450,73	442,90	438,16
08/01/13	510,00	v514,33	428,41	449,62	418,87	505,00	451,00	449,00	452,60	452,93	444,89	440,59
09/01/13	494,00	v508,49	426,81	447,09		504,00	447,00	447,00	453,37	451,50	443,78	439,59
10/01/13	487,00	499,01	424,88	441,58	416,06	503,00	444,00	446,00	450,51	447,09	441,25	437,17
11/01/13	483,00	f/i	f/i	f/i	f/i	494,00	445,00	446,00	444,33	445,66	440,04	434,63
Var. Semanal	-2,6%	-1,2%	1,6%	0,8%	2,4%	-2,6%	-1,1%	-1,3%	1,2%	1,3%	1,6%	1,2%
Var. Anual	46,8%	49,5%	26,9%	30,6%	23,5%	29,0%	17,4%	15,8%	30,0%	29,3%	26,5%	23,7%

(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 Paranaagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Feb-12	Mar-12	My/Jl.13	Mar-13	My/Jl13	Fb/Ab-13	My/Jl.13	Ene-13	Mar-13	May-13
11/01/2012	1.125,00	1.125,00	1.128,53	1.125,23	1.129,78	1.116,41	1.127,43	1.207,71	1.201,36	1.137,35	1.143,96	1.152,34
Semana anterior	1.109,00	1.044,00	1.111,12	1.089,07	1.039,91	1.063,72	1.037,26	1.180,93	1.180,93	1.089,51	1.100,09	1.109,57
07/01/13	1.114,00	1.048,00	1.106,93	1.090,40	1.042,26	1.067,25	1.040,64	1.169,11	1.169,11	1.091,27	1.101,41	1.110,67
08/01/13	1.105,00	1.035,00	1.102,96	1.079,81	1.031,68	1.055,56	1.027,86	1.171,35	1.171,35	1.083,33	1.091,93	1.101,19
09/01/13	1.108,00	1.036,00	1.104,28	1.081,14	1.034,32	1.063,50	1.030,50	1.170,84	1.164,30	1.085,54	1.094,36	1.103,84
10/01/13	1.111,00	1.037,00	1.103,40	1.080,25	1.034,25	1.063,72	1.031,90	1.165,74	1.169,71	1.088,84	1.096,78	1.105,60
11/01/13	1.095,00	1.025,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.168,56	1.175,24	1.077,60	1.085,54	1.094,14
Var. Semanal	-1,3%	-1,8%	-0,7%	-0,8%	-0,5%		-0,5%	-1,0%	-0,5%	-1,1%	-1,3%	-1,4%
Var. Anual	-2,7%	-8,9%	-2,2%	-4,0%	-8,5%	-4,7%	-8,5%	-3,2%	-2,2%	-5,3%	-5,1%	-5,1%

(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 10/01/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 30/01/13

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 10/01/13										TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.			
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SAN LORENZO	164.034	461.050	145.000	11.034	462.587	103.837	18.282	38.980	2.000	72.000	1.469.854	102.215	
Timbues - Dreyfus		69.550			51.570	16.570	8.302				145.992	13.075	
Timbues - Noble	25.000	97.000			48.600					27.500	198.100		
Terminal 6 (T6 S.A.)	36.034	88.500		11.034	182.784	39.600					357.952		
Quebracho (Cargill SACI)		25.000									25.000		
Nidera (Nidera S.A.)	37.500	37.000			54.500	9.000	1.980	1.980		12.500	154.460	89.140	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	15.500		66.000					2.000			83.500		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	50.000	144.000	79.000						2.000	20.000	295.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)					77.333	38.667	8.000				116.000		
Akzo Nobel								35.000			43.000		
San Benito					47.800					12.000	50.850		
ROSARIO	51.250	85.600	36.000		81.800					65.000	319.650		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	20.000	20.000							38.000	103.000		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)					41.800						41.800		
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	12.600								12.000	50.850		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		53.000	16.000		40.000						93.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)										15.000	31.000		
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS	28.000	28.000									28.000		
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)					40.000						28.000		
RAMALLO					40.000						40.000		
Bunge Terminal					40.000						40.000		
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Della Dock													
CAMPANA										40.000	40.000		
Terminal Las Palmas										65.000	65.000		
NECOHEA	24.000									65.000	65.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	24.000									538.245	562.245		
TOSA 4/5										295.400	319.400		
BAHIA BLANCA	103.500	49.000						7.000		242.845	242.845		
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000									159.400	318.900		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	31.500	21.000								112.500	137.500		
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000									38.400	90.900		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	28.000									20.000		
TOTAL	342.784	623.650	181.000	11.034	584.387	103.837	18.282	45.980	2.000	939.645	2.843.649	102.215	
TOTAL UP-RIVER	215.284	546.650	181.000	11.034	544.387	103.837	18.282	38.980	2.000	137.000	1.789.504	102.215	
NUOVA PALMIRA (URUGUAY)													
Navíos Terminal											154.300	71.800	
TGU Terminal											82.500	82.500	

www.nabsa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 02/01/13		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		22,3	4.732,9 (3.783,3)	218,6 (164,6)	33,0 (17,6)	893,0 (1.045,0)
	11/12		20,8	12.186,2 (9.565,5)	694,9 (421,4)	495,7 (245,1)	10.885,0 (7.787,3)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		108,8	10.890,0 (5.150,5)	592,7 (568,2)	62,5 (77,6)	
	11/12		65,5	18.798,5 (15.944,5)	1.970,9 (994,3)	935,9 (754,8)	14.719,3 (13.368,3)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		2,6	332,7 (453,4)	19,9 (16,7)	1,0 (0,1)	
	11/12		4,8	2.998,8 (1.712,5)	152,1 (25,2)	78,9 (25,2)	2.576,3 (1.529,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13		6,4	578,1 (1.041,9)	273,4 (335,7)	61,4 (138,8)	
	11/12	Sin datos		1.193,3 (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.433,1 (1.077,8)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		26,9	2.689,7 (1.509,1)	65,5 (98,2)	2,8 (24,8)	
	11/12			2.046,3 (419,1)	135,8 (18,2)	135,6 (16,8)	2.012,8 (450,6)
Soja (Abr-Mar)	12/13		53,1	2.082,0 (5.850,7)	832,1 (3.098,5)	129,1 (311,5)	
	11/12		25,3	11.845,9 (14.762,8)	3.172,6 (2.731,4)	2.570,3 (2.154,2)	4.946,1 (8.824,9)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,4	5,5 (3,2)	0,5	0,1	
	11/12			37,5 (212,3)	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 26/12/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		675,0 (1.023,9)	257,3 (585,6)	111,9 (137,7)
	11/12	4.978,8 (5.692,7)	4.729,9 (5.408,1)	1.261,9 (1.553,0)	1.249,9 (1.551,0)
Soja	12/13 **		2.480,1 (3.909,2)	1.635,8 (2.792,6)	358,3 (387,0)
	11/12	26.543,0 (32.166,1)	26.543,0 (32.166,1)	10.483,0 (15.003,9)	9.143,7 (10.881,3)
Girasol	12/13 **		351,5 (446,9)	149,0 (181,6)	11,1 (5,9)
	11/12	3.350,4 (3.302,4)	3.350,4 (3.302,4)	1.133,4 (1.203,9)	838,4 (984,6)
Al 05/12/12					
Maíz	12/13 **		162,7 (146,9)		
	11/12	3.745,6 (3.828,6)	3.371,0 (3.445,7)	331,8 (586,6)	225,7 (426,9)
Sorgo	11/12	109,7 (93,2)	98,7 (83,9)	9,5 (9,4)	4,8 (7,2)
	12/13 **		(240,4) (564,8)	(73,6) (421,5)	(14,8) (15,3)
Cebada Cerv.	11/12	1.443,2 (1.124,5)	1.371,0 (1.005,1)	634,1 (482,7)	372,8 (331,0)

(*) 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.

Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia

NOVIEMBRE de 2012

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	262						
Total Buenos Aires	184.355	123.826					
Total Santa Fe	1.836.983	19.611				3.995	
Total Córdoba	161.543	40.578		9.402			
Total Entre Ríos	22.852		28				
Total otras provincias	30.201	5.335					
Total General	2.236.196	189.350	28	9.402		3.995	

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	47	105					
Total Buenos Aires	33.923	53.994					
Total Santa Fe	348.703	8.537				1.465	
Total Córdoba	30.482	14.402		3.213			
Total Entre Ríos	3.969		9				
Total otras provincias	5.186	2.135					
Total General	422.310	79.173	9	3.213		1.465	

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	205	10					
Total Buenos Aires	137.800	45.712					
Total Santa Fe	1.420.935	10.169				2.528	
Total Córdoba	118.624	16.401		5.030			
Total Entre Ríos	14.269		18				
Total otras provincias	22.436	2.130					
Total General	1.714.269	74.422	18	5.030		2.528	

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	6.951	358					
Total Santa Fe	12.122						
Total Córdoba	7.929						
Total Entre Ríos	2.875						
Total otras provincias	83						
Total General	29.960	358					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	41,8%	32,1%	34,2%		36,7%	
Pellets	76,7%	39,3%	64,3%	53,5%		63,3%	
Expeller	1,3%	0,2%					

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

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

Mes de NOVIEMBRE de 2012

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	108.669		34.635								143.304	27.550	93.717	264.571
Timbues - Noble	42.482										42.482	15.000	46.151	103.633
Terminal 6	85.068	3.455		20.521						3.420	112.464	85.999	518.668	717.132
Quebracho	121.188	5.900	26.248	41.055							194.391	20.700	117.897	332.988
Nidera SA	156.061	4.696									160.757	15.000	178.407	354.164
Tránsito	47.220	104.022									151.242	21.000		172.242
Dempal/Pampa	81.478		15.750								97.228	28.025	115.453	240.706
ACA	150.414	53.531	55.770					8.594			268.309	2.700	315.415	271.009
Vicentín	45.240									2.995	48.235	41.075	257.922	298.997
San Benito												21.790		21.790
Planta Guide											306.199		76.080	306.199
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	83.764	216.035	6.400								10.706	6.000		92.787
Villa Gob.Galvez	10.706										10.706			10.706
Punta Alvear	127.689		4.803		21.733					10.000	164.225		5.326	169.551
GrailLagos	105.790		10.500								116.290	14.996		217.480
Arroyo Seco	87.659	49.672									137.331			137.331
Total	1.253.429	437.311	154.106	61.576	21.733			8.594	16.415	16.415	1.953.163	345.835	1.811.231	4.110.229

Acumulado 2012 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	706.490		167.970	882.457							1.756.917	264.229	1.351.480	3.372.626
Timbues - Noble	659.771		112.569	5.500							777.840	308.500	1.342.245	2.428.585
Terminal 6	1.327.688	164.187	243.457	463.912						38.411	2.237.655	820.653	6.277.730	9.336.038
Quebracho	961.835	5.900	250.364	481.247							1.699.346	387.992	1.816.577	3.903.915
Nidera SA	1.365.597	36.042	697.217	7.900							2.106.756	341.821	1.405.617	3.854.194
Tránsito	980.198	534.709	245.171	17.420					11.181	64.405	1.853.084	85.739	5.512	1.944.334
Dempal/Pampa	888.056		595.028								1.483.084	186.975	1.256.983	2.927.042
ACA	1.470.405	295.589	1.190.134	203.856			11.000		8.594	5.050	3.184.628	20.524	3.922.205	4.621.746
Vicentín	155.848		50.000	107.655						15.372	328.875	486.785	2.683.524	3.170.309
San Benito												82.650		82.650
Planta Guide											3.427.019		3.427.019	3.427.019
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.101.010	862.154	892.207	571.648							3.427.019	367.526	2.379.051	2.889.656
Villa Gob.Galvez	61.893			69.736						11.450	143.079			2.889.656
Punta Alvear	1.514.675	17.812	825.153	13.301	186.012					219.296	2.776.249		22.016	2.798.264
GrailLagos	1.057.231	147.960	1.192.880	66.230						52.630	2.516.931		136.705	4.682.311
Arroyo Seco	728.870	243.701	290.487	397.012			174.364	39.745		100.483	1.974.662		2.028.675	1.974.662
Va. Constitución-Term. 1 y 2	78.484						6.652				85.136			85.136
Terminal San Nicolás	254.123	30.100	74.700								358.923			358.923
Bunge Ramallo **	55.135		26.360								112.879			112.879
Terminal San Pedro	3.570			5.193						17.723	221.038		343.348	722.787
Total	13.370.879	2.338.154	6.853.698	3.293.067	186.012		285.203	39.745	19.775	524.820	27.044.101	4.127.325	24.856.717	56.028.143

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

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

Mes de NOVIEMBRE de 2012

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	27.550								27.550	93.717						93.717
Timbues - Noble	15.000								15.000	46.151						46.151
Terminal 6	80.975						5.024		85.999	443.083			32.101	40.024	3.461	518.668
Quebracho	20.700								20.700	91.396					4.223	117.897
Nidiera SA	15.000								15.000	161.932		7.475		7.800	1.200	178.407
Tránsito	21.000								21.000							
Dempal/Pampa	26.066						1.959		28.025	115.453						115.453
ACA		2.700							2.700							
Vicentín		44.000					2.000		46.000	242.654			37.161	29.600	6.000	315.415
San Benito		41.075							41.075	223.247				34.675		257.922
Planta Guide		4.390					1.900		6.290	70.399			5.682			76.080
Villa Gob. Gálvez		5.500				10.000			15.500							
Punta Alvear		6.000							6.000							
Gral. Lagos		14.996							14.996	54.325			22.475	9.394	5.326	86.194
Bunge Ramallo *																
Terminal San Pedro *																
Total	7.090	317.862	10.000	10.000	10.000	10.000	10.884	10.884	345.835	91.396	1.473.239	7.475	97.418	121.493	20.210	1.811.231

Acumulado 2012 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	264.229								264.229	1.279.896				71.584		1.351.480
Timbues - Noble	308.500								308.500	1.228.060				102.285	11.900	1.342.245
Terminal 6	760.512						60.141		820.653	5.150.329			505.733	419.773	12.614	6.277.730
Quebracho	387.992								387.992	1.045.569				103.937	12.088	1.816.577
Nidiera SA	298.054								298.054	1.179.780		137.967		82.020	5.850	1.405.617
Tránsito	66.270						1.179		67.449	5.512						72.961
Dempal/Pampa	170.731						14.804		185.535	1.162.901		7.443		86.639		1.256.983
ACA		11.300					2.314		13.614							
Vicentín		251.716					3.000		254.716	2.804.095		142.815	743.446	211.847	20.002	3.922.205
San Benito		435.985					3.000		438.985	2.450.294			8.000	215.937		2.683.524
Planta Guide		13.850				8.550	7.250	14.740	36.450	9.293						
Villa Gob. Gálvez		367.526							367.526	2.012.574				170.529	195.948	2.379.051
Punta Alvear		130.852							130.852	1.610.158			316.751	92.866	22.016	2.028.675
Gral. Lagos		266.560							266.560	8.900						343.348
Bunge Ramallo **										343.348						
Terminal San Pedro																
Total	9.613	248.844	5.853	3.722.777	25.260	8.550	12.564	93.864	4.127.325	1.412.622	19.554.825	477.506	1.744.459	1.582.836	84.470	24.856.717

información de los puertos de embarque y subproductos. * Faltó información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) al mes de octubre de 2012

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Total Granos								
2011/12	543,77	2.757,25	3.301,02	450,10	804,36	2.704,68	531,71	19,7%
2012/13 (ant)	532,35	2.702,39	3.234,74	402,53	796,47	2.673,18	492,81	18,4%
2012/13 (act)	531,71	2.706,90	3.238,61	400,93	804,48	2.679,53	489,90	18,3%
Var. s/mes anterior	-0,1%	0,2%	0,1%	-0,4%	1,0%	0,2%	-0,6%	-0,8%
Var. s/ciclo 11/12	-2,2%	-1,8%	-1,9%	-10,9%	0,0%	-0,9%	-7,9%	-7,0%
Total Cereales								
2011/12	461,75	2.315,86	2.777,61	340,59	804,36	2.311,07	466,54	20,2%
2012/13 (ant)	466,16	2.239,40	2.705,56	287,35	796,47	2.279,62	425,95	18,7%
2012/13 (act)	466,54	2.241,09	2.707,63	285,67	804,48	2.284,31	423,33	18,5%
Var. s/mes anterior	0,1%	0,1%	0,1%	-0,6%	1,0%	0,2%	-0,6%	-0,8%
Var. s/ciclo 11/12	1,0%	-3,2%	-2,5%	-16,1%	0,0%	-1,2%	-9,3%	-8,2%
Todo Trigo								
2011/12	197,77	696,44	894,21	157,65	147,07	698,44	195,78	28,0%
2012/13 (ant)	195,77	655,11	850,88	132,77	132,30	673,93	176,95	26,0%
2012/13 (act)	195,78	654,31	850,09	131,97	132,76	673,45	176,64	26,2%
Var. s/mes anterior	0,01%	-0,12%	-0,09%	-0,60%	0,35%	-0,07%	-0,18%	1,03%
Var. s/ciclo 11/12	-1,01%	-6,05%	-4,93%	-16,29%	-9,73%	-3,58%	-9,78%	-6,43%
Granos Gruesos								
2011/12	165,33	1.154,40	1.319,73	143,91	657,29	1.154,47	165,26	14,3%
2012/13 (ant)	164,69	1.118,95	1.283,64	118,00	664,17	1.137,18	146,46	13,5%
2012/13 (act)	165,26	1.121,23	1.286,49	115,97	671,72	1.142,28	144,21	12,6%
Var. s/mes anterior	0,35%	0,2%	0,2%	-1,7%	1,1%	0,4%	-1,5%	-6,5%
Var. s/ciclo 11/12	0,0%	-2,9%	-2,5%	-19,4%	2,2%	-1,1%	-12,7%	-11,8%
Maíz								
2011/12	127,48	883,54	1.011,02	114,60	506,69	879,24	131,79	15,0%
2012/13 (ant)	131,04	849,09	980,13	91,25	514,74	862,52	117,61	14,5%
2012/13 (act)	131,79	852,30	984,09	89,77	521,71	868,11	115,99	13,4%
Var. s/mes anterior	0,57%	0,38%	0,40%	-1,62%	1,35%	0,65%	-1,38%	-7,65%
Var. s/ciclo 11/12	3,38%	-3,54%	-2,66%	-21,67%	2,96%	-1,27%	-11,99%	-10,86%
Arroz								
2011/12	98,65	465,02	563,67	39,03		458,16	105,50	23,0%
2012/13 (ant)	105,70	465,34	571,04	36,58		468,51	102,54	21,9%
2012/13 (act)	105,50	465,55	571,05	37,73		468,58	102,48	21,9%
Var. s/mes anterior	-0,19%	0,05%	0,00%	3,14%		0,01%	-0,06%	0,05%
Var. s/ciclo 11/12	6,94%	0,11%	1,31%	-3,33%		2,27%	-2,86%	-5,02%
Semillas Oleaginosas								
2011/12	82,02	441,39	523,41	109,51		393,61	65,17	16,6%
2012/13 (ant)	66,19	462,99	529,18	115,18		393,56	66,86	15,6%
2012/13 (act)	65,17	465,81	530,98	115,26		395,22	66,57	16,8%
Var. s/mes anterior	-1,54%	0,61%	0,34%	0,07%		0,42%	-0,43%	8,27%
Var. s/ciclo 11/12	-20,54%	5,53%	1,45%	5,25%		0,41%	2,15%	1,73%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-13**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2011/12	10,57	266,65	277,22	80,77		262,10	11,94	4,6%
2012/13 (ant)	12,05	267,66	279,71	80,30		265,64	10,99	3,3%
2012/13 (act)	11,94	268,85	280,79	81,12		267,11	10,53	3,9%
Var. s/mes anterior	-0,91%	0,44%	0,39%	1,02%		0,55%	-4,19%	18,77%
Var. s/ciclo 11/12	12,96%	0,83%	1,29%	0,43%		1,91%	-11,81%	-13,46%
Aceites vegetales								
2011/12	14,02	155,65	169,67	63,48		149,93	17,26	11,5%
2012/13 (ant)	17,33	156,69	174,02	65,17		155,80	15,97	7,5%
2012/13 (act)	17,26	156,96	174,22	65,55		155,65	16,05	10,3%
Var. s/mes anterior	-0,40%	0,17%	0,11%	0,58%		-0,10%	0,50%	38,19%
Var. s/ciclo 11/12	23,11%	0,84%	2,68%	3,26%		3,82%	-7,01%	-10,43%
Soja								
2011/12	69,92	238,73	308,65	90,42	226,81	256,20	55,10	21,5%
2012/13 (ant)	56,00	267,72	323,72	98,85	231,14	261,25	59,93	20,7%
2012/13 (act)	55,10	269,41	324,51	98,90	232,44	262,67	59,46	22,6%
Var. s/mes anterior	-1,61%	0,63%	0,24%	0,05%	0,56%	0,54%	-0,78%	9,45%
Var. s/ciclo 11/12	-21,20%	12,85%	5,14%	9,38%	2,48%	2,53%	7,91%	9,45%
Harina de soja								
2011/12	8,89	179,37	188,26	58,65		177,23	9,99	5,6%
2012/13 (ant)	10,07	182,38	192,45	60,32		180,81	9,56	4,1%
2012/13 (act)	9,99	183,39	193,38	61,01		182,23	9,13	5,0%
Var. s/mes anterior	-0,79%	0,55%	0,48%	1,14%		0,79%	-4,50%	21,28%
Var. s/ciclo 11/12	12,37%	2,24%	2,72%	4,02%		2,82%	-8,61%	-11,12%
Aceite de soja								
2011/12	3,52	42,40	45,92	8,51		41,77	3,82	9,1%
2012/13 (ant)	3,82	43,18	47,00	8,78		43,62	3,00	5,1%
2012/13 (act)	3,82	43,42	47,24	9,05		43,67	3,26	7,5%
Var. s/mes anterior		0,56%	0,51%	3,08%		0,11%	8,67%	45,48%
Var. s/ciclo 11/12	8,52%	2,41%	2,87%	6,35%		4,55%	-14,66%	-18,37%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-13

	Todo Trigo						Soja							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.				
Area Sembrada	22,54	22,54	22,01		2,4%	31,24	31,24	30,35		2,9%				
Area Cosechada	19,83	19,83	18,49		7,2%	30,80	30,63	29,87	0,5%	3,1%				
% Cosechado	88%	88%	84%		4,7%	99%	98%	98%	0,5%	0,2%				
Rinde	31,14	31,14	29,39		5,9%	26,63	26,43	28,18	0,8%	-5,5%				
Stock Inicial	20,22	20,22	23,46		-13,8%	4,60	4,60	5,85		-21,4%				
Producción	61,75	61,75	54,40		13,5%	82,06	80,86	84,21	1,5%	-2,6%				
Importación	3,54	3,54	3,05		16,1%	0,54	0,54	0,44		25,0%				
Oferta Total	85,51	85,51	80,94		5,6%	87,20	86,00	90,49	1,4%	-3,6%				
Industrialización						43,68	42,73	46,35	2,2%	-5,8%				
Consumo humano	25,86	25,86	25,61		1,0%									
Uso semilla	2,04	1,99	2,07	2,7%	-1,3%	2,42	2,42	2,45		-1,1%				
Forraje/Residual	9,53	8,57	4,46	11,1%	113,4%	0,82	0,71	0,03	15,4%	2900,0%				
Consumo Interno	37,42	36,42	32,17	2,8%	16,3%									
Exportación	28,58	28,58	28,58			36,61	36,61	37,07		-1,2%				
Empleo Total	66,00	64,99	60,72	1,5%	8,7%	83,55	82,49	85,87	1,3%	-2,7%				
Stock Final	19,49	20,52	20,22	-5,0%	-3,6%	3,67	3,54	4,60	3,8%	-20,1%				
Ratio Stocks/Empleo	29,5%	31,6%	33,3%	-6,5%	-11,3%	4,4%	4,3%	5,4%	2,5%	-17,9%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	283	305	285	310	266	-0,6%	6,4%	498	571	511	584	459	-2,5%	8,4%
	Aceite de Soja						Harina de Soja							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.				
Stock Inicial	1,15	1,15	1,10		4,7%	0,27	0,27	0,32		-14,3%				
Producción	8,48	8,30	8,95	2,2%	-5,3%	34,66	33,88	37,22	2,3%	-6,9%				
Importación	0,16	0,16	0,07		134,9%	0,23	0,23	0,20		15,7%				
Oferta Total	9,79	9,61	10,12	1,9%	-3,2%	35,15	34,38	37,73	2,2%	-6,8%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,12	8,12	8,31		-2,2%	26,99	26,67	28,62	1,2%	-5,7%				
Exportación	0,98	0,82	0,66	19,4%	46,9%	7,89	7,44	8,84	6,1%	-10,7%				
Empleo Total	9,09	8,94	8,97	1,8%	1,4%	34,88	34,11	37,46	2,3%	-6,9%				
Stock Final	0,70	0,67	1,15	4,1%	-39,4%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	7,7%	7,5%	12,8%	2,2%	-40,2%	0,8%	0,8%	0,7%	-2,2%	7,4%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1080	1168	1124	1213	1144	-3,8%	-1,7%	485	518	502	535	434	-3,2%	15,6%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-13

	Granos Gruesos					Maíz							
	2012/13	2012/13	2011/12	Variación		2012/13	2012/13	2011/12	Variación				
	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	44,43	44,35	41,48	0,2%	7,1%	39,33	39,21	37,19	0,3%	5,8%			
Area Cosechada	39,09	39,25	36,87	-0,4%	6,0%	35,37	35,49	33,99	-0,3%	4,0%			
% Cosechado	88%	89%	89%	-0,6%	-1,0%	90%	91%	91%	-0,6%	-1,6%			
Rinde	29,60	29,30	35,50	1,0%	-16,6%	77,46	76,77	92,39	0,9%	-16,2%			
Stock Inicial	27,80	27,80	32,30		-13,9%	25,12	25,10	28,65	0,1%	-12,3%			
Producción	285,80	284,70	323,60	0,4%	-11,7%	273,82	272,43	313,96	0,5%	-12,8%			
Importación	4,60	4,60	2,70		70,4%	2,54	2,54	0,74		244,8%			
Oferta Total	318,30	317,10	358,50	0,4%	-11,2%	301,48	300,09	343,32	0,5%	-12,2%			
Forraje/Residual	119,10	110,00	119,60	8,3%	-0,4%	113,03	105,41	115,52	7,2%	-2,2%			
Alim./Semilla/Ind.	155,00	155,50	170,10	-0,3%	-8,9%	149,03	149,03	163,51		-8,9%			
Etanol p/ combust.						114,30	114,30	127,28		-10,2%			
Consumo Interno	274,10	265,50	289,70	3,2%	-5,4%	262,06	254,44	279,03	3,0%	-6,1%			
Exportación	26,00	32,00	41,00	-18,8%	-36,6%	24,13	29,21	39,19	-17,4%	-38,4%			
Empleo Total	300,10	297,60	330,70	0,8%	-9,3%	286,19	283,65	318,20	0,9%	-10,1%			
Stock Final	18,10	19,50	27,80	-7,2%	-34,9%	15,29	16,43	25,12	-7,0%	-39,1%			
Ratio													
Stocks / Empleo	6,0%	6,6%	8,4%	-8,0%	-28,3%	5,3%	5,8%	7,9%	-7,8%	-32,3%			
Precio prom.													
Productor (u\$ / Tm)						268	315	274	325	245	-2,6%	19,0%	
	Sorgo					Cebada							
	2012/13	2012/13	2011/12	Variación		2012/13	2012/13	2011/12	Variación				
	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	2,51	2,51	2,23		12,7%	1,46	1,46	1,05		38,5%			
Area Cosechada	2,02	2,02	1,58		28,2%	1,29	1,29	0,89		45,5%			
% Cosechado	81%	81%	71%		13,7%	89%	89%	85%		5,1%			
Rinde	31,26	32,07	34,27	-2,5%	-8,8%	36,53	36,53	37,45		-2,4%			
Stock Inicial	0,58	0,58	0,69		-14,8%	1,31	1,31	1,94		-32,6%			
Producción	6,27	6,50	5,44	-3,5%	15,4%	4,79	4,79	3,40		41,0%			
Importación						0,44	0,44	0,35		25,0%			
Oferta Total	6,88	7,09	6,15	-2,9%	12,0%	6,53	6,53	5,68		14,9%			
Alim./Semilla/Industr.	1,52	2,03	2,16	-25,0%	-29,4%	3,37	3,37	3,37					
Forraje/Residual	3,18	1,91	1,80	66,7%	76,1%	1,31	1,20	0,83	9,1%	57,9%			
Consumo Interno	4,70	3,94	3,96	19,4%	18,6%	4,68	4,57	4,20	2,4%	11,4%			
Exportación	1,65	2,54	1,60	-35,0%	3,2%	0,22	0,22	0,20		11,1%			
Empleo Total	6,35	6,48	5,56	-2,0%	14,2%	4,90	4,79	4,38	2,3%	11,9%			
Stock Final	0,53	0,61	0,58	-12,5%	-8,7%	1,63	1,74	1,31	-6,3%	25,0%			
Ratio													
Stocks/Empleo	8,4%	9,4%	10,5%	-10,8%	-20,0%	33,3%	36,4%	29,9%	-8,3%	11,7%			
Precio prom.													
Chacra (u\$ / Tm)	256	303	258	309	236	-1,4%	18,5%	280	312	278	315	246	20,6%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

LAS ENERGÉTICAS IMPULSARON AL MERVAL

En una semana en la que los mercados mundiales miraron a Oriente con resultados mixtos, la plaza local extendió su racha positiva con buen desempeño de los papeles energéticos del panel líder. La renta fija local, en tanto, estuvo condicionada por órdenes de venta y la evolución del dólar informal.

Comenzando por un breve resumen de los principales mercados a nivel mundial, la semana estuvo marcada por algunas noticias que llegaron desde el Lejano Oriente. La cada vez más relevante economía china sorprendió a los operadores llevando al mercado información tanto positiva como negativa, difícil de ponderar para un balance final. Por un lado, el día jueves dio a conocer una muy buena evolución de indicadores comerciales, señalando un crecimiento en las exportaciones del 14,1% en comparación con el año anterior, superando así - por amplio margen - los pronósticos de los analistas que esperaban una variación del orden del 5%.

Las importaciones, que también se incrementaron, lo hicieron en una proporción menor que los despachos al extranjero, mejorando notablemente la balanza comercial del gigante asiático.

La otra cara de la moneda se mostró al final de la semana, al hacerse público el dato de evolución del índice de precios al consumidor. La inflación mostró una aceleración en China durante diciem-

bre, registrando el mayor valor en siete meses lo que sembró preocupación entre los operadores y dio pie a una corrección, revirtiendo las subas experimentadas en las primeras ruedas de la semana. De esta forma, la bolsa de Shanghai retrocedió el 1,5% en la semana que finaliza. Las bajas se extendieron también a otros mercados que se ven fuertemente influenciados por la evolución de la demanda oriental, como es el caso de Brasil donde el Bovespa cedía 1,6% en igual período.

Por otra parte, la bolsa japonesa siguió de festejos al materializarse las políticas de estímulo a la economía que se esperaba anuncie el nuevo gobierno de Shinzo Abe. Así, este alivio cuantitativo a la japonesa volcará al mercado la friolera de 117.000 millones de dólares en un intento por superar el estancamiento y la deflación que pesan sobre la economía nipona desde hace años. Estas políticas, según estimaciones del gobierno, permitirán un crecimiento del PBI en torno al 2% y crearán 600.000 puestos de trabajo. Parte de estos recursos están orientados a concluir las obras de reconstrucción de sectores de la isla que aún presentan signos de la devastación del último tsunami.

El principal índice de la bolsa de Tokio, el Nikkei 225, tuvo una mejora del 1,1% y alcanza su mayor valor en casi dos años. En sintonía con la política expansiva, el Yen seguía debilitándose frente al dólar, y se negociaba a razón de 89 unidades por dólar. Los especialistas no descartan que la tendencia continúe hasta niveles cercanos a los registrados en 2008, en un rango próximo a los 100 yenes por cada billete verde. Esto debería encender una luz amarilla para un gobierno que acumula una abultada deuda externa.

Los mercados europeos, que agregaron a los drivers asiáticos algunas preocupaciones propias, fruto de resultados corporativos y un debilitado indicador de crecimiento de la actividad económica en Alemania, operaron con altibajos. La bolsa francesa y la alemana cierran la semana con saldos negativos (-0,6% y -0,8% respectivamente), en tanto que Italia y España mejoraron hasta el 3,2%.

En los Estados Unidos, la sucesión del cargo de Secretario del Tesoro avanza en línea con lo esperado al co-



nocerse que el presidente Obama nominó a Jack Lew para reemplazar al renunciante Timothy Geithner. Lew se presentaba como el candidato lógico por su experiencia en el área presupuestaria y tendría el respaldo del mercado.

En sintonía con las principales plazas, Wall Street tuvo una semana fluctuante que finaliza con resultados levemente positivos para los principales índices accionarios.

Pasando al mercado local, el índice Merval anotó una nueva semana de subas, dejando atrás el nivel de 3000 puntos. El cierre del viernes fue marcado en el valor de 3.108, lo que representa una variación positiva del 3,7% respecto del primer parcial del año.

Entre las líderes, se destacó Edenor al registrar una suba del 19,4% en la semana. La mayor distribuidora eléctrica del país, que vio su cotización bursátil fuertemente castigada durante el año pasado, tuvo una buena semana pese a la reversión presentada en la última rueda por toma de ganancias y acumula en las primeras dos semanas de 2013 una mejora del 31,5%. El papel tocó su mejor nivel desde julio, pero sigue estando lejos de sus valores históricos.

También entre las principales subas estuvo Pampa Energía (+6,6%). La empresa dirigida por Marcelo Mindlin lleva adelante actividades en distintos segmentos del sector energético, focalizándose en electricidad donde controla empresas dedicadas a la generación (dos centrales hidroeléctricas - Nihules y Diamante - y cuatro centrales térmicas -

Güemes, Piedra Buena, Loma de la Lata y Piquirenda - totalizando más de 2,2GW). A su vez realiza actividades de transporte, con participación en Transener y Transba, y distribución, donde controla a la mencionada Edenor, Emdersa y Eden.

Las cotizantes destacadas de la semana se completan con Telecom (+7,2%), YPF (+7,1%) y Banco Macro (+4,9%).

De las empresas que integran el lote más líquido de la bolsa porteña, solamente Siderar operó en terreno negativo, cayendo el 3%.

Los títulos públicos tuvieron resultados dispares ya que se dio una considerable presión vendedora por recomendaciones de analistas de los principales bancos de inversión. Según estos informes, los inversores estarían sobredimensionando las expectativas de un fallo favorable en el asunto de los holdouts.

Los bonos en dólares, que sí tuvieron resultado positivo, acompañaron la suba del dólar informal. Quienes buscaban hacerse de la moneda norteamericana privilegiaron aquellos que vencen en este año.

En el caso de los cupones vinculados al PBI, se agrega una creciente preocupación por la posibilidad de que durante 2013 no se logre tampoco un crecimiento que logre disparar un nuevo pago. De darse esto, los cupones no brindarían ningún flujo de fondos hasta - al menos - 2015. De esta forma fueron fuertemente castigados, con bajas de más del 10% en los cupones en dólares y del orden del 5% para aquellos denominados en pesos y euros.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/01/13	08/01/13	09/01/13	10/01/13	11/01/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	47.096	162.167	1.500.919	154.716	53.970	1.918.868	-81,93%
Valor Efvo. (\$)	223.156,87	201.834,08	1.718.525,96	308.397,85	294.431,60	2.746.346,36	-75,21%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		876,00				876,00	
Valor Efvo. (\$)		124.611,00				124.611,00	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	19.470,00					19.470,00	-93,74%
Valor Efvo. (\$)	19.795,15					19.795,15	-96,92%
Cauciones							
Valor Nom.	45	46	190	215	171	622	-25,78%
Valor Efvo. (\$)	2.408.864,75	3.227.483,83	13.768.118,22	19.015.231,08	14.249.039,03	50.259.872,16	-2,63%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.651.816,77	3.553.928,91	15.486.644	19.323.629	14.543.471	55.559.489,42	-12,28%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	07/01/13		08/01/13		09/01/13		10/01/13		11/01/13	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AA17	584,00	17.500,00	101,757	95.443,34	87,900	122.764,80	88,000	77.132,80	539,000	50.000,00
AGL2SENIOR		102.200,00	97,120,28	5.554,23				67,876,86		
BCOR3			87,750	6.329,60				30.279,00		
BDC14					100,000	1.223.846,00	107,910,26			
COINAG1B			102,613	7.915,00						
COLSERVICEB			110,410	6.798,00						
CVIT6			110,795	45.406,00						
CVIT7			531,000	9.000,00						
PBG13			98,849	43.394,80						
PROGRED2A			107,428	8.000,00						
PROGRED2B										
RO15	622,000	5.550,00		34.521,00						
RO15									628,000	3.970,00
SICOMCREDITOS2B										
TAA19					102,150	1.400,00	1,430,10			
TDB4			101,353	8.746,53						
TGA85					495,500	5.000,00	24,775,00			
TNFB3					101,435	13.347,00	13,538,53			
TSBE1			507,000	1.300,00						
TSEA1			507,000	14.000,00						
TSRB4					102,080	2.424,00	2,474,42			
YGRB8					102,345	3.308,00	3,385,52			
Títulos Renta Variable										
TS			142,250	876,00						
Obligaciones Negociables										
OURTP	72hs	101,670	19.470,00	19,795,15						

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

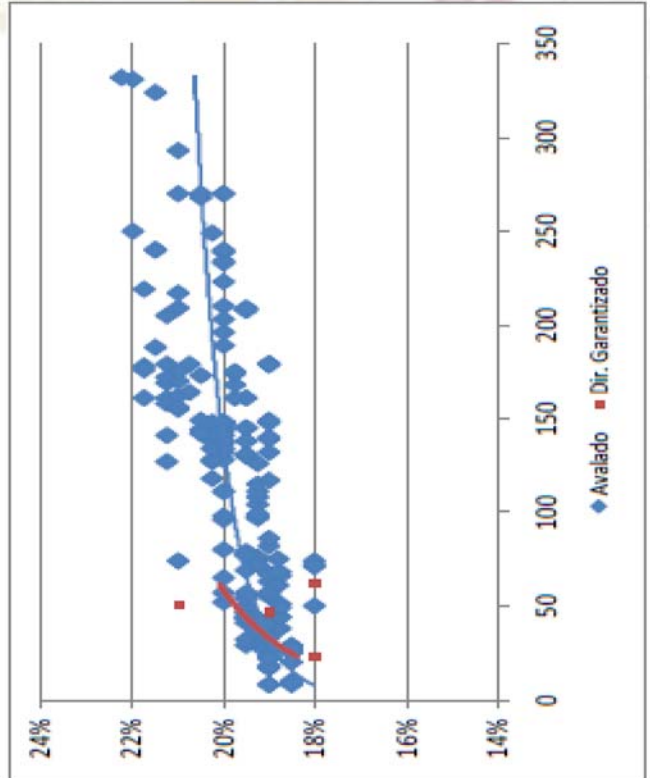
Conceptos	07/01/13		08/01/13		09/01/13		10/01/13		11/01/13	
	Plazo / días	8	11	14	7	9	14	30	7	12
Fecha vencimiento	14-Ene	15-Ene	18-Ene	21-Ene	15-Ene	17-Ene	22-Ene	07-Feb	16-Ene	21-Ene
Tasa prom. Anual %	13,98	13,00	14,00	15,00	13,73	13,50	14,23	15,50	14,02	15,88
Cantidad Operaciones	38	3	2	2	38	1	4	3	150	8
Monto contado	1.694.515	375.000	135.037	197.000	3.060.680	37.151	59.135	61.230	10.978.885	1.172.363
Monto futuro	1.699.056	376.069	135.606	198.133	3.068.741	37.275	59.458	62.010	11.008.410	1.178.485
Conceptos										
Plazo / días	7	8	11	12	28	7	10	14	21	28
Fecha vencimiento	17-Ene	18-Ene	21-Ene	22-Ene	07-Feb	18-Ene	21-Ene	25-Ene	01-Feb	08-Feb
Tasa prom. Anual %	13,86	13,93	14,50	14,58	15,76	13,73	13,50	13,50	14,00	16,00
Cantidad Operaciones	189	4	10	8	4	140	7	2	6	9
Monto contado	17.335.514	117.755	1.043.249	125.519	337.500	12.998.890	192.536	291.000	92.000	150.650
Monto futuro	17.381.607	118.114	1.047.808	126.121	341.581	13.033.130	193.248	292.507	92.741	152.499

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

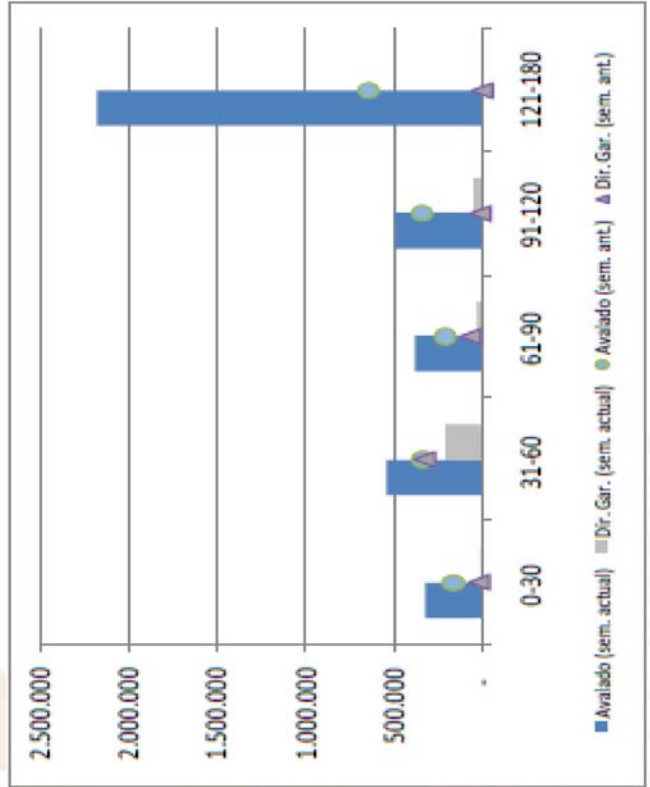
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.891.088	3.579.696	196	128	36,6%	55,6%	138,0	177,4	24.954	28.410
Directo Garantizado	286.000	418.773	9	24	-31,7%	-62,5%	60,9	48,2	31.778	17.449
Directo No Gar.	1.007.176	592.026	50	60	70,1%	-16,7%	67,2	59,8	20.144	9.887
Directo Warrant	133.222	382.481	7	19	-63,2%	-63,2%	112,0	112,6	19.032	19.077
Total	6.317.466	4.962.956	262	229	27,5%	14,4%				

Actual: serie correspondiente a la semana 02/01/2013 al 04/01/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 26/12/2012 al 28/12/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,69	11-Jan-13	-0,21	8,02	246.339,570		54,82	0,94	1,02	1,30	51,55	15,48	256.648,20	6.729.770,470
Petrobras Brasil	APBR	71,30	11-Jan-13	14,65	4,20			30,36	1,01	0,52	0,79	13,99	5,17	43.031,20	632.161.636,287
Banco Hipotecario	BHIP	1,37	11-Jan-13	-3,42	6,92	251.517,000		73,41	1,53	1,04	0,30	5,54	6,93	214.093,00	947.984,684
Banco Macro	BMA	12,70	11-Jan-13	30,26	9,96	1.176.097,000		42,20	1,24	1,04	1,60	5,34	6,93	130.139,40	7.555.317,302
Banco Patagonia	BPAT	4,00	11-Jan-13	17,72	9,41	612.246,000		35,59	0,68	1,04	1,12	3,15	6,93	4.276,00	2.787.959,951
Comercial del Plata	COME	0,60	11-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	156.417,929
Cresud	CRES	6,20	11-Jan-13	16,14	10,74	78.263,000		40,25	0,94	0,96	1,51	20,78	27,22	49.940,80	3.111.894,826
Edenor	EDN	0,87	11-Jan-13	-52,14	4,69	- 304.057,000		49,35	1,46	0,95	0,27	0,00	145,29	460.376,00	384.110,895
Siderar	ERAR	1,66	11-Jan-13	-5,87	3,82	1.341.211,030		43,09	1,10	1,02	0,76	8,69	15,48	616.983,60	7.503.695,153
Bco. Francés	FRAN	11,70	11-Jan-13	43,03	10,28	1.005.577,000		39,00	1,35	1,04	1,62	4,22	6,93	75.599,80	6.279.878,840
Grupo Clarín	GCLA	8,00	11-Jan-13	1,08	6,25	522.279,380		30,72	1,10		0,40	5,78		4.473,40	1.491.308,418
Grupo Galicia	GGAL	4,80	11-Jan-13	55,32	11,21	1.106.943,000		42,05	1,45	1,04	1,30	4,50	6,93	1.747.265,80	4.612.159,140
Indupa	INDU	1,36	11-Jan-13	-31,67	4,24	- 51.188,000		31,65	0,98	1,10	0,35	0,00	4,84	53.119,20	563.824,806
IRSA	IRSA	5,84	11-Jan-13	7,77	8,51	280.081,000		36,60	1,13	0,63	1,45	10,71	9,24	49.636,80	3.381.867,800
Ledesma	LEDE	5,64	11-Jan-13	-24,73	6,86	222.981,000		29,72	0,88	0,96	1,67	11,90	27,22	27.324,00	2.483.360,357
Mirgor	MIRG	77,50	11-Jan-13	15,59	5,31	81.237,000		36,31	1,32	0,69	1,51	4,53	24,36	3.152,60	465.329,854
Molinos Río	MOLI	26,50	11-Jan-13	-11,72	1,59	277.403,000		42,65	0,70	0,69	4,86	65,67	24,36	11.426,40	6.669.177,087
Pampa Holding	PAMP	1,18	11-Jan-13	-49,43	3,41	- 898.466,670		46,54	0,91	0,95	0,74	0,00	145,29	1.085.600,60	1.802.186,705
Petrobras energía	PESA	3,80	11-Ene-13	16,89	8,92	704.000,000		31,71	0,27	0,52	0,74	0,00	5,17	374.664,60	7.678.542,934
Socotherm	STHE	1,52	11-Jan-13	0,00	4,05	- 104.500,190		39,12	1,47	1,02	0,36	17,18	15,48	5.795,60	32.246,859
Telecom	TECO2	17,60	11-Jan-13	0,92	9,87	2.513.000,000		45,95	1,01	0,73	1,06	6,84	7,47	159.660,20	8.488.794,234
TGS	TGSU2	2,80	11-Jan-13	-3,01	14,89	230.679,000		56,04	0,80	0,95	0,56	10,36	23,53	35.329,00	1.090.820,769
Transener	TRAN	0,75	11-Jan-13	-49,83	3,89	- 42.786,310		42,12	1,31	0,95	0,28	0,00	145,29	397.771,00	164.187,667
Tenaris	TS	147,50	11-Jan-13	56,20	3,60			14,31	1,18	1,02	0,00	0,00	15,48	38.878,00	120.500.864,231
Alpargatas	ALPA	7,40	09-Jan-13	-2,70	-2,04	16.787,820		20,42	0,88	0,63	1,45	17,57	11,28	498,60	518.394,176

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,29	11-Ene-13	-24,11	23,11			61,58	0,39	1,02	1,23	0,00	15,48	19.746,80	79.016,011
Alto Palermo	APSA	28,00	10-Ene-13	65,92	6,92	332.047,000		39,04	0,49	0,63	4,28	38,16	9,24	425,40	3.529.405,405
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,85	11-Ene-13	-11,11	-2,33			481,68	0,78	0,63	0,56	5,17	9,24	70.206,79	49.160,242
Boldt gaming	GAMI	14,10	11-Ene-13	-38,87	-0,36	197.862,390		39,55	0,58		2,48	3,21		10.394,20	634.950,091
Banco Río	BRIO	8,10	11-Ene-13	26,15	6,49			23,74	0,00	1,04	1,82	18,85	6,93	6.333,60	8.617.255,902
Carlos Casado	CADO	4,58	11-Ene-13	0,82	4,88	50.835,630		13,02	0,57	0,63	1,96	2,46	9,24	6.985,00	259.388,604
Capulo	CAPU	1,60	11-Ene-13	-22,09	10,71	31.552,190		43,87	0,83	0,63	0,82	3,94	9,24	8.362,00	89.641.719
Capex	CAPX	3,80	09-Ene-13	-15,91	12,12	14.820,230		24,24	1,15		1,21	0,00		4.436,00	683.733,343
Carboclor	CARC	1,25	11-Ene-13	34,09	8,26	3.503,130		49,24	1,14	1,10	1,11	14,51	4,84	34.994,00	105.165,495
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55			0,00	1,08	0,95	1,49	0,00	145,29	3.326,20	225.051.749
Celulosa	CELU	4,20	11-Ene-13	0,53	1,60	29.156,000		46,75	1,64	0,96	0,76	71,19	27,22	42.095,40	424.256,257
Central Puerto	CEPU2	14,00	11-Ene-13	-35,29	8,37			36,29	0,71	0,95	0,54	871,73	145,29	7.774,00	495.985,086
Camuzzi	CGPA2	0,90	09-Ene-13	-22,73	8,97	231.848,680		49,42	0,70	0,95	0,34	0,00	145,29	6.159,20	300.165,720
Colorin	COLO	4,40	07-Ene-13	-13,73	19,57			24,57	1,17	1,10	1,48	0,00	4,84	1.552,40	24.472,785
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100,000
Consultatio	CTIO	2,90	09-Ene-13	7,55	8,37			129,43	0,44	0,63	0,32	14,23	9,24	6.712,20	1.111.874,299
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,50	11-Ene-13	-37,11	-6,25			0,00	0,70	0,95	0,22	80,56	23,53	1.686,00	118.459,474
Domec	DOME	5,10	19-Dic-12	46,17	0,99			0,00	0,55	0,71	2,11	9,31		635,00	71.450,649
Dycasa	DYCA	4,20	09-Ene-13	-32,03	0,00			24,40	0,51	0,63	0,72	0,00	9,24	640,20	126.089,380
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,46	0,95	0,65		145,29	190,37	471.452,182
Esmeralda	ESME	14,20	09-Ene-13	0,00	-4,00			0,00	0,46		2,28	11,69		885,20	837.497,706
Estrada	ESTR	3,25	11-Ene-13	1,17	8,89			46,39	0,61		1,39	11,65		664,60	138.572,519
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,63	2,63	10,72	9,24	0,00	142.800,000
Ferrum	FERR	2,45	11-Ene-13	19,58	9,76			42,93	0,58	0,43	0,86	0,00	0,00	4.440,20	277.052,610
Fiplaso	FIPL	1,57	11-Ene-13	-7,35	3,52			27,17	0,66		1,00	8,69		12.030,20	93.245,598
Banco Galicia	GALI	9,00	11-Ene-13	29,23	0,00			26,29	0,58	1,04	0,00	6,93		2.560,40	5.064.529,906
Garovaglio	GARO	6,39	11-Ene-13	43,06	1,74			27,99	0,49		1,66	0,00		5.678,20	79.905,750
Gas Natural	GBAN	1,55	11-Ene-13	-42,86	-16,84			13,46	0,94	0,95	0,34	3,19	3,19	3.731,00	247.422,991
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	10.296,806
Grimoldi	GRIM	2,30	11-Ene-13	26,35	0,00			72,03	0,00	0,63	1,17	0,00	11,28	2.169,40	101.979,572
INTA	INTA								0,91			8,75			
Juan Minelli	JMIN	4,19	10-Ene-13	-13,38	11,14			28,62			1,18			2.166,60	1.476.164,802
Longie	LONG	1,84	11-Ene-13	13,05	4,27			19,90	0,87	0,71	0,84	12,75	11,03	22.121,80	98.360,290
Metrogas	METR	0,81	11-Ene-13	2,65	-2,38			40,20	1,37	0,95	0,24	0,00	23,53	24.567,00	0
Morixe	MORI	2,04	11-Ene-13	-50,26	5,41			43,55	0,70	0,69	0,94	0,00	24,36	3.473,20	30.621,707
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	2,03	11-Ene-13	6,06	5,42			27,71	0,00	0,63	1,59	0,00	9,24	15.680,00	325.030,401

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		
Patagonia	PATA	54.00	11-Ene-13	92.00	2.97			19.65	0.69	0.69	4.95	670.60	2.701.915.282	
Quickfood	PATY	7.60	11-Ene-13	-30.00	10.00			40.42	0.68	0.69	8.39	957.40	162.904.482	
Petrak	PERK	0.76	10-Ene-13	-37.14	1.54			16.28	0.31	0.82	14.62	2.323.20	16.531.243	
YPF	YPFD	110.50	11-Ene-13	-38.32	1.81			47.32	0.55	0.52	2.32	39.543.40	43.486.182.060	
Polledo	POLL	22.14	11-Ene-13	90.96	14.79			43.55	0.63	0.63	3.35	1.013.745.60	1.972.129.755	
Petrol del Conosur	PSUR	0.75	11-Ene-13	-4.00	5.11			25.79	1.01	24.74	0.88	3.975.20	75.330.113	
Repsol	REP	145.00	11-Ene-13	2.04	3.57			12.23	0.75	0.52	0.00	381.00	136.040.260.787	
Rigollean	RIGO5	3.38	0.00	0.00	0.00			0.00	0.35	0.35	18.85	0.00	1.415.380.447	
Rosenbusch	ROSE	2.20	11-Ene-13	100.92	13.47			38.67	0.49	1.20	38.16	51.331.80	65.288.239	
San Lorenzo	SAL	0.65	11-Ene-13	-31.58	-30.11			103.82	0.31	0.43	1.83	7.196.60	111.305.858	
San Miguel	SAMI	5.75	11-Ene-13	-1.99	10.23			45.02	0.68	0.63	0.87	9.418.00	370.697.829	
Sanlander	STD	56.50	11-Ene-13	76.67	6.73			25.17	0.74	1.04	0.89	1.757.20	445.680.693.273	
Telefónica	TEF	103.50	11-Ene-13	10.83	1.69			13.31	0.45	0.73	2.30	1.085.80	326.636.513.524	

(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%	319.00	11-Ene-13	16.80	0.044	101.28%	0.9272	0.0740	1.319
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Feb-13	100.00%	148.70	11-Ene-13	2.00	0.015	265.52%	0.5600	0.1250	4.551
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Feb-13	55.00%	272.00	11-Ene-13	17.75	0.115	177.65%	0.8421	0.0886	2.311
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-Feb-13	21.70%	228.50	11-Ene-13	10.50	0.003	51.11%	0.9702	0.0654	0.636
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	44.50	11-Ene-13	1.18	11.097	230.09%	0.1934	0.1201	12.050
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	134.25	11-Ene-13	1.18	0.582	274.09%	0.4898	0.1372	7.356
Discount \$ (2010)	DIBO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	11-Ene-13	4.06	0.582	274.09%	0.4561	0.1466	7.065
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	201.00	11-Ene-13	2.00	1.237	211.21%	0.9516	0.0742	0.866
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Abr-13	100.00%	101.30	11-Ene-13	7.00	4.953	104.95%	0.9652	0.1430	0.036
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100.00%	105.90	11-Ene-13	16.80	7.639	107.64%	0.9838	0.1432	0.128
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100.00%	129.00	11-Ene-13	17.75	6.224	112.03%	1.1515	0.0323	1.255
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	710.00	11-Ene-13	2.00	2.411	102.41%	1.4006	-0.4088	3.644
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	588.00	11-Ene-13	7.00	1.731	101.73%	1.1677	0.0272	
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	700.00	11-Ene-13	14.23	0.156	100.16%	1.4119	-0.8916	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	628.35	11-Ene-13	0.79	2.003	102.00%	1.2445	-0.0190	2.557
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	248.00	11-Ene-13	2.50	10.736	110.74%	0.4524	0.0850	12.228
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	249.50	11-Ene-13	2.50	10.736	110.74%	0.4552	0.0845	12.257
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	134.25	11-Ene-13	4.06	0.582	274.09%	0.4898	0.1372	7.356
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	665.00	11-Ene-13	5.77	0.351	137.25%	0.9788	0.0651	7.505
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	673.00	11-Ene-13	5.77	0.317	124.23%	1.0944	0.0536	7.545
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	673.00	11-Ene-13	5.77	0.317	124.23%	1.0944	0.0536	7.545
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	616.50	11-Ene-13	8.75	1.069	101.07%	1.2323	0.0299	3.664



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