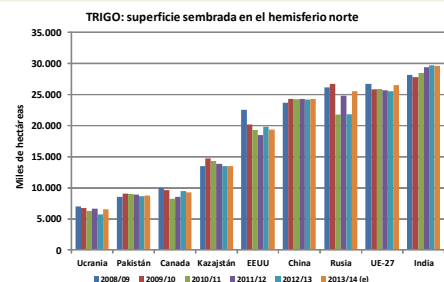




EL MERCADO DEL TRIGO MIRA HACIA EL NORTE

En la semana acotada a cuatro días por el feriado en homenaje a Martin Luther King Jr., los futuros del cereal cotizantes en CBOT comenzaron con bajas pero se recuperaron sobre el cierre. Al llegar el viernes el contrato con Pág. 8



SUDAMÉRICA EMPIEZA A IMPACTAR EN EL MERCADO MUNDIAL DE MAÍZ

El mercado internacional de maíz ya descuenta que los países sudamericanos logran una producción récord y permitirán relajar -al menos, en parte- la tensión que se observa entre la Pág.10

Soja 2012/13: Indicadores comerciales				M Tm
16/01/2013	2012/13	Prom.5	2011/12	
Producción	53,00	44,70	40,50	
Compras totales	5,33	10,24	10,04	
	10%	23%	25%	
Precios por fijar	2,66	4,87	5,38	
	5,0%	10,9%	13,3%	
Precios en firme	2,67	5,37	4,66	
	5,0%	12,0%	11,5%	
Falta vender (*)	46,8	33,3	29,4	
Falta poner precio (*)	49,5	38,1	34,8	

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

COMIENZA A SENTIRSE LA DEBILIDAD ESTACIONAL EN EL MERCADO DE SOJA

Mientras comienza a verse el empalme de los ofrecimientos abiertos por soja vieja y nueva en nuestro recinto de operaciones, los valores mostraron esta semana una mayor Pág.12

AÑO XXX - N° 1594 - 25 DE ENERO DE 2012

BALANCE DEL BCRA

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de enero del corriente año las reservas internacionales alcanzaban a \$ 212.900 millones. A ese total hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 41.538 millones, restando un total de \$ 171.362 millones. Pág. 2

LA IMPORTANCIA DEL AHORRO: EL CASO CHINO

Los economistas de hace 100 años atrás sostenían que el ahorro, como acumulación de capital, era una pieza fundamental en el crecimiento de las naciones. Posteriormente se vio cuanto importancia tenía también la tecnología. Una mayor cantidad de capital per cápita y más y mejor tecnología implicaban una mayor productividad, un mayor salario real Pág. 3

PARTICIPACIÓN DE LOS DISTINTOS PAÍSES Y REGIONES EN EL PRODUCTO BRUTO MUNDIAL

Al 2011 la participación de los distintos países y regiones en el Producto Bruto Mundial, en las exportaciones y en la población, era la siguiente:

Las economías avanzadas (en número de 35) participaban con el 51,1% del Producto Bruto Mundial. . Pág. 4

LAS VENTAJAS DE LA ECONOMÍA DE MERCADO

Un gran economista, Walter Eucken, escribió en su obra «Cuestiones fundamentales de economía política», que existen solo dos formas de organización económica: a) economía de administración central y b) Pág. 5

SIN TECHO, EL MERVAL CONTINÚA EN ALZA

Ingresando en la recta final del primer mes del año, los mercados internacionales vivieron una semana favorable en la que los inversores ponderaron las noticias positivas por sobre algunas señales negativas que resultan ya reiterativas. En este contexto, la bolsa local extendió su seguidilla de cierres semanales positivos, acumulando uno de los rallies más prolongados Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda de trigo, granos gruesos, maíz y soja por países más importantes (ene'2013) Pág. 24

EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al día 15 de enero del corriente año las reservas internacionales alcanzaban a \$ 212.900 millones. A ese total hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 41.538 millones, restando un total de \$ 171.362 millones. Si tenemos en cuenta la relación cambiaria mencionada en el propio balance de \$ 4,9507 = u\$s 1, tenemos reservas por u\$s 34.614 millones. A esta cifra hay que restarle un préstamo del Banco internacional de Basilea que figura en la cuenta otros pasivos por \$ 21.163 millones, es decir u\$s 4.275 millones, restando reservas netas por u\$s 30.339 millones.

Los pasivos monetarios del Banco Central están constituidos por:

- a) Base Monetaria por \$ 301.854 millones
- b) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 106.023 millones

En total \$ 407.877 millones que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una suma de u\$s 82.388 millones.

Las reservas netas cubren el 36,8% de los mencionados pasivos monetarios.

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

Títulos públicos por \$ 191.974 millones
Más (+) Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 127.730 millones

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG por \$ 12.970 millones

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.034 millones

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional por \$ 6.374 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales por \$ 4.803 millones

Total = \$ 325.531 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos da u\$s 65.755 millones.

Durante el año pasado la asistencia financiera del Banco Central al Gobierno Nacional llegó a \$ 120.000 millones. Distintas estimaciones privadas calculan que en el corriente año dicha asistencia va a llegar a alrededor de \$ 100.000 millones.

Veamos ahora la cuenta de resultados del Banco Central durante el año pasado (2012).

El estado de resultados del Banco Central muestra para el año pasado una pérdida cercana a \$ 11.000 millones. Este resultado es de alrededor de 7 veces el que se produjo en el 2008. El resultado negativo se produce teniendo en cuenta que los Lebac y Nobac han pagado una tasa de alrededor del 13,9% mientras las ganancias por la colocación de reservas son de alrededor de 0,2%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios	
Precios para granos de las Cámaras del país	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	18
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20
Granos. Apéndice estadístico comercial	
NABSA: Situación de buques en Up River del 17/1 al 5/2/13 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 16/01/13	23
USDA: Oferta y demanda mundial de trigo por principales países importadores y exportadores (enero 2013)	24

USDA: Oferta y demanda de granos gruesos por principales países (enero 2013)	25
USDA: Oferta y demanda de maíz por principales países exportadores e importadores (enero 2013)	26
USDA: Oferta y demanda de soja por principales países exportadores e importadores (enero 2013)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

Las tasas de los Lebac, a 12 meses, pasaron de 14,30 % a fines del año 2011 a 12,78% en el mes de mayo del siguiente año. Desde allí comenzaron a subir llegando a 14,97% en el mes de diciembre. El promedio anual estuvo en 13,88%.

Si tenemos en cuenta que los Lebac y Nobac pasaron durante el año pasado de \$ 84.212 millones a \$ 99.855 millones a fin de año, tenemos que el costo de esos títulos emitidos por el Banco Central estuvieron en alrededor de:

$\$ 91.500 \text{ millones} \times 13,9\% = \$ 12.719 \text{ millones}$. A ese monto hay que agregar alrededor de \$ 1.000 millones por los encajes bancarios y pases pasivos.

Por el lado de las ganancias tenemos \$ 340 millones por la renta de las reservas y \$ 2.500 por la renta en títulos públicos.

Por otra parte, el Banco Central al devaluar nuestra moneda tiene una utilidad ficticia. Si tenemos en cuenta que las reservas han estado en alrededor de u\$s 35.000 millones durante el año y que el tipo de cambio pasó de 4,29 (promedio de diciembre de 2011) a 4,95 pesos por dólar (promedio de diciembre de 2012), es decir 0,66 pesos, tenemos $u\$ 35.000 \text{ millones} \times \$ 0,66 = \$ 23.100 \text{ millones}$.

Hemos dicho más arriba que la utilidad mencionada es ficticia ya que el Banco Central debería ser el baluarte de la estabilidad de nuestra moneda y no tiene ningún sentido que la devaluación de la misma le produzca utilidad.

LA IMPORTANCIA DEL AHORRO: EL CASO CHINO

Los economistas de hace 100 años atrás sostenían que el ahorro, como acumulación de capital, era una pieza fundamental en el crecimiento de las naciones. Posteriormente se vio cuanta importancia tenía también la tecnología. Una mayor cantidad de capital per cápita y más y mejor tecnología implicaban una mayor productividad, un mayor salario real y una mayor generación de ahorro. Era fundamental, en este esquema, la estabilidad de la moneda y una paulatina apertura comercial.

Sin embargo, las cosas cambiaron a partir de John Maynard Keynes. No existen dudas que la ciencia económica del siglo veinte, influida en gran medida por el pensamiento de este gran economista, se enriqueció en el análisis, pero muchas veces sus lecciones tomadas al pie de la letra,

pueden ser negativas. Como dijo el economista alemán Wilhelm Röpke, *«la ciencia económica se hizo más rica pero los pueblos se hicieron más pobres»*.

El pensamiento de Keynes se formuló en los años '30, una época de fuerte crisis del capitalismo. El altísimo desempleo de la mano de obra que experimentaron los principales países del mundo determinó que su pensamiento, centrado en el estímulo de la demanda, fuera dominante de ahí en más. Lamentablemente, Keynes falleció en 1946 cuando ya había dejado de lado algunas de sus teorías que quizás se justificaron en el momento más crítico de la crisis, pero no posteriormente.

La teoría de Keynes hizo hincapié en los grandes problemas que puede causar el ahorro. Una obra de Fausto Vicarelli, que se titula **«Keynes: la inestabilidad del capitalismo»**, muestra claramente el nudo gordiano de la doctrina del economista inglés. El sistema capitalista es inestable por su éxito ya que el ahorro crece automáticamente siguiendo el crecimiento de la economía y en aún mayor medida que ese crecimiento. Mientras el crecimiento del ahorro es automático, la inversión depende de dos variables fundamentales que son: la tasa de interés y lo que Keynes denominó la 'eficacia marginal del capital'. En los momentos de crisis los empresarios ven el futuro 'negro' y aún con una tasa de interés muy baja no se ven tentados a invertir.

La gran discípula de Keynes, Joan Robinson, sostenía que las economías de postguerra no crecerían en razón a que la inversión ya no encontraba oportunidades y sólo la producción armamentística cubriría por un tiempo esas necesidades. Así lo afirma en su libro, con John Eatwell, **«Introducción a la Economía Moderna»**.

En equilibrio, desde un punto de vista contable, el ahorro tiene que ser igual a la inversión. Desde un punto de vista dinámico, el ahorro y la inversión pueden diferir. La teoría prekeynesiana sostenía que el ahorro y la inversión se igualaban a través de la tasa de interés. Si los gobiernos inyectaban más moneda y bajaban la tasa de interés, lo que único que lograban es producir el ciclo económico con sus booms y sus caídas.

De todas maneras, la teoría de Keynes se impuso y en la postguerra, durante veinticinco años, la doctrina keynesiana fue la dominante. Keynes conquistó el mundo, especialmente a sus gobiernos y políticos. A raíz de esto muchos libros de texto transmitieron una imagen negativa del ahorro.

Es cierto que varios estudios publicados a partir de 1945, entre ellos un estudio empírico de

Simón Kuznetz, posteriormente premio Nobel de economía, mostraron que en Estados Unidos el ahorro en el largo plazo no creció. A raíz de esta investigación se presentaron nuevas teorías sobre la función consumo, como las de Duesenberry, Modigliani, Friedman y otros autores, quedando sin valor la teoría de la función consumo keynesiana.

¿Es el ahorro algo negativo?

El caso de China y de otros países de Oriente parecen demostrar lo contrario.

En un estudio «**Perspectivas de la economía mundial**», del año 2004, publicado por el Fondo Monetario Internacional, se dijo expresamente que entre los factores que explican el sostenido crecimiento de China desde hacía 25 años en alrededor del 9% anual acumulativo, *«hay que señalar (que) China ha tenido constantemente altos índices de ahorro, lo que incluso si disminuyen, permitirá probablemente mantener altos niveles de formación de capital físico a mediano plazo»* (pág. 97).

En el período que va desde 1979 hasta el 2002 la tasa de ahorro como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) se mantuvo entre 35% y casi 45%. Lo destacable es que otros países del Sudeste Asiático, también registraron alto crecimiento con una tasa de ahorro muy elevada. Esta tasa dobla la que es normal en la mayoría de los países occidentales. La tasa de inversión en China también se mantuvo en un alto nivel, entre 35% y 40%.

En base al informe del Fondo Monetario Internacional «**Perspectivas de la Economía Mundial: Hacer frente a los Altos Niveles de Deuda y al Lento Crecimiento**» (octubre de 2012) podemos enganchar las estadísticas de ahorro e inversión mencionada más arriba con las de los últimos años. Para las economías en desarrollo de Asia (donde está incluida China y la India), tenemos las siguientes cifras de ahorro como porcentaje del PBI:

1990-97	31,6%
1998-2005	34,3%
2006	42,6%
2007	43,6%
2008	43,8%
2009	45,2%
2010	43,9%
2011	43,9%
2012	43,0%
2013	43,1%
2014-17	43,3%

Desde 2012 en adelante son estimaciones.

Las cifras de inversión son las siguientes:

1990-97	33,6%
1998-2005	32,0%
2006	37,0%
2007	36,9%
2008	38,3%
2009	41,4%
2010	41,4%
2011	41,9%
2012	42,1%
2013	42,0%
2014-17	41,5%

Desde 2012 en adelante son estimaciones.

Después del comentario anterior, ¿qué podemos decir de la teoría keynesiana sobre el ahorro?

PARTICIPACIÓN DE LOS DISTINTOS PAÍSES Y REGIONES EN EL PRODUCTO BRUTO MUNDIAL

Al 2011 la participación de los distintos países y regiones en el Producto Bruto Mundial, en las exportaciones y en la población, era la siguiente:

Las economías avanzadas (en número de 35) participaban con el 51,1% del Producto Bruto Mundial. Con el 62,3% en las exportaciones mundiales y con el 15% en la población mundial.

Estados Unidos participaba con el 19,1% del Producto Bruto Mundial, en 9,4% en las exportaciones y con el 4,5% en la población.

La zona del Euro participaba con el 14,3% en el Producto Bruto Mundial, en 26,0% en las exportaciones y con el 4,8% en la población.

Dentro de la zona del Euro, Alemania participaba con el 3,9% del Producto Bruto Mundial, en 8,2% de las exportaciones y con el 1,2% en la población.

Francia participaba con el 2,8% del Producto Bruto Mundial, en 3,7% en las exportaciones y con el 0,9% en la población.

Italia participaba con el 2,3% en el Producto Bruto Mundial, con el 2,8% en las exportaciones y con el 0,9% en la población.

España participaba con el 1,8% en el Producto Bruto mundial, con el 2,0% en las exportaciones y con el 0,7% en la población.

Japón participaba con el 5,6% en el Producto Bruto Mundial, con el 4,2% en las exportaciones y

con el 1,9% en la población.

Reino Unido participaba con el 2,9% en el Producto Bruto Mundial, con el 3,5% en las exportaciones y con el 0,9% en la población.

Canadá participaba con el 1,8% en el Producto Bruto Mundial, con el 2,4% en las exportaciones y con el 0,5% en la población.

Otras economías avanzadas (en número de 14) participaban con el 7,4% en el Producto Bruto Mundial, con el 16,7% en las exportaciones y con el 2,3% en la población.

Las economías de mercado emergentes y en desarrollo (en número de 150) participaban en el 48,9% del Producto Bruto Mundial, con el 37,6% en las exportaciones y con el 85,1% en la población.

Las economías en desarrollo de Asia participaban en el 25% del Producto Bruto Mundial, en 16,1% en las exportaciones y en 52,1% en la población.

Dentro de las mencionadas economías de Asia tenemos a China con 14,3% del Producto Bruto Mundial, con 9,4% en las exportaciones y con el 19,6% en la población.

También hay que considerar dentro del mencionado grupo a la India con 5,6% del Producto Bruto Mundial, con 2,0% en las exportaciones y con 17,6% en la población.

Excluidos China e India, tenemos de las economías asiáticas a 25 economías que participan con el 5,1% del Producto Bruto Mundial, con el 4,7% en las exportaciones y con el 14,9% en la población.

La Comunidad de Estados Independientes está constituida por 13 países que participan con 4,3% del Producto Bruto Mundial, con el 4,0% en las exportaciones y con el 4,2% de la población.

Dentro de esa Comunidad tenemos a Rusia que participa en el 3% del Producto Bruto Mundial, en el 2,6% de las exportaciones y en el 2,1% de la población.

América Latina y el Caribe está integrada por 32 países que participan con el 8,7% del Producto Bruto Mundial, con el 5,5% en las exportaciones y con el 8,4% en la población. Dentro de estos países tenemos a Brasil que participa con el 2,9% del Producto Bruto Mundial, con el 1,3% de las exportaciones y con el 2,8% de la población. También tenemos a México que participa con el 2,1% del Producto Bruto Mundial, con el 1,6% en las exportaciones y con el 1,7% de la población.

Europa Central y Oriental, integrada por 14 países, tienen una participación de 3,5% en el Producto Bruto Mundial, de 3,4% en las exportaciones y de 2,6% en la población.

Oriente Medio y Norte de África, integrada por 20 países, participaban con 4,9% en el Produc-

to Bruto Mundial, en 6,6% en las exportaciones y en 5,7% en la población.

África subsahariana, integrada con 45 países, participa con 2,5% en el Producto Bruto Mundial, en el 2,1 de las exportaciones y de 12,1% en la población.

LAS VENTAJAS DE LA ECONOMÍA DE MERCADO

Un gran economista, Walter Eucken, escribió en su obra «**Cuestiones fundamentales de economía política**», que existen solo dos formas de organización económica: a) economía de administración central y b) economía de mercado.

En la economía de administración central las preguntas esenciales sobre qué producir, cuánto, cómo, por quién, para quién, en qué momento, etc., son formuladas a través de un plan elaborado previamente por un ministerio o Gosplan, como se lo llamó en la ex Unión Soviética. Son economías que se llaman planificadas.

En las economías de mercado las mencionadas preguntas no están formuladas en un plan previo sino son realizadas individualmente por las distintas personas, o empresas. Es decir que en vez de un único plan existen millones de planes. Estos planes son coordinados por el sistema de precios.

De las definiciones anteriores deducimos un aspecto que hay que recalcar: ambas formas de organización económica son planificadas; la diferencia existe en quién planifica. En las economías de administración central la planificación, como hemos dicho, corre por cuenta de un ministerio o gosplan. En las economías de mercado, la planificación es llevada a cabo por todos los actores intervinientes.

La economía de administración central no tiene problemas en cuanto a la coordinación, ya que el plan es elaborado previamente por un conjunto de técnicos usando distintas herramientas, como la llamada tabla de insumo-producto de Leontieff, o la programación lineal (se puede consultar el librito de Heinz Kohler, «**Planificación y Bienestar**», 1970, donde se analiza ambas técnicas como herramientas de planificación. Hay que recordar que ambas técnicas fueron elaboradas previamente por los economistas soviéticos). De todas maneras, y para una economía moderna, la planificación insume mucho trabajo y tiempo, y es suma-

mente rígida, limitando la flexibilidad de los agentes económicos. Esto lleva a una disminución en la cantidad de artículos y servicios ofrecidos y en la calidad de los mismos.

En las economías de mercado el problema fundamental consiste en la 'coordinación' entre los distintos planes. Para ello se necesita el sistema de precios, que es una especie de computador social descentralizado. Los precios surgen de la oferta y la demanda de cada producto o servicio y, a su vez, por la llamada teoría de la imputación o de la productividad marginal, esos precios determinan la formación de los precios de los factores productivos: mano de obra, tierra y capital.

Hace noventa años surgió un importante debate sobre la posibilidad del cálculo racional en un sistema socialista. Recordemos que a fines de 1917, una nación, Rusia, había pasado a tener un sistema económico comunista. El país había perdido la guerra con Alemania e internamente enfrentó entre 1919 y 1921 la guerra entre los llamados rojos, que respondían a los comunistas, y los blancos, que respondían a los antiguos zaristas y a tropas de las potencias occidentales que se habían visto traicionadas por las autoridades soviéticas. Se vivía un comunismo de guerra, en medio de una fuerte inflación, y no se sabía a ciencia cierta como podía funcionar un sistema socialista. Algunos creían que la moneda debía desaparecer dado que se suponía que era un invento capitalista.

En 1920, en un artículo que le hizo famoso, Ludwig von Mises sostuvo que el cálculo racional no era factible en un sistema socialista ya que, por definición, la tierra y el capital estaban 'fuera del comercio', ya que no existe propiedad privada de los medios de producción. De no existir precios para los factores productivos, el empresario no puede realizar su cálculo de costos y, por lo tanto, no puede saber si 'gana o pierde' por su actividad.

Otro economista, Oskar Lange, no estuvo de acuerdo con Mises y manifestó que era factible dicho cálculo y para ello desarrolló un modelo de 'socialismo de mercado'. La posición de Lange fue apoyada más tarde por Joseph Schumpeter cuando manifestó que dicha posibilidad surge «de la proposición elemental de que los consumidores, al evaluar ('demandar') los bienes de consumo también evalúan *ipso facto* los medios que intervienen en la producción de esos artículos» (en su obra «**Capitalism, Socialism and Democracy**», 1942. Schumpeter alude, por supuesto, a la teoría de la imputación).

Como dice Friedrich Hayek: «si se toma en for-

ma literal, este aserto (de Schumpeter) es simplemente falso. Los consumidores no proceden en absoluto de esa manera. Lo que supuestamente quiere significar Schumpeter al decir '*ipso facto*' es que la evaluación de los factores de producción está implícita en la evaluación de los bienes de consumo, o surge necesariamente de ella. Pero esto tampoco es correcto. La implicación es una relación lógica que puede afirmarse de manera significativa si se trata de proposiciones que se presentan en forma simultánea en la misma mente. Está claro, sin embargo, que los valores de los factores de producción no dependen únicamente de la evaluación de los bienes de consumo sino también de las condiciones de la oferta de los distintos factores productivos. Solo una mente que pudiera abarcar al mismo tiempo todos esos factores llegaría a la solución partiendo de los datos que se le han dado. El problema práctico surge, en efecto, porque todos estos datos nunca le son dados en esa forma a una sola persona, y porque, en consecuencia, es necesario que para la solución del problema se utilicen conocimientos dispersos entre mucha gente» («**El sistema de precios como mecanismo para la utilización del conocimiento**», Amorrortu Editores, 1965, pág. 48-49. El artículo original es de 1945).

La brillante contestación de Hayek muestra, con claridad, que los mercados de factores son una necesidad para tener precios de los factores productivos, y también para poder calcular racionalmente si existen o no beneficios para la empresa.

Otra ventaja de las economías de mercados es que permiten una mayor división de trabajo. Hagamos aquí una pequeña aclaración sobre el significado de la 'división de trabajo'.

Lamentablemente, quién pasa por ser el padre de la economía política, Adam Smith, presentó al comienzo de su obra de 1776, «**La riqueza de las naciones**», un ejemplo que lleva a confusión: la división del trabajo en una fábrica de alfileres, donde distintas trabajadores realizan distintas tareas, uno corta el alambre, otro afina la punta, otro lo pinta, etc. El ejemplo no es oportuno ya que se refiere a la división de trabajo en un sistema de administración central, como es una empresa, y el verdadero concepto de división de trabajo es el mercado, donde las personas van a realizar transacciones libres y donde no existe un centro planificador. Nadie dispone que es lo que hay que producir o cuánto, de qué manera o con quién.

Esta ventaja de una mayor división de trabajo

en las economías de mercado se puede demostrar empíricamente. Desde 1948 hasta la unificación de Alemania en 1989, teníamos dos países con dos sistemas económicos distintos: Alemania Occidental implantó a partir de 1948 lo que se llamó 'economía social de mercado'. Alemania Oriental tenía una economía centralmente planificada como la de la ex URSS. Si se analiza como estaban compuestos los distintos sectores de la economía de las dos Alemanias en aquellos años, nos vamos a encontrar con que las empresas industriales, comerciales, agropecuarias y de servicios del sector comunista eran varias veces más grandes que en el sector Occidental. Esta es una prueba empírica de que las economías centralmente planificadas tienden a una mayor concentración y, por lo tanto, a una menor división social del trabajo. Para los cánones de Alemania Occidental, las empresas de Alemania Oriental eran gigantescas.

Una economía de mercado también tiene otra ventaja, cual es el aprovechamiento del conocimiento disperso de todos los participantes, especialmente el llamado conocimiento de aquí y ahora, es decir circunstancial, tan importante en las actividades económicas como lo ha mostrado Hayek en el escrito citado más arriba.

También se puede considerar que la economía de mercado es más efectiva en el aprovechamiento del conocimiento científico, 'no circunstancial', como puede ser el originar o aprovechar una determinada fórmula o teoría. Cuando la utilización de ese conocimiento o su investigación depende de los burócratas que están por arriba en la escala jerárquica, muchas veces ese conocimiento no se puede aprovechar. A este respecto existen muchos ejemplos, como la no aceptación en los años cuarenta en la ex URSS de determinadas teorías en el campo de la biología. El biólogo en el poder, Trofin Lysenko, atrasó durante años la investigación genética pues él, por ser partidario del lamarckismo, no podía aceptar las nuevas concepciones sobre la genética del neodarwinismo. El genial genetista Nilolai Vavilov pagó con su muerte en un campo de concentración el no estar de acuerdo con Lysenko (ver de Zhores y Roy Medvedev la obra «Stalin desconocido», 2005, donde dedica un capítulo analizando este tema).

Un aspecto fundamental para que el sistema de precios funcione eficientemente es la transparencia de los mercados y para esto es fundamental que exista 'competencia'. Si un mercado está dominado por una de las puntas, que concentra enorme poder y participación, el sistema de precios está parcialmente viciado. Y esto ocurre en

los mercados 'monopólicos', tanto en la oferta como en la demanda. El monopolista, a través de la regulación de la cantidad, obtiene grandes beneficios. Es cierto que también los monopolios enfrentan alguna dosis de competencia, por otros productos o, virtualmente, por la posibilidad de que otro oferente o demandante pueda ingresar al mercado. Pero en todo esto cabe una cierta intervención estatal, a través de leyes que regulen la concentración, leyes que fueron fundamentales en la época del milagro económico alemán, como el dictado de la ley anticartel en los años cincuenta. Como dijo en su momento uno de los artífices de la economía social de mercado y que fuera Ministro de economía en esos años, Ludwig Erhard, dicha ley era fundamental para esa doctrina económica.

Otro elemento que es importante para la existencia de transparencia en las transacciones sobre determinadas mercaderías, como pueden ser los cereales, hortalizas, hacienda, minerales, etc. es la existencia de mercados concentradores o bolsas, ya que permiten que los participantes tengan una mejor información sobre los precios, producción, demanda etc., información que está localizada en un determinado lugar. Al mismo tiempo las bolsas permiten equilibrar las fuerzas de la oferta y la demanda. Estos entes se ven facilitados en su accionar si la intermediación es realizada por agentes especializados. Como hemos expresado en Semanarios anteriores, de no existir bolsas y corredores bursátiles el negocio de granos tendería a la balcanización, como de hecho ocurre en la comercialización de otros productos.

Desde principios del siglo veinte, los descubrimientos de Albert Einstein, en cuanto a la teoría de la relatividad restringida, permitieron construir una teoría del continuo espacio-temporal de cuatro dimensiones. Y esto también es válido en materia económica. Los precios de los productos no sólo son precios hoy, espaciales, sino que hay precios mañana, futuros, que por supuesto tienen una fundamental relación con los precios hoy a través de la tasa de interés que, como sabemos, mide la preferencia temporal de la gente. Es por este motivo, que no sólo deben existir mercados que negocien la mercadería spot o disponible, sino también mercados de futuros, donde a través de contratos de futuros, opciones, etc. se puedan 'asegurar' precios.

Se ha tratado de mostrar en este artículo la necesidad de los mercados. Por supuesto que nada es perfecto en este mundo y muchos podrían llamarse la boca sosteniendo problemas en los mer-

cados a lo largo y ancho del mundo y de la historia. Pero como se dijo de la democracia: «aunque imperfecta, no existe ninguna mejor forma de gobierno».

EL MERCADO DEL TRIGO MIRA HACIA EL NORTE

En la semana acotada a cuatro días por el feriado en homenaje a Martin Luther King Jr., los futuros del cereal cotizantes en CBOT comenzaron con bajas pero se recuperaron sobre el cierre. Al llegar el viernes el contrato con entrega en marzo ajustó a u\$s 285,3/ton, con una pérdida semanal de u\$s 5,4 ton. En Kansas y Minneapolis los precios siguieron la misma tendencia y finalizaron la semana con bajas del 1,7 y 1,1%, respectivamente.

La acción vendedora de los fondos de inversión logró imponerse en días recientes, pese al sostén que brindan los ajustados stocks mundiales -según el USDA, los más bajos de las últimas cuatro campañas- y la continuidad del clima seco en las principales regiones productoras de Estados Unidos, donde los cultivos de trigo rojo duro de invierno se encuentran en período de reposo.

De cara a la próxima semana se esperan nevadas en extensas zonas productoras, aunque aparentemente sólo proporcionarán un leve alivio frente a la peor sequía en más de 50 años. Si no llueve o nieva con mayor intensidad antes del inicio de la primavera, millones de hectáreas de trigo podrían

arruinarse.

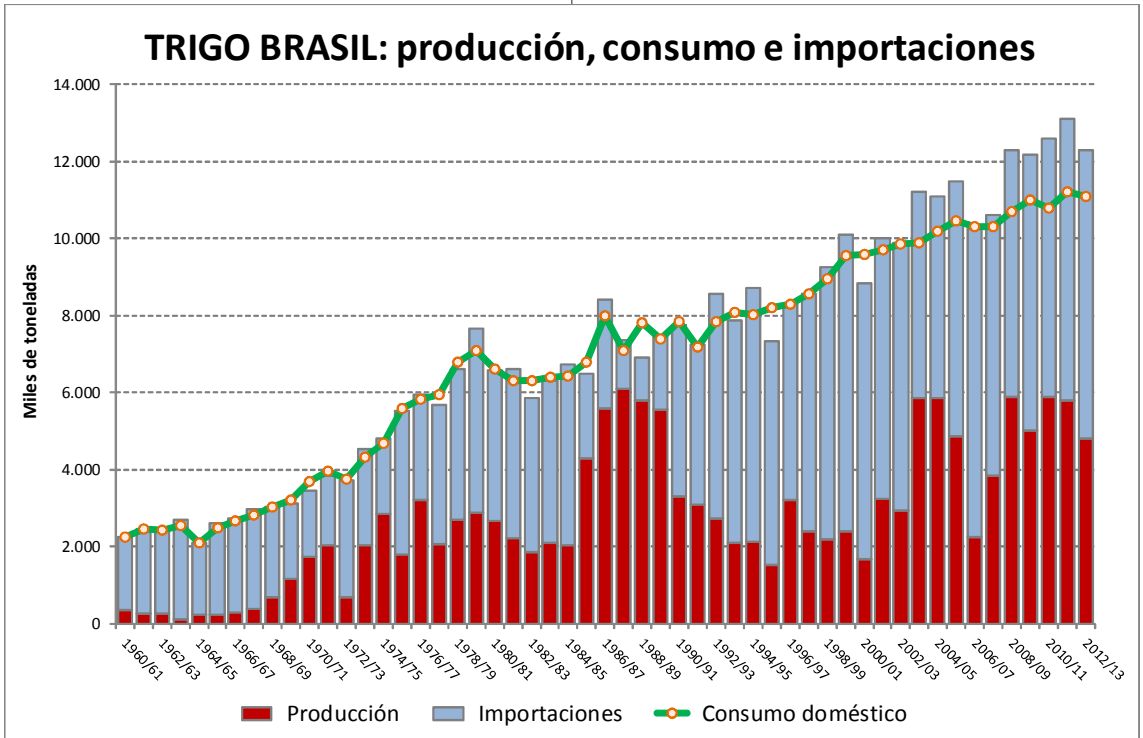
Si bien el último informe de estado de los cultivos del USDA se publicó a finales del mes de noviembre, algunos reportes más actualizados a cargo de distintas agencias estatales han confirmado que la condición de las plantas continúa gravemente deteriorada en una proporción mayoritaria de la superficie. No obstante, distintos estudios econométricos aseguran que no existe gran correlación entre la situación en las fases iniciales del ciclo vital y los rindes finalmente obtenidos. Tampoco es posible proyectar los niveles de abandono, aunque se cree que podrían llegar a su nivel más alto de los últimos siete años.

En tanto, en Europa la situación es bastante más optimista. El invierno es hasta el momento mucho más benigno que en 2012, mientras que algunas lluvias han resultado muy favorables para todos los cereales de invierno. Asimismo, en la zona del Mar Negro se avizora un saldo exportable mucho más abultado que el del año previo, pese a que en la siembra predominó el clima seco y luego sobrevinieron algunas heladas. Según el ministro de Agricultura de Ucrania, el 92% de los cultivos de aquel país se encuentra en situación buena o satisfactoria. En cambio, en Rusia esa información no estará disponible por el próximo mes y medio.

Sin embargo, el ingreso de la nueva cosecha en el hemisferio norte recién se producirá a mediados de año. Hasta entonces, dominará la escena de mercado el delgado balance de la campaña 2012/13, que supuso una pérdida interanual de la producción de 40 millones de toneladas y una caída de más de diez millones de toneladas en el comercio mundial.

Autorización ROE Verde Complejo Trigo (en toneladas)

Fecha	SUBPRODUCTOS TRIGO			TRIGO PAN			TRG PAN ORG
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45
02/01/13	773	138	911				
04/01/13	659		659	750		750	
07/01/13	728		728	1.855		1.855	
08/01/13					3.000	3.000	
09/01/13	560		560	12.080		12.080	
11/01/13				5.400		5.400	50
15/01/13	390		390				
18/01/13				2.250		2.250	
21/01/13					754	754	
22/01/13	1.000		1.000				
23/01/13							400
24/01/13	1.008		1.008				400
25/01/13							25
Total general	5.118	138	5.256	22.335	3.754	26.089	875



Las exportaciones de Estados Unidos -que durante el año pasado enfrentaron gran competencia- se han recuperado en las últimas semanas, apoyadas en la depreciación del dólar frente al resto de las monedas y el agotamiento de los stocks en otros países exportadores. Los precios del trigo blando puestos arriba del buque en el Golfo de México se ubican ligeramente por encima de los u\$s 310/ton, mientras que en Rouen llegan a u\$s 335/ton y en el Mar Negro a u\$s 342/ton, aunque ya sin stocks remanentes. Extrañamente, Estados Unidos se ha convertido en el origen más barato para los principales importadores del norte de África.

Los trabajos de cosecha en el hemisferio sur ya finalizaron, con resultados peores a los esperados. En Australia la cosecha cayó un 25% respecto del año previo, mientras que en nuestro país el descenso fue aún mayor. Es preocupante también la situación de Brasil, donde -de acuerdo a un reporte adjunto publicado por el Servicio de Agricultura Exterior (FAS) del USDA- la producción habría caído a sólo 4,3 millones de toneladas, siendo la más baja de los últimos cinco campañas.

La situación planteada es preocupante para nuestro vecino, puesto que se trata del segundo mayor importador mundial. Algunas heladas tardías,

sumadas a las constantes lluvias durante la fase de llenado de granos y la recolección, redundaron en caída de los rendimientos y dramáticas pérdidas de calidad. En Rio Grande do Sul, el único estado que había incrementado su área sembrada, una amplia proporción del trigo no reúne los parámetros que habitualmente exige la industria molinera. El peso hectolítrico de los granos promedia los 72 kg.

En este contexto, sus requerimientos de importación preparan hasta casi 7,5 millones de toneladas, de las cuales solo 4,5 o 5 millones serán de procedencia sudamericana. A fin de asegurar su consumo doméstico, Brasil deberá traer trigo desde Estados Unidos o Canadá. Esta situación refuerza los cuestionamientos que los principales clientes de nuestro país le formulan a la política comercial local seguida en los últimos años, de la cual la molinería brasileña es uno de los principales afectados del exterior.

Argentina vivió una situación similar en materia productiva, puesto que las importantísimas lluvias registradas entre agosto y las primeras semanas de diciembre castigaron severamente los cultivos de invierno e implicaron dramáticas pérdidas para el trigo y la cebada.

En el caso del cereal panadero, además de las

mermas en la cantidad producida, se destaca la presencia de algunos defectos que han deteriorado la calidad de los granos. Respecto de la campaña pasada, se observa un considerable desplazamiento en el principal parámetro de clasificación de la mercadería, con una caída de la proporción de la misma que se halla en grado 1 -el óptimo- y un mayor porcentaje en grado 2 y 3, así como también fuera de estándar, según fuentes del Complejo de Laboratorios de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Además de los granos dañados, muchos de ellos calcinados por la aparición del fusarium, otro parámetro que genera un gran dolor de cabeza este año es el peso hectolítrico. Mientras que en la campaña 2011/12 ese indicador promedió los 79kg, en la actualidad se estima que esa cifra se ubica cerca de los 76kg. Al haber bajo peso hectolítrico, la proteína supera las expectativas y se ubica en muchos casos por encima del 11,5%.

El factor calidad ha impactado en el mercado, observándose mayor selectividad en la industria molinera y precios firmes para los lotes en mejores condiciones. En tanto, la exportación se ha retirado de la plaza y en algunos casos ya hay trasпасos de mercadería a los molinos. Durante los últimos días, estos participantes pagaron valores ubicados a partir de \$ 1.200/ton con gluten 24 en nuestra región.

La única excepción se presentó sobre finales de la semana, cuando un exportador podía pagar sumas cercanas a u\$s 260/ton para obtener lotes con PH 78. Sin embargo, existe escasa oferta en condiciones de cerrar acuerdos y la remanente espera obtener valores aún más elevados.

Durante la semana anterior al 16 de enero, los exportadores declararon compras por apenas 27.300 toneladas de trigo del ciclo 2012/13, según datos de la Dirección de Mercados Agrícolas. Las compras acumulan un total de 4,8 millones de toneladas, de las cuales ya se han embarcado 1,11 millones.

SUDAMÉRICA COMIENZA A IMPACTAR EN EL MERCADO MUNDIAL DE MAÍZ

El mercado internacional de maíz ya descuenta que los países sudamericanos logran una producción récord y permitirán relajar -al menos, en parte- la tensión que se observa entre la oferta y la demanda como consecuencia de los bajísimos inventarios mundiales. La relación stocks/consumo global se ubica en el crítico nivel del 13,4%, aunque una proporción nada despreciable de las existencias se encuentran en poder de países no-exportadores, que no las volcarán al comercio.

El ingreso de los primeros lotes de la cosecha nueva procedentes de las regiones productoras del centro de Brasil ya comenzó a ejercer presión sobre los precios internacionales. El mercado de Chicago finalizó la semana con bajas de u\$s 3/ton para sus futuros con entrega en mayo, mientras que las primas FOB en puertos sudamericanos para embarques a partir de abril se han debilitado considerablemente durante los últimos días.

La contracara negativa de la gran cosecha que se avizora son los problemas logísticos. Tanto en Argentina como en Brasil se avecinan tiempos de intensa actividad portuaria y difícil coordinación del transporte terrestre. En este último país gran parte de la producción recorre más de 1.000 km por vías terrestres hasta llegar a los puertos de embarque ubicados en el Atlántico. Algunos analistas anticipan que los principales problemas comenzarán a sentirse dentro de unas tres semanas.

Hasta que no se produzca el ingreso en masa de esta producción, Estados Unidos deberá continuar racionando sus existencias. Si bien el informe de stocks trimestrales ha mostrado que el consumo forrajero permanece relativamente firme, tanto la demanda del sector productor de etanol como las exportaciones se encuentran en declive.

En cuanto a estas últimas, el día viernes se conoció que Estados Unidos embarcó apenas 189.781 toneladas durante la última semana, desairando las expectativas de los operadores de Chicago, que esperaban una cifra ubicada entre 200.000 y 450.000 toneladas. En lo que ha transcurrido del presente ciclo comercial, los negocios comprometidos acumulan apenas 13,3 millones de toneladas, la mitad del volumen ya vendido a la misma altura de la

campana pasada y un tercio de lo exportado a la primera mitad de enero durante el ciclo 2007/08.

El pobre desempeño exportador de Estados Unidos y la creciente capacidad que muestra Sudamérica para colocar sus inventarios en el mercado mundial es un factor que preocupa al país del Norte, por la potencial pérdida de cuota de mercado que implica. En los próximos meses, destinos tradicionales de la mercadería norteamericana -como Japón, Corea del Sur e Indonesia- serán abastecidos desde el sur del continente.

La gran esperanza norteamericana apunta a la campaña 2013/14, en la que se espera un nuevo aumento del área sembrada. Los productores entienden que tras tres campañas de rindes por debajo de la tendencia, la próxima debería equilibrar la balanza. Se trata de una visión optimista de la ley de los promedios, aunque en realidad oculta también una expresión de deseo.

En estas latitudes, el gran problema para recomponer la oferta luego de un quebranto como el de la última campaña norteamericana sería la escasez de capital. Sin embargo, en Estados Unidos, las políticas contra-cíclicas y los beneficios del sistema asegurador han tenido como principales beneficiarios a los productores de maíz, permitiendo el sostenimiento de muchas explotaciones severamente castigadas con la sequía. El día lunes, el Departamento de Agricultura indicó que el 63% de los u\$s 12.300 millones reconocidos hasta ahora se han destinado a productores del cereal. Se estima que los pagos totales podrían trepar hasta

u\$s 20.000 millones, agravando la ya delicada situación fiscal de aquella nación.

En cambio, luego de la sequía que castigó la evolución de los cultivos durante la campaña 2011/12, en nuestro país el área cayó cerca de un 10%. Si bien parte de ese retroceso se debe a la inconformidad del sector hacia la política comercial, no es propio soslayar que los costos que suponen la siembra y protección del maíz lo hicieron menos atractivo que la soja, aunque su margen bruto por unidad de superficie sea más elevado.

Para nuestro país, GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario estima un área implantada de 4,1 millones de hectáreas, aunque las pérdidas y la superficie destinada a uso forrajero llegarían a 600.000 hectáreas. Dado que la evolución de los lotes hasta mediados de enero permite estimar el rinde promedio nacional en 75,4 qq/ha, la producción está en condiciones de alcanzar un récord de 26,5 millones de toneladas. De confirmarse este número, implicaría un incremento cercano al 30% respecto de la campaña pasada.

No obstante, el informe publicado el día jueves reconoce que las condiciones medioambientales podrían determinar nuevos ajustes a dichas cifras. En particular, la falta de agua está perjudicando a los lotes sembrados más tarde, que se encuentran en su período crítico buscando explotar las reservas del suelo. La peor situación la atraviesan los campos más elevados.

Las buenas perspectivas productivas conduje-

Autorización ROE Verde Complejo Maíz (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE MAÍZ	MAÍZ			MAÍZ FLINT	MAÍZ PISINGALLO	MAÍZ PISING ORG
	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 180	ROE 45	ROE 45
02/01/2013						280	
03/01/2013						100	
04/01/2013		251.995	3.800	255.795			
07/01/2013						859	18
08/01/2013		87.000	3.000	90.000		1.167	
09/01/2013		209.500		209.500		208	
10/01/2013			18.905	18.905		1.121	
11/01/2013		188.500	1.810	190.310		489	
14/01/2013			2.000	2.000		598	
15/01/2013		281.251		281.251		99	39
16/01/2013		127.500	21.000	148.500	12.000	885	
17/01/2013		135.000	2.905	137.905		687	
18/01/2013		50.000		50.000		181	
21/01/2013		50.000		50.000		182	
22/01/2013	144	50.000	15.000	65.000		500	
23/01/2013		59.326	3.500	62.826		207	
24/01/2013						508	
25/01/2013			1.500	1.500		251	
Total general	144	1.490.072	73.420	1.563.492	12.000	8.321	57

ron al Secretario de Agricultura a afirmar -sobre finales de la semana pasada- que el cupo de exportación podría ampliarse en una cuantía cercana a las 3 millones de toneladas. Este anuncio informal revitalizó la demanda de los exportadores durante los primeros tramos de la semana. Paralelamente, los precios avanzaron aunque en forma limitada.

El miércoles la exportación pagó u\$s 192/ton con entrega en el mes de abril en las terminales de Puerto Gral. San Martín y Punta Alvear, alcanzando los valores más altos de la semana. Parte de la mejora en los precios se debió a las emisiones de Roe Verde, que durante la semana totalizaron 179.326 toneladas. No obstante, el volumen de negocios fue limitado.

Por maíz con entrega cercana no se conocieron ofrecimientos abiertos en el recinto, aunque trascendió que un comprador buscaba el cereal para la descarga durante la próxima semana, pagando valores que se encontraron entre u\$s 185 y 190 por tonelada. Por su parte, en Rofex se pagaron entre u\$s 183 y 190 por tonelada para realizar negocios. Los precios estimativos fijados por la CAC se ubicaron entre \$ 910 y 920 por tonelada.

Tomando la información comercial que publica el Sistema Integrado de Información Agropecuaria SIIA, se estima que hacia finales de enero habrá cerca de 2,5 millones de toneladas del cereal almacenadas en plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios. Actualmente, el Ministerio de Agricultura proyecta stocks al 28 de febrero por 300.000 toneladas, aunque es probable que en los próximos informes corrijan hacia arriba esa cifra.

COMIENZA A SENTIRSE LA DEBILIDAD ESTACIONAL EN EL MERCADO DE SOJA

Mientras comienza a verse el empalme de los ofrecimientos abiertos por soja vieja y nueva en nuestro recinto de operaciones, los valores mostraron esta semana una mayor debilidad estacional pese a lo cual se evidenció cierta reactivación en los volúmenes comercializados.

Al día viernes, los precios ofrecidos abiertamente en el recinto físico de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario se ubicaron en \$ 1.790/tonelada, 20 pesos por debajo del viernes

anterior. Pese a que en este segmento ya es muy difícil encontrar disponibilidad de mercadería para la venta, la gran necesidad que tienen las fábricas de obtener materia prima potenció su participación en el mercado pese a lo cual los valores no repuntaron.

Colaboró en apuntalar la participación en el mercado disponible el achicamiento de la brecha de precios entre éste y el mercado de futuros. Considerando que desde comienzos del 2013 la diferencia entre ambos ha rondado los 50 pesos por tonelada, al cierre de esta semana dicho gap se redujo a \$ 20,40.

Para la soja nueva en cambio se evidenció un mayor volumen de compras, con precios que terminaron en el rango de los 320 a 325 dólares por tonelada, según las condiciones puntuales de cada lote.

El panorama planteado permite inferir que la oleaginosa tuvo en la semana que pasó menor potencial para las subas, habida cuenta de que se acerca cada vez más el momento de la trilla en nuestro país con una expectativa de producción interesante.

En efecto, ayer se dio a conocer el reporte mensual de Estimaciones de Producción de GEA/BCR donde no se han realizado ajustes a los números proyectados en el informe anterior, quedando la superficie sembrada a nivel nacional prevista para la campaña 2012/13 en 19,5 millones de hectáreas. Con ello, y aplicando un nivel de rindes histórico promedio, la producción se estima en 53 millones de toneladas.

El informe precisó además que las condiciones generales del cultivo son entre buenas y muy buenas, pese a que comienza a preocupar la falta de agua volviéndose cada vez más imperiosa la llegada de nuevas lluvias que permitan sostener las expectativas de producción. En particular, los lotes de soja segunda y las sembradas tardíamente en enero son las que están más comprometidas por la desecación del suelo, observándose en algunos casos pérdida de plantas y una presión de plagas importante.

De cualquier modo, aún no cambia la percepción generalizada de una cosecha récord para Sudamérica, que colaboraría en recomponer los ajustados stocks internacionales de granos. Si bien el sur de Brasil las condiciones están tendiendo a ser demasiado secas para potencializar el cultivo y se requieren más lluvias, la producción se estima lo suficientemente grande como para sobrepasar a Estados Unidos como principal proveedor mundial de la oleaginosa por primera vez en la historia.

Sin embargo, preocupa en el mercado que nuestro vecino país no logre poner a disponibilidad de los demandantes la nueva cosecha lo suficientemente pronto, dada la gran dependencia del mundo en la oferta sudamericana luego de las mermas productivas que generó la sequía en Estados Unidos. En particular, las fuertes lluvias en Mato Grosso han demorado las labores de trilla generando menores arribos de mercadería a los que se esperaban en los puertos, debiendo costearse gastos por espera de buques.

En Argentina mientras tanto, las ventas de soja nueva (pese al repunte de esta semana) continúan muy atrasadas en relación a lo que se observa para esta época del año. Al 16 de enero, según informó el Ministerio de Agricultura, apenas se ha vendido un 10% de las 53 millones de toneladas previstas, cuando el promedio para esta semana del año suele ser del 25%.

Este retraso en las ventas está ligado a la falta de alternativas de colocación de dinero para quienes hoy tienen la propiedad de la mercadería, dado que es difícil encontrar vehículos de ahorro que permitan mantener el valor de su riqueza. Además, las perspectivas de una potencial aceleración en la tasa de devaluación del peso le restan atractivo a las ventas en el plazo inmediato.

Mientras se acerca la etapa crítica para la definición de rindes de la soja argentina, el mercado climático será el principal driver por detrás de los movimientos de precios en el corto plazo. Si se comprueba que durante el 2013 el abastecimiento de soja comienza a regularse en el mundo, es posible que los precios comiencen a perder fortale-

za aunque, por supuesto, cualquier imprevisto climático que limite la productividad en esta cosecha clave podría torcer agudamente la balanza. De momento, la dependencia del orbe en las provisiones sudamericanas para los próximos seis meses será clave este año comercial.

Autorización ROE Verde Complejo Soja (en toneladas)

Fecha	ACEITE DE SOJA			SOJA			SUBPRODUCTOS DE SOJA		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total
02/01/13								26.000	26.000
03/01/13	19.463		19.463						
04/01/13	18.938		18.938						
07/01/13		1.000	1.000				504	7.000	7.504
08/01/13	16.200		16.200					1.000	1.000
09/01/13		780	780					106.000	106.000
10/01/13				4.000		4.000			
11/01/13							116	14.000	14.116
15/01/13	324	10.000	10.324					50.000	50.000
16/01/13	11.800		11.800				107.000	115.000	222.000
17/01/13							10.154	35.000	45.154
18/01/13				10.000	60.000	70.000		33.750	33.750
22/01/13							280		280
23/01/13		20.000	20.000				40.000	27.000	67.000
24/01/13	10.000		10.000				15.232	45.000	60.232
Total general	76.725	31.780	108.505	14.000	60.000	74.000	173.286	459.750	633.036

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	18/01/13	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Maíz duro								
Girasol	1.735,00	1745,00	1765,00	1755,00	1760,00	1.735,00	1.451,40	19,5%
Soja							1.506,65	
Bahía Blanca								
Girasol	1.470,00		1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.249,92	17,6%
Soja	1.710,00	1.710,00	1.730,00	1.720,00	1.700,00	1.714,00		
Córdoba								
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
BA p/Quequén								
Trigo duro								

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	18/01/13	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro	1.070,00	1.080,00	1.090,00	1.090,00	1.090,00	1.084,00	596,00	81,9%
Maíz duro	910,00	910,00	920,00	920,00	920,00	916,00	707,50	29,5%
Girasol								
Soja	1.843,00	1.843,00	1.860,00	1.850,00	1.815,00	1.842,20		
Mijo								
Sorgo	875,00	860,00	860,00	860,00	870,00	865,00	450,00	92,2%

Cuando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FIJAN PRECIOS DE PIZARRA. En tal caso establece PRECIOS ESTIMATIVOS, en base a la ponderación de todos los factores disponibles que existan en el ámbito de su actuación y aplicando su leal saber y entender en un todo de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	18/01/13	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)	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	840,0	
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)							
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	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	Var.%	18/01/13
Trigo										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		S/Cz	S/Cz	S/Cz	S/Cz	S/Cz	
Exp/B.Blanca	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						225,00
Maíz										
Exp/B.Blanca	Feb/Mar '13.	Cdo.	M/E	u\$s						185,00
Exp/SM-PA	Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00	192,00			185,00
Exp/SM-AS	Abr/May/Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					185,00
Cebada										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		200,00	200,00	200,00		
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s						225,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Exp/Necochea	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		220,00				225,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	850,00	870,00	870,00	2,4%
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		870,00	870,00	870,00	880,00	880,00	0,0%
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	-2,8%
Exp/PA	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s		175,00				
Exp/SM-PA	Jun '13	Cdo.	M/E	u\$s				180,00	175,00	
Exp/SM-AS	Jun/Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s				180,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			1830,00				1790,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1810,00	1830,00	1820,00	1790,00	1790,00	-1,1%
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							1790,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1810,00	1830,00	1820,00	1790,00	1790,00	-1,1%
Fca/SL	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	325,00	325,00	320,00	320,00	1,6%
Fca/GL-Tmb	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	325,00	325,00			315,00
Fca/SM	May '13	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	325,00	325,00		320,00	
Exp/SM-AS	May '13	Cdo.	M/E	u\$s		325,00	325,00			
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1700,00	1700,00	1720,00	1720,00	1720,00	1,2%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnflt		1700,00	1700,00	1720,00	1720,00	1720,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1770,00	1770,00	1750,00	1750,00	1750,00	-1,1%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		1770,00	1750,00	1750,00	1750,00	
Fca/Rosario	Feb '13.	Cdo.	M/E	u\$s	360,00	360,00	358,00	358,00	358,00	

(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. 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⁾	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	
PUT										
ISR052013	298	put	301	105			2,70	3,40	2,90	
ISR052013	302	put	88	247		3,40	3,40			
ISR052013	310	put	4	140	6,80					
ISR052013	314	put	17	129		6,90				
CALL										
ISR052013	338,00	call	10	137	7,20					
ISR052013	342,00	call	20	286	6,10				6,80	
ISR052013	346,00	call	30	46	5,20				5,70	
ISR052013	350,00	call	334	557		5,40		3,80	4,00	
ISR052013	354,00	call	66	33		4,40				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR012013	135.462	307.927	4,974	4,974	4,974	4,974	4,971	-0,04%
DLR022013	128.365	407.436	5,043	5,043	5,041	5,041	5,038	-0,08%
DLR032013	46.251	322.622	5,111	5,110	5,108	5,108	5,107	-0,02%
DLR042013	72.693	128.932	5,193	5,195	5,195	5,193	5,193	
DLR052013	4.981	134.852	5,285	5,285	5,283	5,280	5,283	-0,04%
DLR062013	8.209	61.102	5,370	5,370	5,370	5,367	5,370	
DLR072013	25.025	32.285	5,463	5,462	5,461	5,458	5,473	0,18%
DLR082013	50	26.530	5,552	5,552	5,549	5,544	5,550	-0,04%
DLR092013	17	13.851	5,647	5,647	5,644	5,638	5,640	-0,12%
DLR102013	100	6.000	5,742	5,742	5,739	5,733	5,733	-0,16%
DLR112013	382	6.532	5,839	5,845	5,844	5,838	5,838	-0,02%
DLR122013	523	1.624	5,944	5,944	5,944	5,938	5,938	-0,10%
RFX000000	665	2.832	4,957	4,957	4,964	4,963	4,965	0,28%
ECU012013		7.150	6,620	6,617	6,617	6,643	6,688	0,98%
ECU022013		680	6,716	6,713	6,713	6,739	6,785	1,00%
ORO042013	5	296	1.706,50	1.709,00	1.707,70	1.698,20	1.691,00	-0,76%
ORO052013			1.715,50	1.718,00	1.716,70	1.706,20	1.699,00	-0,82%
ORO062013	392	11.408	1.724,50	1.727,00	1.725,70	1.714,20	1.707,00	-0,87%
ORO122013	733	3.234	1.775,10	1.779,00	1.775,00	1.757,90	1.750,90	-1,42%
WTIO22013			96,00	97,30	96,70	96,60	96,60	0,42%
WTIO52013	253	881	96,58	97,92	97,30	97,21	97,23	0,40%
WTI112013		59	96,52	97,60	97,00	97,40	97,20	0,70%
TVPP052013	800	1.730	7,00	7,08	7,03	7,02	7,02	-0,71%
TVPP122013	275	25	8,15	8,22	8,20	8,20	8,23	0,37%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISRO12013	34	138	370,00	371,00	370,00	368,00	364,00	-1,36%
ISRO22013			369,00	370,00	369,00	368,50	363,00	-1,36%
ISRO52013	3.836	4.853	323,60	328,80	326,20	325,10	326,50	1,24%
ISRO72013	1.606	566	327,00	332,30	329,60	328,30	329,60	1,10%
TRIO000000		1.507	226,00	225,00	224,00	228,00	225,00	0,22%
TRIO12013	71	61	226,00	225,00	224,00	228,00	225,00	0,22%
TRIO22013	69	269	230,00	226,00	226,00	228,00	225,00	0,22%
TRIO32013	53	131	231,00	231,00	229,10	229,10	228,50	-0,22%
MAIO000000		72	183,00	190,00	188,00	190,00	187,50	-1,32%
MAIO12013	29		183,00	190,00	188,00	190,00	187,50	-1,32%
MAIO22013	5	15	191,00	190,00	190,00	190,00	187,50	-1,83%
MAIO42013		916	190,50	191,00	192,00	190,00	188,50	-0,53%
MAIO52013		13	192,00	192,00	193,00	190,50	189,00	-1,05%
MAIO72013		47	193,00	193,00	194,00	191,00	189,50	-1,30%
SOF000000		1.028	376,00	377,00	372,00	365,00	365,00	-2,80%
SOF012013	67	9	376,00	377,00	372,00	365,00	365,00	-2,80%
SOF022013	119	336	375,00	378,00	372,50	365,00	365,00	-2,80%
SOF032013		2	326,50	331,50	329,00	328,00	328,50	0,92%
SOF042013	223	1.231	326,50	331,50	329,00	328,00	328,50	0,92%
SOF052013	1.075	4.202	325,90	331,30	329,20	327,30	328,90	1,32%
SOF072013	40	168	329,40	334,20	332,40	330,10	332,00	1,19%
SOF092013	32		332,40	337,50	335,70	333,50	335,00	1,18%
SOF112013	36	150	335,40	340,50	338,70	336,10	338,00	1,17%
SOJ000000		120	384,00	387,00	376,00	369,00	367,00	-4,05%
SOJ012013	6	6	384,00	387,00	376,00	369,00	367,00	-4,05%
SOJ052013	645	2.838	326,70	331,80	329,70	328,40	330,00	1,23%
SOJ072013	32	74	330,40	335,20	333,40	331,70	333,00	1,19%
SOJ112013			336,00	341,00	339,20	336,60	338,50	1,04%
SOY022013	1.796	332	525,50	534,50	529,00	526,70	529,50	0,76%
SOY062013	2.840	2.311	515,70	526,70	522,50	518,00	520,00	0,83%
SOY102013			474,80	482,30	479,30	479,80	478,80	0,84%
CRN022013	1.630	536	287,40	288,00	284,50	285,60	284,50	-1,01%
CRN042013	1.225	340	287,90	287,50	284,80	285,00	285,00	-1,01%
CRN112013		20	232,50	232,30	232,40	230,50	230,00	-1,08%
TOTAL	440.650	1.500.279						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	21/01/13			22/01/13			23/01/13			24/01/13			25/01/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
RFX000000																
ORO042013																
ORO062013	1724,0	1724,0	1724,0				1726,0	1725,7	1725,7	1699,0	1699,0	1699,0	1711,2	1703,3	1711,2	
ORO122013							1783,2	1775,0	1775,0	1715,6	1712,7	1714,2	1754,8	1744,8	1754,8	
WTIO52013	96,58	96,58	96,58	97,92	97,92	97,92				97,58	97,15	97,21	97,34	97,23	97,23	
TVPP052013	7,00	7,00	7,00	7,08	7,03	7,08	7,03	6,99	7,03	7,05	7,00	7,00	7,02	7,00	7,02	
TVPP122013	8,15	8,15	8,15				8,20	8,15	8,20	8,15	8,15	8,15				

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	21/01/13			22/01/13			23/01/13			24/01/13			25/01/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR012013	4,975	4,974	4,975	4,976	4,973	4,974	4,975	4,974	4,974	4,974	4,973	4,974	4,972	4,971	4,971	-0,04%
DLR022013	5,044	5,042	5,042	5,044	5,044	5,044	5,042	5,040	5,041	5,042	5,040	5,042	5,041	5,037	5,038	-0,08%
DLR032013	5,111	5,111	5,111	5,111	5,110	5,110	5,110	5,106	5,110	5,111	5,108	5,108	5,108	5,106	5,107	-0,02%
DLR042013				5,197	5,190	5,195	5,200	5,194	5,195	5,195	5,193	5,193	5,193	5,192	5,193	
DLR052013				5,285	5,285	5,285	5,290	5,283	5,283	5,283	5,280	5,280	5,283	5,283	5,283	-0,04%
DLR062013				5,375	5,366	5,370							5,370	5,367	5,370	
DLR072013				5,485	5,460	5,460							5,473	5,473	5,473	0,18%
DLR082013				5,575	5,575	5,575										
DLR092013				5,670	5,670	5,670										
DLR102013							5,750	5,750	5,750							
DLR112013				5,860	5,845	5,845	5,850	5,850	5,850							
DLR122013							5,960	5,950	5,950							
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR012013							370,0	370,0	370,0	369,0	368,0	368,0				
ISR052013	323,6	322,0	323,6	328,8	326,7	328,8	329,0	326,0	326,2	325,3	322,6	325,1	326,5	324,0	326,5	1,3%
ISR072013	327,0	325,5	327,0	332,3	330,1	332,3	331,7	329,6	329,6	327,9	326,6	327,9	329,2	326,8	328,6	0,8%
TRIO12013	226,0	222,0	226,0	227,0	225,0	225,0	226,0	224,0	224,0							
TRIO22013	230,0	224,0	230,0	226,0	225,0	226,0							225,0	225,0	225,0	0,2%
TRIO32013	230,0	230,0	230,0	231,0	231,0	231,0	228,5	225,0	228,5	229,0	228,8	228,8	228,5	228,5	228,5	
MAIO12013	183,0	183,0	183,0	190,0	190,0	190,0	188,0	188,0	188,0							
MAIO22013				190,0	190,0	190,0										
SOF012013	376,5	375,5	376,0	380,0	377,0	377,0	375,0	372,0	372,0							
SOF022013	375,0	375,0	375,0	378,5	378,0	378,0	372,5	372,0	372,5	365,0	364,0	364,5	365,0	365,0	365,0	-2,7%
SOF042013				331,5	331,0	331,5	329,0	329,0	329,0				328,5	328,0	328,5	
SOF052013	325,8	325,2	325,8	331,3	329,9	331,3	330,7	328,5	329,2	326,9	325,5	326,5	329,0	326,1	328,8	1,3%
SOF072013	329,1	329,1	329,1	333,6	333,6	333,6	333,5	333,5	333,5	329,7	329,7	329,7	328,9	328,9	328,9	0,2%
SOF092013	332,1	332,1	332,1	336,6	336,6	336,6	336,8	336,8	336,8				332,2	332,2	332,2	0,3%
SOF112013	335,1	335,1	335,1	339,6	339,6	339,6	339,8	339,8	339,8	335,2	335,2	335,2	335,2	335,2	335,2	0,3%
SOJ012013				389,0	389,0	389,0										
SOJ052013	326,4	326,0	326,4	332,0	330,7	331,7	331,8	329,7	329,7	329,1	327,6	328,4	326,9	326,9	326,9	0,3%
SOJ072013	330,1	330,1	330,1	334,6	334,6	334,6	334,5	334,5	334,5				329,9	329,9	329,9	0,2%
SOY022013	525,5	525,5	525,5	536,0	531,8	534,5	533,2	529,0	529,0	526,7	522,5	526,7	529,5	526,7	529,5	0,8%
SOY062013	515,7	515,7	515,7	527,3	523,5	526,7	525,0	522,4	522,5	518,0	515,0	518,0	521,4	517,2	520,0	0,8%
CRN022013	287,4	287,4	287,4	290,2	287,9	288,0	287,0	284,6	284,6	285,6	282,0	285,6	284,5	284,5	284,5	-1,2%
CRN042013	287,9	287,9	287,9	290,7	286,9	287,2	286,9	284,9	284,9	285,0	282,0	285,0	285,0	284,8	285,0	-1,0%

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

1.535.662 Interés abierto en contratos

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	21/01/13			22/01/13			23/01/13			24/01/13			25/01/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ B.A. Inmed.	900,0	900,0	900,0													

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	21/01/13			22/01/13			23/01/13			24/01/13			25/01/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013	261,0	250,0	261,0	262,5	259,0	260,0	261,0	256,5	256,5							
TRIGO B.A. 03/2013	241,0	241,0	241,0	244,0	242,5	243,0	246,0	245,0	246,0	249,5	245,0	249,0	252,0	252,0	252,0	1,2%
TRIGO B.A. 07/2013	247,5	247,5	247,5	252,0	249,5	249,5	250,0	249,0	250,0	255,0	252,5	254,0	256,0	254,0	256,0	0,8%
TRIGO B.A. 01/2014										209,0	209,0	209,0	209,0	208,1	208,1	-0,4%
TRIGO B.A. 03/2014										213,0	213,0	213,0				
MAIZ ROS 01/2013	191,0	191,0	191,0				190,5	190,1	190,1							
MAIZ ROS 02/2013	191,0	191,0	191,0							190,0	190,0	190,0				
MAIZ ROS 04/2013	190,3	190,3	190,3	193,0	191,0	191,0	192,0	190,5	192,0	191,0	189,5	189,5	189,8	188,5	188,5	-0,5%
MAIZ ROS 05/2013										192,0	191,0	191,0				
MAIZ ROS 07/2013				195,0	192,5	192,5	194,0	191,8	192,5	192,3	190,5	190,5	189,8	189,5	189,5	-0,5%
SORGO ROS 02/2013							180,0	180,0	180,0							
SOJA ROS 01/2013	384,0	383,0	384,0	389,5	385,5	386,0	384,0	376,0	376,0							
SOJA ROS 02/2013	377,0	377,0	377,0	382,0	380,5	380,5				369,0	365,1	367,0	369,0	367,0	367,0	-2,7%
SOJA ROS 04/2013													330,0	328,5	330,0	
SOJA ROS 05/2013	326,0	325,5	326,0	332,0	329,0	331,5	332,5	329,0	329,5	329,0	326,0	329,0	331,0	328,5	331,0	1,6%
SOJA ROS 07/2013	329,0	328,5	329,0	335,0	334,0	334,5	335,0	332,4	332,5	331,5	329,5	331,5	333,2	331,6	333,0	1,2%
SOJA ROS 11/2013	335,0	335,0	335,0	341,0	340,2	340,6	338,5	338,5	338,5	335,0	334,3	335,0	338,0	337,5	338,0	0,9%
CEBADA Q.O. 01/2013	244,0	238,0	244,0	240,0	238,0	240,0	239,9	235,0	237,0							
CEBADA Q.O. 02/2013													235,0	235,0	235,0	
CEBADA Q.O. 03/2013							239,0	239,0	239,0							
TRIGO Q.O. 01/2013				60,0	60,0	60,0										
TRIGO ROS 01/2013				65,0	59,0	59,0										
SOJA FRS 01/2013	97,0	97,0	97,0													
CEBADA 1.W. 01/2013				99,0	99,0	99,0										

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.
	21/01/13			22/01/13			23/01/13			24/01/13			25/01/13			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 03/2013	1429,8	1425,0	1429,3	1457,3	1448,0	1451,8	1455,0	1433,0	1433,0	1431,0	1422,5	1431,0	1440,0	1434,0	1440,0	0,9%
SOJA CME s/e 07/2013	1410,0	1410,0	1410,0	1436,3	1430,0	1431,5	1436,0	1416,5	1416,5	1415,5	1405,0	1415,5	1420,0	1414,0	1417,0	0,4%
SOJA CME s/e 11/2013	1292,3	1292,0	1292,3	1312,5	1307,3	1312,5	1316,5	1302,0	1302,0	1304,0	1299,0	1304,0	1305,3	1301,3	1302,0	0,5%
TRIGO CME s/e 03/2013	791,8	791,3	791,3	794,5	779,0	780,0	782,8	773,0	773,0	769,5	763,8	769,5	779,5	767,0	779,0	-1,8%
TRIGO CME s/e 07/2013	804,8	804,5	804,5	808,5	790,0	794,5	796,0	786,8	786,8	783,5	777,8	783,5	791,5	780,5	789,5	-2,0%
MAIZ CME s/e 05/2013	728,0	727,5	727,5	732,0	727,8	728,0	730,0	722,5	722,5	724,0	718,5	724,0	725,8	721,5	722,0	-0,8%
MAIZ CME s/e 07/2013	722,0	721,3	721,5	725,0	722,0	724,8	725,0	717,0	717,0	715,0	712,5	715,0	717,8	713,5	714,0	-1,1%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	En tonelada		21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	var.sem.
	Volumen	Open Interest						
TRIGO B.A. 03/2013	16.400	69.200	241,00	243,00	244,80	249,50	254,00	1,80%
TRIGO B.A. 07/2013	12.600	72.700	250,50	249,50	250,00	255,00	256,00	0,39%
TRIGO B.A. 09/2013		100	259,50	258,50	259,00	264,00	265,00	0,38%
TRIGO B.A. 02/2014			213,00	211,50	210,00	210,00	210,00	
TRIGO B.A. 03/2014		100				213,00	213,00	
MAIZ ROS 02/2013	2.000	2.400	191,50	190,50	190,50	190,00	187,50	-1,32%
MAIZ ROS 03/2013			190,30	191,00	191,00	190,00	188,00	-1,05%
MAIZ ROS 04/2013		308.600	190,30	191,00	192,00	190,00	188,50	-0,79%
MAIZ ROS 05/2013	17.300	1.400	191,50	192,00	193,00	190,50	189,00	-0,79%
MAIZ ROS 07/2013	19.200	119.200	192,30	192,50	193,80	190,50	189,50	-0,52%
MAIZ ROS 09/2013			192,80	193,00	194,20	191,50	190,50	-0,52%
MAIZ ROS 04/2014		100	194,00	194,00	194,00	187,00	187,00	
GIRASOL ROS 03/2013		2.000	333,00	333,00	333,00	333,00	340,00	2,10%
SORGO ROS 02/2013						180,00	180,00	
SORGO ROS 03/2013			175,00	180,00	180,00	180,00	180,00	2,86%
SORGO ROS 04/2013		1.000	175,00	180,00	180,00	180,00	180,00	2,86%
SOJA ROS 02/2013	2.000	40.700	377,00	380,50	371,00	369,00	367,00	-2,65%
SOJA ROS 03/2013			325,00	331,50	330,00	328,50	330,00	1,54%
SOJA ROS 04/2013		7.400	326,00	331,50	330,00	328,50	330,00	1,23%
SOJA ROS 05/2013	54.600	1.054.900	326,00	331,50	330,00	328,50	330,00	1,23%
SOJA ROS 07/2013	23.200	114.400	329,00	334,50	333,00	331,70	333,00	1,22%
SOJA ROS 09/2013		1.300	330,50	335,50	334,00	333,00	334,70	1,27%
SOJA ROS 11/2013	8.500	40.800	335,00	340,60	338,50	336,50	338,00	0,90%
SOJA ROS 05/2014		100	292,00	292,00	292,00	292,00	292,00	
CEBADA Q.Q. 02/2013			249,00	244,00	241,00	237,00	235,00	-2,89%
CEBADA Q.Q. 03/2013	30	330	251,00	246,00	243,50	243,00	241,00	-1,23%
TOTALES	171.170	1.856.730						
TRIGO I.W. 03/2013		300	92,00	92,00	92,00	93,50	95,00	3,26%
TRIGO I.W. 07/2013		2.400	92,00	92,00	92,00	93,50	95,00	3,26%
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	75,00	70,00	76,00	76,00	81,90	9,20%
TRIGO ROS 03/2013		1.500	84,00	79,00	74,00	74,00	74,00	-11,90%
MAIZ Q.Q. 04/2013		100	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
MAIZ Q.Q. 05/2013			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA I.W. 05/2013		3.000	100,00	100,00	100,00	100,00	99,00	-1,00%
SOJA Q.Q. 05/2013		18.500	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
TOTALES		26.300						
	171.170	1.883.030						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	En bushels		21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	var.sem.
	Vol. Sem.	Open Interest						
SOJA CME s/e 03/2013	4.082		1.429,25	1.451,75	1.433,00	1.431,00	1.440,00	0,86%
SOJA CME s/e 07/2013	5.307	405.000	1.412,50	1.431,50	1.416,75	1.415,50	1.417,00	0,43%
SOJA CME s/e 11/2013	1.905	50.000	1.292,25	1.312,50	1.303,50	1.304,00	1.302,50	0,58%
TRIGO CME s/e 03/2013	2.041	125.000	791,25	780,00	773,00	769,50	779,00	-1,80%
TRIGO CME s/e 07/2013	2.178	5.000	804,50	794,50	786,75	783,50	789,50	-2,05%
MAIZ CME s/e 05/2013	2.794	420.000	727,25	727,50	722,50	724,00	722,00	-0,82%
MAIZ CME s/e 07/2013	2.413	15.000	721,50	724,75	717,00	715,00	714,00	-1,11%
TOTALES	20.720	1.020.000						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	En tonelada		08/07/00	09/07/00	10/07/00	11/07/00	12/07/00	var.sem.
	Vol. Sem.	Open Interest						
TRIGO B.A. In/Disp			1.279,00	1.290,00	1.274,00	1.255,00	1.267,00	-0,85%
MAIZ B.A. In/Disp		1.400	940,00	940,00	940,00	940,00	935,00	-3,16%
SOJA ROS In/Disp			1.900,00	1.905,00	1.876,00	1.855,00	1.840,00	-3,16%
SOJA Fabrica ROS In/Disp			1.900,00	1.905,00	1.876,00	1.855,00	1.840,00	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	14/01/13	15/01/13	16/01/13	17/01/13	18/01/13	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		360,00	355,00	355,00	355,00	f/fi	360,00	-1,4%
Precio FAS			260,16	256,47	256,47	256,47	f/fi	260,16	-1,4%
Precio FOB	Ene'13	v	357,00	v 358,00	v 358,00		f/fi	v 357,00	
Precio FAS			257,16	259,47	259,47		f/fi	257,16	
Precio FOB	Feb'13	v	356,00	v 357,00	v 357,00	v 357,00	f/fi	v 356,00	0,3%
Precio FAS			256,16	258,47	258,47	258,47	f/fi	256,16	0,9%
Precio FOB	Mar'13	v	354,00	v 357,00	v 357,00	v 351,00	f/fi	v 354,00	-0,8%
Precio FAS			254,16	258,47	258,47	252,47	f/fi	254,16	-0,7%
Precio FOB	Abr'13	v	352,00	v 355,00	v 355,00	v 350,00	f/fi	v 352,00	-0,6%
Precio FAS			252,16	256,47	256,47	251,47	f/fi	252,16	-0,3%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Ene'13	v	360,00	v 360,00	v 360,00	v 350,00	f/fi	v 360,00	-2,8%
Precio FAS			259,66	260,97	260,97	250,97	f/fi	256,66	-2,2%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'13	v	355,00	v 358,50	v 358,50	v 351,75	f/fi	v 355,00	-0,9%
Precio FAS			254,66	259,47	259,47	252,72	f/fi	254,66	-0,8%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		296,00	295,66	294,00	292,00	f/fi	296,00	-1,4%
Precio FAS			224,00	223,23	222,45	220,90	f/fi	224,01	-1,4%
Precio FOB	Ene'13		298,22	295,66			f/fi	297,04	
Precio FAS			226,22	223,89			f/fi	225,04	
Precio FOB	Feb'13		294,87	294,64	291,62	298,12	f/fi	297,04	0,4%
Precio FAS			222,87	224,87	220,08	227,01	f/fi	225,04	0,9%
Precio FOB	Mar'13		284,44	282,85	278,83	280,21	f/fi	285,23	-1,8%
Precio FAS			212,44	212,88	207,28	209,10	f/fi	213,23	-1,9%
Precio FOB	Abr'13		283,16	281,39	276,07	278,43	f/fi	281,58	-1,1%
Precio FAS			211,16	209,61	204,53	207,33	f/fi	209,59	-1,1%
Precio FOB	May'13		281,98	280,40	276,07	278,43	f/fi	280,41	-0,7%
Precio FAS			209,98	208,63	204,53	207,33	f/fi	208,41	-0,5%
Precio FOB	Jun'13		283,60	278,83	275,53	276,47	f/fi	281,93	-1,9%
Precio FAS			211,60	207,60	203,98	205,36	f/fi	209,93	-2,2%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		240,00	239,00	237,00	235,00	f/fi	240,00	-2,1%
Precio FAS			180,89	180,09	178,50	176,70	f/fi	180,88	-2,3%
Precio FOB	Ene'13		243,59	245,46	242,41	243,79	f/fi	242,41	0,6%
Precio FAS			184,48	186,55	183,91	185,49	f/fi	183,30	1,2%
Precio FOB	Abr'13		241,82	248,12	v 245,17	v 243,79	f/fi	241,23	1,1%
Precio FAS			182,71	189,21	186,67	185,49	f/fi	182,12	1,9%
Precio FOB	May'13		239,85	240,25	237,29	237,88	f/fi	240,25	-1,0%
Precio FAS			180,74	181,34	178,80	179,59	f/fi	181,13	-0,9%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		530,00	541,00	535,00	534,00	f/fi	535,00	-0,2%
Precio FAS			326,92	333,94	330,12	329,65	f/fi	326,90	0,8%
Precio FOB	Abr'13				526,46	c 525,63	f/fi		
Precio FAS					321,58	321,28	f/fi		
Precio FOB	May'13		521,77	531,78	527,19	c 526,36	f/fi	523,06	0,6%
Precio FAS			318,69	324,72	322,31	322,02	f/fi	319,96	0,6%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial		620,00	620,00	620,00	620,00	f/fi	620,00	
Precio FAS			361,83	362,14	362,22	362,47	f/fi	361,78	0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/01/13	14/01/13	15/01/13	16/01/13	17/01/13	18/01/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,9110	4,9180	4,9170	4,9240	4,9230	4,9250	0,29%
	vndr	4,9510	4,9580	4,9570	4,9640	4,9630	4,9650	0,28%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,7815	3,7869	3,7861	3,7915	3,7907	3,7923	0,29%
Maíz	20,0	3,9288	3,9344	3,9336	3,9392	3,9384	3,9400	0,29%
Demás cereales	20,0	3,9288	3,9344	3,9336	3,9392	3,9384	3,9400	0,29%
Habas de soja	35,0	3,1922	3,1967	3,1961	3,2006	3,2000	3,2013	0,29%
Semilla de girasol	32,0	3,3395	3,3442	3,3436	3,3483	3,3476	3,3490	0,29%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,7569	3,7623	3,7615	3,7669	3,7661	3,7676	0,29%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,2726	4,2787	4,2778	4,2839	4,2830	4,2848	0,29%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3395	3,3442	3,3436	3,3483	3,3476	3,3490	0,29%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4377	3,4426	3,4419	3,4468	3,4461	3,4475	0,29%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4377	3,4426	3,4419	3,4468	3,4461	3,4475	0,29%
Aceite de soja	32,0	3,3395	3,3442	3,3436	3,3483	3,3476	3,3490	0,29%
Aceite de girasol	30,0	3,4377	3,4426	3,4419	3,4468	3,4461	3,4475	0,29%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4377	3,4426	3,4419	3,4468	3,4461	3,4475	0,29%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Ene-13	Feb-13	Ene-13	Feb-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Mar-13
18/01/2012	250,00	253,00	248,00	247,50	282,88	282,90	243,31	244,00	217,62	225,79	232,68	239,94
Semana anterior	360,00	v 357,00	v 356,00	v 354,00	353,40	355,30	320,10	320,10	290,74	293,86	295,61	310,03
21/01/13	360,00	v 357,00	v 356,00	v 354,00	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
22/01/13	355,00	v 358,00	v 357,00	v 357,00	351,10	353,00	319,30	319,30	286,33	289,73	291,48	305,25
23/01/13	355,00	v 358,00	v 357,00	v 357,00	349,10	349,10	315,90	315,90	284,68	287,98	289,82	305,07
24/01/13	355,00		v 357,00	v 351,00	344,89	344,00	311,70	311,70	282,38	285,50	287,43	301,86
25/01/13	355,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	285,32	288,35	289,73	304,80
Var. Semanal	-1,4%		0,3%	-0,8%	-2,4%	-3,2%	-2,6%	-2,6%	-1,9%	-1,9%	-2,0%	-1,7%
Var. Anual	42,0%		44,0%	41,8%	21,9%	21,6%	28,1%	27,7%	31,1%	27,7%	24,5%	27,0%

(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, prof. 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
18/01/2012	247,00	246,84	v249,69	v249,69	v251,86	262,20	261,60	233,65	236,31	238,08	224,30	216,03
Semana anterior	296,00	297,04	281,58	280,41	281,93	309,30	310,00	286,41	287,09	284,04	241,53	232,47
21/01/13	296,00	294,87	283,16	281,98	283,60	fer	fer	fer	fer	fer	fer	fer
22/01/13	295,00	294,64	281,39	280,40	278,83	310,80	310,80	286,80	287,49	284,34	241,23	232,27
23/01/13	294,00	291,62	276,07	276,07	275,53	307,40	307,40	283,75	284,54	282,27	240,94	232,37
24/01/13	292,00	298,12	278,43	278,43	276,47	308,80	308,80	285,13	285,13	281,58	239,46	230,50
25/01/13	293,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	283,75	284,04	280,60	239,07	230,01
Var. Semanal	-1,0%	-1,4%	0,4%	-0,7%	-1,9%	-0,2%	-0,4%	-0,9%	-1,1%	-1,2%	-1,0%	-1,1%
Var. Anual	18,6%	18,3%	19,4%	11,5%	9,8%	17,8%	18,0%	21,4%	20,2%	17,9%	6,6%	6,5%

(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.	Abr-13	Jun-13	Ene-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-13	Alfoat	Emb.cerc.	Feb-13	Ab/Jun13	Jl/S113
18/01/2012	209,00	195,96	197,73		500,00	150,00	155,00		1.060,00	1.065,00	1.180,00	1.182,00
Semana anterior	240,00	241,23	237,00	292,45	620,00	228,00	272,50	332,85	1.140,00	1.140,00	1.245,00	1.250,00
21/01/13	240,00	241,82	263,80	292,45	620,00	228,00	272,50	325,48	1.140,00	1.140,00	1.255,00	1.255,00
22/01/13	239,00	248,12	237,10	293,24	620,00	228,00	282,50		1.155,00	1.135,00	1.267,50	1.267,50
23/01/13	237,00	v 245,17	235,03	287,87	620,00	228,00	282,50	326,02	1.150,00	1.135,00	1.260,00	1.260,00
24/01/13	235,00	v 243,79	234,34	290,56	620,00	228,00	275,00	326,25	1.150,00	1.135,00	1.250,00	1.250,00
25/01/13	235,00	f/i	f/i	f/i	620,00	228,00	f/i	328,42	1.150,00	f/i	1.250,00	1.250,00
Var. Semanal	-2,1%	1,1%	-1,1%	-0,6%			0,9%	-1,3%	0,9%	-0,4%	0,4%	
Var. Anual	12,4%	24,4%	18,5%		24,0%	52,0%	77,4%		8,5%	6,6%	5,9%	5,8%

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

SOJA													
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Abr.13	May-13	Jun-13	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Jul-13	Ago-13	GM	
18/01/2012	459,00	c455,36	c457,19	455,59	454,99	458,66	460,73	461,60	434,87	438,09	441,39	434,53	
Semana anterior	530,00	523,06	v 525,81	316,97	315,31		567,70	565,90	525,17	518,10	508,91	628,86	
21/01/13	530,00	521,77	v 527,28	316,97	315,31		fer	fer	fer	fer	fer	643,69	
22/01/13	541,00	531,78		322,04	320,16		573,80	571,90	533,44	525,72	516,17	636,92	
23/01/13	535,00	527,19	v 527,93	320,16	318,51		568,30	566,50	528,02	521,68	512,40	644,08	
24/01/13	534,00	c 526,36	c 527,10	c320,27	317,85		572,35	567,10	527,37	520,85	511,67	629,36	
25/01/13	537,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	529,49	520,94	511,12	624,66	
Var. Semanal	1,3%	0,6%	0,2%	1,0%	0,8%		0,8%	0,2%	0,8%	0,5%	0,4%	-0,7%	
Var. Anual	17,0%	15,6%	15,3%	-29,7%	-30,1%		24,2%	22,9%	21,8%	18,9%	15,8%	43,8%	

(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 Sallama.

PELLETS DE SOJA													
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Feb-13	My/JI.13	Mar-13	My/JI-13	En/Mr13	Ab/St13	Oc/Dc13	Mar-13	May-13	Jul-13	Ago-13	
18/01/2012	339,00	c341,71	339,25	346,12	338,24	379,00	369,00	375,00	343,92	346,23	348,99	348,99	
Semana anterior	495,00	502,81	432,04	456,24	423,78	513,00	455,00	457,00	456,79	450,29	445,77	435,74	
21/01/13	495,00	501,43	452,43	461,20	428,74	512,00	456,00	456,00	fer	fer	fer	fer	
22/01/13	500,00	487,32	441,52	467,48	434,91	515,00	460,00	460,00	464,73	458,33	452,27	441,25	
23/01/13	496,00	500,44	437,88	462,41	c429,34		462,00	462,00	459,10	454,25	449,07	438,16	
24/01/13	490,00	498,46	437,77	459,32	428,13		453,00	453,00	457,12	452,60	447,75	437,39	
25/01/13	493,00	f/i	f/i	f/i	f/i		453,00	453,00	458,99	453,70	448,08	436,73	
Var. Semanal	-0,4%	-0,9%	1,3%	0,7%	1,0%		-0,4%	-0,9%	0,5%	0,8%	0,5%	0,2%	
Var. Anual	45,4%	45,9%	29,0%	32,7%	26,6%		22,8%	20,8%	33,5%	31,0%	28,4%	25,1%	

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

ACEITE DE SOJA													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	2°Posic.	Feb-12	Mar-12	My/JI.13	Mar-13	My/JI13	Fb/Ab-13	My/JI.13	Mar-13	May-13	Jul-13	
18/01/2012	1.111,00	1.111,00	1.106,71	1.110,02	1.112,81	c1097,89	c1111,45	1.190,90	1.190,90	1.111,11	1.120,59	1.128,75	
Semana anterior	1.137,00	1.074,00	1.139,34	1.111,78	1.073,49	1.107,37	1.071,58	1.191,60	1.184,95	1.139,33	1.147,93	1.153,66	
21/01/13	1.137,00	1.075,00	1.139,34	1.111,78	1.071,29	1.107,37	1.071,58	1.169,11	1.169,11	fer	fer	fer	
22/01/13	1.152,00	1.090,00	1.156,97	1.128,31	1.087,16	1.118,39	1.112,81	1.206,94	1.206,94	1.155,86	1.163,80	1.169,53	
23/01/13	1.144,00	1.080,00	1.149,26	1.117,29	1.078,64	1.107,37	1.076,80		1.224,24	1.147,05	1.155,42	1.160,93	
24/01/13	1.142,00	1.083,00	1.158,74	1.116,85	1.080,84	1.109,13	1.078,78	1.207,40	1.214,09	1.148,81	1.157,19	1.163,36	
25/01/13	1.154,00	1.082,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.231,59	1.224,86	1.148,59	1.156,97	1.162,48	
Var. Semanal	1,5%	0,7%	1,7%	0,5%	0,7%	0,2%	0,7%	3,4%	3,4%	0,8%	0,8%	0,8%	
Var. Anual	3,9%	-2,6%	4,7%	0,6%	-2,9%	1,0%	-2,9%	3,4%	2,9%	3,4%	3,2%	3,0%	

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

Situación en puertos argentinos al 17/01/13. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 05/02/13

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 17/01/13											TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITES	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	137.534	384.125	83.250	11.034	13.000	412.084	70.100	20.550	33.750		32.000	1.231.877	135.515
Timbues - Dreyfus	48.075					35.000		14.800				97.875	13.075
Timbues - Noble	25.000	26.000				22.000	8.000					81.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	36.034	60.000		11.034		105.284	43.600					255.952	25.000
Quebracho (Cargill SACI)		42.800			13.000	15.000	10.500		8.000			70.800	97.440
Nidiera (Nidiera S.A.)	10.000					5.000						33.500	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	15.500	13.750	13.750			40.000						43.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								5.750	5.750			11.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	51.000	164.500	69.500				8.000				20.000	305.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		29.000				100.000			20.000			137.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)												20.000	
Akzo Nobel												2.000	
ROSARIO	26.250	206.000	103.000			89.800	54.000	14.700		2.000	130.000	581.950	
Piazoleta (Puerto Rosario)												2.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)		30.000	83.000									141.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												79.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	98.000										136.250	
Terminal Dreyfus Gral.Lagos (Louis Dreyfus)		58.000						14.700				183.700	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000	20.000									40.000	
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo	10.000											10.000	
RAMALLO						80.000		5.900				85.900	
Bunge Terminal						80.000		5.900				85.900	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											17.300	17.300	
LIMA - Delta Dock											35.000	35.000	
CAMPANA - Terminal Las Palmas											33.000	33.000	
NECOCHEA	37.500										455.271	492.771	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.000										273.426	283.426	
TOSA 4/5											181.845	181.845	
TOSA 6	27.500											27.500	
BAHIA BLANCA	137.500	103.500	12.500								303.400	556.900	
Terminal Bahia Blanca S.A.	40.000	12.500	12.500								120.000	185.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	31.500	41.000									153.400	225.900	
Galvan Terminal (OMHSA)	32.000											32.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	34.000	50.000									30.000	114.000	
TOTAL	338.784	703.625	198.750	11.034	13.000	538.084	124.100	41.150	33.750	2.000	1.005.971	3.044.698	135.515
TOTAL UP-RIVER	163.784	590.125	186.250	11.034	13.000	458.084	124.100	35.250	33.750	2.000	162.000	1.813.827	141.700
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													101.200
Navios Terminal													40.500
TGU Terminal													

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

www.nabSa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

1609/01/2013		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		27,3	4.790,9 (4.754,0)	221,9 (387,6)	33,7 (39,4)	1.115,0 (1.861,0)
	11/12		14,7	12.218,0 (9.652,6)	694,9 (438,4)	495,8 (247,2)	10.885,0 (7.787,3)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		288,6	11.332,3 (5.771,6)	667,9 (578,4)	67,1 (88,5)	
	11/12		45,0	18.981,9 (16.284,8)	1.971,6 (999,9)	938,9 (763,0)	14.998,3 (13.591,3)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		29,7	383,5 (503,2)	19,9 (16,9)	1,0 (0,1)	
	11/12		73,4	3.096,6 (1.718,4)	152,1 (25,2)	81,2 (25,2)	2.672,3 (1.592,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13		24,1	616,6 (1.134,0)	273,4 (336,2)	65,0 (153,1)	
	11/12	Sin datos		1.193,3 (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.433,1 (1.163,4)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		56,5	2.802,6 (1.738,5)	66,3 (101,4)	3,2 (89,4)	
	11/12		0,2	2.046,2 (419,7)	135,8 (18,2)	135,6 (16,8)	2.012,8 (450,6)
Soja (Abr-Mar)	12/13		237,2	2.392,6 (5.957,8)	1.039,9 (3.197,4)	69,5 (297,0)	
	11/12		53,6	11.783,5 (14.719,7)	3.148,1 (2.713,4)	2.553,2 (2.144,4)	4.949,1 (8.876,9)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		1,6	7,8 (3,7)	1,9 (0,4)	0,4	
	11/12		4,6	42,1 (212,4)	7,8 (34,5)	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 OCTUBRE.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 09/01/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **	899,6 (1.280,9)	854,6 (1.216,9)	301,4 (656,1)	122,0 (173,2)
	11/12	5.008,3 (5.764,1)	4.757,9 (5.475,9)	1.263,7 (1.561,9)	198,8 (1.262,2)
Soja	12/13 **	2.814,7 (4.021,9)	2.814,7 (4.021,9)	1.958,7 (2.852,6)	1.585,0 (367,9)
	11/12	26.749,1 (32.951,2)	26.749,1 (32.951,2)	10.522,2 (15.222,8)	424,1 (9.236,4)
Girasol	12/13 **	492,5 (543,8)	492,5 (543,8)	188,7 (221,3)	11.276,2 (47,0)
	11/12	3.363,6 (3.335,6)	3.363,6 (3.335,6)	1.134,3 (1.218,8)	17,4 (858,7)
AI 05/12/12					-(1.003,9)
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.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ENERO 2013

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2011/12 (act.)	4,11	15,50	0,01	19,62	12,90	5,95	0,76	12,77%
	2012/13 (ant.)	0,76	11,50	0,01	12,27	5,50	6,00	0,77	12,83%
	2012/13 (act.)	0,76	11,00	0,01	11,77	5,00	6,00	0,77	12,83%
	Variación 1/		-4,3%		-4,1%	-9,1%			
	Variación 2/	-81,5%	-29,0%		-40,0%	-61,2%	0,8%	1,3%	
Australia	2011/12 (act.)	8,13	29,92	0,12	38,17	24,69	6,51	6,98	107,22%
	2012/13 (ant.)	6,98	22,00	0,12	29,10	17,00	6,34	5,76	90,85%
	2012/13 (act.)	6,98	22,00	0,12	29,10	16,50	6,34	6,26	98,74%
	Variación 1/					-2,9%		8,7%	
	Variación 2/	-14,1%	-26,5%		-23,8%	-33,2%	-2,6%	-10,3%	
Canadá	2011/12 (act.)	7,18	25,29	0,49	32,96	17,35	9,72	5,88	60,49%
	2012/13 (ant.)	5,88	27,20	0,40	33,48	19,00	8,85	5,63	63,62%
	2012/13 (act.)	5,88	27,20	0,40	33,48	18,50	8,85	6,13	69,27%
	Variación 1/					-2,6%		8,9%	
	Variación 2/	-18,1%	7,6%	-18,4%	1,6%	6,6%	-9,0%	4,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	11,75	137,23	7,37	156,35	16,57	127,50	12,27	9,62%
	2012/13 (ant.)	12,27	131,73	6,00	150,00	18,00	122,00	10,00	8,20%
	2012/13 (act.)	12,27	131,73	6,00	150,00	18,00	122,00	10,00	8,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,4%	-4,0%	-18,6%	-4,1%	8,6%	-4,3%	-18,5%	
China	2011/12 (act.)	59,09	117,40	2,93	179,42	0,98	122,50	55,95	45,67%
	2012/13 (ant.)	55,95	120,60	3,00	179,55	1,00	123,00	55,55	45,16%
	2012/13 (act.)	55,95	120,60	3,00	179,55	1,00	123,00	55,55	45,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,3%	2,7%	2,4%	0,1%	2,0%	0,4%	-0,7%	
Norte de Africa	2011/12 (act.)	11,47	18,43	24,66	54,56	0,47	41,08	13,01	31,67%
	2012/13 (ant.)	13,01	16,88	22,10	51,99	0,40	40,95	10,64	25,98%
	2012/13 (act.)	13,01	16,88	22,10	51,99	0,40	40,95	10,64	25,98%
	Variación 1/								
	Variación 2/	13,4%	-8,4%	-10,4%	-4,7%	-14,9%	-0,3%	-18,2%	
Sudeste Asia	2011/12 (act.)	3,89		17,27	21,16	0,57	16,45	4,14	25,17%
	2012/13 (ant.)	4,14		15,60	19,74	0,58	15,77	3,39	21,50%
	2012/13 (act.)	4,14		15,60	19,74	0,58	15,77	3,39	21,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,4%		-9,7%	-6,7%	1,8%	-4,1%	-18,1%	
FSU-12	2011/12 (act.)	23,77	114,81	8,03	146,61	39,73	79,75	27,13	34,02%
	2012/13 (ant.)	27,12	77,79	7,06	111,97	23,65	72,46	15,87	21,90%
	2012/13 (act.)	27,13	77,49	7,06	111,68	24,35	71,96	15,38	21,37%
	Variación 1/	0,0%	-0,4%		-0,3%	3,0%	-0,7%	-3,1%	
	Variación 2/	14,1%	-32,5%	-12,1%	-23,8%	-38,7%	-9,8%	-43,3%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ENERO 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2011/12 (act.)	5,68	30,11	0,02	35,81	24,11	10,31	1,39	13,48%
	2012/13 (ant.)	1,49	38,85	0,01	40,35	25,11	12,70	2,54	20,00%
	2012/13 (act.)	1,39	39,15	0,01	40,55	26,41	12,40	1,74	14,03%
	Variación 1/	-6,7%	0,8%		0,5%	5,2%	-2,4%	-31,5%	
	Variación 2/	-75,5%	30,0%		13,2%	9,5%	20,3%	25,2%	
Canadá	2011/12 (act.)	3,62	22,89	0,90	27,41	3,70	20,29	3,43	16,90%
	2012/13 (ant.)	3,43	24,26	0,55	28,24	4,68	20,38	3,18	15,60%
	2012/13 (act.)	3,43	24,26	0,55	28,24	4,68	20,38	3,18	15,60%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,2%	6,0%	-38,9%	3,0%	26,5%	0,4%	-7,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	16,30	147,44	7,02	170,76	6,47	149,36	14,93	10,00%
	2012/13 (ant.)	15,03	140,22	8,56	163,81	4,21	149,46	10,13	6,78%
	2012/13 (act.)	14,93	140,22	8,56	163,71	4,71	148,96	10,04	6,74%
	Variación 1/	-0,7%			-0,1%	11,9%	-0,3%	-0,9%	
	Variación 2/	-8,4%	-4,9%	21,9%	-4,1%	-27,2%	-0,3%	-32,8%	
Japón	2011/12 (act.)	1,18	0,17	17,73	19,08		17,99	1,09	6,06%
	2012/13 (ant.)	1,09	0,18	17,91	19,18		18,11	1,07	5,91%
	2012/13 (act.)	1,09	0,18	17,91	19,18		18,11	1,07	5,91%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,6%	5,9%	1,0%	0,5%		0,7%	-1,8%	13,48%
México	2011/12 (act.)	2,40	25,71	12,76	40,87	0,69	38,25	1,92	5,02%
	2012/13 (ant.)	2,09	27,78	11,43	41,30	0,10	39,29	1,91	4,86%
	2012/13 (act.)	1,92	27,78	10,73	40,43	0,10	38,69	1,63	4,21%
	Variación 1/	-8,1%		-6,1%	-2,1%		-1,5%	-14,7%	
	Variación 2/	-20,0%	8,1%	-15,9%	-1,1%	-85,5%	1,2%	-15,1%	
China	2011/12 (act.)	50,13	199,66	7,92	257,71	0,13	197,11	60,48	30,68%
	2012/13 (ant.)	60,48	215,01	4,50	279,99	0,26	218,51	61,23	28,02%
	2012/13 (act.)	60,48	215,01	4,50	279,99	0,26	218,51	61,23	28,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,6%	7,7%	-43,2%	8,6%	100,0%	10,9%	1,2%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,64	75,88	1,11	87,63	21,51	55,75	10,37	18,60%
	2012/13 (ant.)	10,87	73,49	1,11	85,47	16,01	58,69	10,78	18,37%
	2012/13 (act.)	10,37	74,49	1,11	85,97	17,51	58,69	9,78	16,66%
	Variación 1/	-4,6%			0,6%	9,4%		-9,3%	
	Variación 2/	-2,5%			-1,9%	-18,6%	5,3%	-5,7%	
FSU-12	2011/12 (act.)	5,51	78,42	0,97	84,90	24,50	54,30	6,10	11,23%
	2012/13 (ant.)	6,01	68,55	1,10	75,66	19,94	50,78	4,93	9,71%
	2012/13 (act.)	6,10	67,55	1,20	74,85	19,99	50,13	4,72	9,42%
	Variación 1/	1,5%	-1,5%	9,1%	-1,1%	0,3%	-1,3%	-4,3%	-3,0%
	Variación 2/	10,7%	-13,9%	23,7%	-11,8%	-18,4%	-7,7%	-22,6%	-16,2%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ENERO 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2011/12 (act.)	4,13	21,00	0,01	25,14	17,50	6,70	0,94	14,03%
	2012/13 (ant.)	0,94	27,50	0,01	28,45	18,50	8,30	1,65	19,88%
	2012/13 (act.)	0,94	28,00	0,01	28,95	19,50	8,30	1,15	13,86%
	Variación 1/		1,8%		1,8%	5,4%		-30,3%	
	Variación 2/	-77,2%	33,3%		15,2%	11,4%	23,9%	22,3%	
Sudáfrica	2011/12 (act.)	3,42	12,42	0,03	15,87	2,00	10,80	3,06	28,33%
	2012/13 (ant.)	3,06	13,50	0,03	16,59	2,50	11,10	2,99	26,94%
	2012/13 (act.)	3,06	13,50	0,03	16,59	2,50	11,10	2,99	26,94%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,5%	8,7%		4,5%	25,0%	2,8%	-2,3%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	4,83	66,17	6,21	77,21	3,21	67,30	6,70	9,96%
	2012/13 (ant.)	6,80	54,67	8,00	69,47	0,50	64,50	4,47	6,93%
	2012/13 (act.)	6,70	54,67	8,00	69,37	1,00	64,00	4,37	6,83%
	Variación 1/	-1,5%			-0,1%	100,0%	-0,8%	-2,2%	
	Variación 2/	38,7%	-17,4%	28,8%	-10,2%	-68,8%	-4,9%	-34,8%	
México	2011/12 (act.)	1,41	18,68	11,12	31,21	0,69	29,20	1,32	4,52%
	2012/13 (ant.)	1,49	20,70	9,00	31,19	0,10	29,70	1,39	4,68%
	2012/13 (act.)	1,32	20,70	9,00	31,02	0,10	29,70	1,22	4,11%
	Variación 1/	-11,4%			-0,5%			-12,2%	
	Variación 2/	-6,4%	10,8%	-19,1%	-0,6%	-85,5%	1,7%	-7,6%	
Sudeste de Asia	2011/12 (act.)	3,05	25,38	6,50	34,93	0,35	31,90	2,68	8,40%
	2012/13 (ant.)	2,64	26,15	6,10	34,89	0,23	32,60	2,06	6,32%
	2012/13 (act.)	2,68	26,02	6,20	34,90	0,23	32,60	2,06	6,32%
	Variación 1/	1,5%	-0,5%	1,6%	0,0%				
	Variación 2/	-12,1%	2,5%	-4,6%	-0,1%	-34,3%	2,2%	-23,1%	
Brasil	2011/12 (act.)	10,28	73,00	0,80	84,08	21,50	52,50	10,08	19,20%
	2012/13 (ant.)	10,58	70,00	0,80	81,38	16,00	55,00	10,38	18,87%
	2012/13 (act.)	10,08	71,00	0,80	81,88	17,50	55,00	9,38	17,05%
	Variación 1/	-4,7%	1,4%		0,6%	9,4%		-9,6%	
	Variación 2/	-1,9%	-2,7%		-2,6%	-18,6%	4,8%	-6,9%	
China	2011/12 (act.)	49,42	192,78	5,23	247,43	0,09	188,00	59,34	31,56%
	2012/13 (ant.)	59,34	208,00	2,00	269,34	0,20	209,00	60,14	28,78%
	2012/13 (act.)	59,34	208,00	2,00	269,34	0,20	209,00	60,14	28,78%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,1%	7,9%	-61,8%	8,9%	122,2%	11,2%	1,3%	
FSU-12	2011/12 (act.)	1,89	33,98	0,30	36,17	17,47	16,36	2,33	14,24%
	2012/13 (ant.)	2,15	32,26	0,34	34,75	15,14	17,76	1,85	10,42%
	2012/13 (act.)	2,33	31,76	0,44	34,53	15,14	17,66	1,73	9,80%
	Variación 1/	8,4%	-1,5%	29,4%	-0,6%		-0,6%	-6,5%	
	Variación 2/	23,3%	-6,5%	46,7%	-4,5%	-13,3%	7,9%	-25,8%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ENERO 2013

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2011/12 (act.)	22,87	40,10		62,97	7,37	37,50	18,10	48,27%
	2012/13 (ant.)	19,00	55,00		74,00	12,00	39,85	22,15	55,58%
	2012/13 (act.)	18,10	54,00		72,10	11,00	39,85	21,25	53,32%
	Variación 1/	-4,7%	-1,8%		-2,6%	-8,3%		-4,1%	
	Variación 2/	-20,9%	34,7%		14,5%	49,3%	6,3%	17,4%	
Brasil	2011/12 (act.)	22,69	66,50	0,13	89,32	36,32	40,04	12,97	32,39%
	2012/13 (ant.)	12,97	81,00	0,25	94,22	37,40	40,10	16,72	41,70%
	2012/13 (act.)	12,97	82,50	0,25	95,72	38,40	40,10	17,22	42,94%
	Variación 1/		1,9%		1,6%	2,7%		3,0%	
	Variación 2/	-42,8%	24,1%	92,3%	7,2%	5,7%	0,1%	32,8%	
China	2011/12 (act.)	14,56	14,48	59,23	88,27	0,28	72,07	15,92	22,09%
	2012/13 (ant.)	15,92	12,60	63,00	91,52	0,25	76,58	14,69	19,18%
	2012/13 (act.)	15,92	12,60	63,00	91,52	0,30	76,83	14,39	18,73%
	Variación 1/					20,0%	0,3%	-2,0%	
	Variación 2/	9,3%	-13,0%	6,4%	3,7%	7,1%	6,6%	-9,6%	
Unión Europea	2011/12 (act.)	0,60	1,29	11,81	13,70	0,04	13,10	0,55	4,20%
	2012/13 (ant.)	0,56	0,95	11,30	12,81	0,03	12,55	0,23	1,83%
	2012/13 (act.)	0,55	0,95	11,30	12,80	0,03	12,55	0,22	1,75%
	Variación 1/	-1,8%			-0,1%			-4,3%	
	Variación 2/	-8,3%	-26,4%	-4,3%	-6,6%	-25,0%	-4,2%	-60,0%	
Japón	2011/12 (act.)	0,17	0,22	2,76	3,15		3,00	0,15	5,00%
	2012/13 (ant.)	0,15	0,22	2,60	2,97		2,83	0,14	4,95%
	2012/13 (act.)	0,15	0,22	2,75	3,12		2,92	0,20	6,85%
	Variación 1/			5,8%	5,1%		3,2%	42,9%	
	Variación 2/	-11,8%		-0,4%	-1,0%		-2,7%	33,3%	
México	2011/12 (act.)	0,05	0,21	3,40	3,66		3,59	0,07	1,95%
	2012/13 (ant.)	0,07	0,20	3,35	3,62		3,60	0,02	0,56%
	2012/13 (act.)	0,07	0,20	3,35	3,62		3,60	0,02	0,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	40,0%	-4,8%	-1,5%	-1,1%		0,3%	-71,4%	

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

SIN TECHO, EL MERVAL CONTINÚA EN ALZA

Ingresando en la recta final del primer mes del año, los mercados internacionales vivieron una semana favorable en la que los inversores ponderaron las noticias positivas por sobre algunas señales negativas que resultan ya reiterativas. En este contexto, la bolsa local extendió su seguidilla de cierres semanales positivos, acumulando uno de los rallies más prolongados en la historia del principal índice accionario local.

Comenzando por un repaso del comportamiento de los principales mercados internacionales, las bolsas europeas registraron saldos positivos en respuesta a una resolución - relativamente - favorable a la apremiante necesidad de ampliar el límite de endeudamiento de los Estados Unidos. Esta decisión fue considerada como un gesto conciliador por parte de los legisladores republicanos y trasladó optimismo a los operadores, incluso fuera de las fronteras estadounidenses.

Además, el Bundesbank quitó dramatismo al freno que acusa la economía germana, señalando que se observan señales de recuperación. Esto estuvo reforzado por indicadores privados de confianza de los inversores, que superaron las expectativas de las consultoras e impulsaron el Dax a una suba del 2% respecto del cierre del viernes pasado.

En línea con Frankfurt, el Cac francés mejoró un 1%, al igual que Milán que empardó la variación

del índice galo. El Ibex, por su parte, subió un 1,4%.

Wall Street ofreció resultados mixtos en sus principales índices. El optimismo por los avances en los aspectos macro de la renovada gestión presidencial pesó más que los resultados corporativos dispares que presentaron las compañías más importantes de ese país. Sin embargo, Nasdaq debió digerir la fuerte caída que registraron los papeles de Apple, que por su elevada ponderación en la cartera teórica, actuó como un lastre para el indicador.

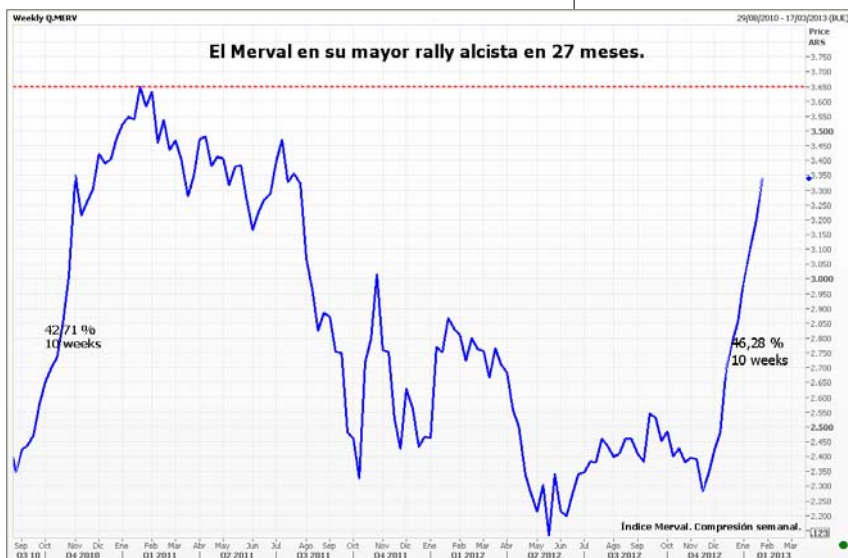
Las acciones de la tecnológica más popular se desplomaron tras conocerse los resultados del cuarto trimestre del año que pasó. Si bien las ventas de la empresa mejoraron, de la mano del iPhone y la famosa tableta iPad, más del 17%, el beneficio neto mostró un incremento interanual de apenas 0,1%. Esto evidencia una drástica reducción en los márgenes que será difícil de revertir en un mercado cada vez más competitivo.

Apple, que meses atrás competía por el puesto de privilegio como la empresa de mayor capitalización bursátil y era la niña mimada de los administradores de carteras, acumula un retroceso cercano al 40% desde los máximos registrados en 2012. El interrogante que muchos analistas buscan responder es discernir si se trata de una oportunidad de compra o el final de una era.

En lo que respecta al mercado local, el índice Merval extendió una semana más su recorrido al alza. El cierre de hoy, en un nivel de 3340 puntos, anota la decima semana de subas. Desde el comienzo de este movimiento ascendente, la cartera

líder acumula una mejora del 46,28%. Se trata de la dinámica alcista más extensa de los últimos 27 meses. Para superar esta duración, debemos remontarnos al año 2003, cuando a lo largo de once semanas, transcurridas entre agosto y noviembre, el índice trepó un 41%.

Nuevamente, los papeles del sector energético apuntalaron las subas y continúan su recuperación tras haber sido duramente castigados el año pasado. De esta manera, Eductor dio un nuevo sal-



to mejorando un 15,9% respecto al viernes anterior y acumula un incremento del 56% desde el final de 2012.

Pampa Energía ocupó el segundo escalón del podio con una variación positiva del 9,5%. En el caso del holding energético, el acumulado en los primeros 25 días del año es del 31%. Las mayores alzas se completan con Telecom, que mejoró un 7,5%, Siderar (+7,5%), Tenaris (+5,5%) e YPF (+5,4%).

La petrolera conducida por Galuccio incrementó su cotización un 18,7% en lo que va de 2013, extendiendo una notable recuperación en su valuación. Tras la abrupta caída que registró el papel cuando la empresa fue restatizada, que llegó a un piso de \$66,50 por acción, los títulos recuperaron un 72% alcanzando valores comparables a los que se negociaban antes de las medidas del gobierno (claro está que para entonces ya acusaba en su precio los vaivenes políticos). Si bien los avances que ha realizado la compañía en materia de alianzas estratégicas son destacables, el financiamiento de las operaciones sigue estando circunscripto al ámbito doméstico y los resultados aún no convalidan la mejora en los precios.

Ninguna de las integrantes del lote de acciones más negociadas de la bolsa porteña terminó la semana en terreno negativo, confirmando que reinó el optimismo en el período.

En este escenario, los inversores deberán andar con pies de plomo, atentos a las señales que ofrezca el mercado del momento oportuno para tomar ganancias.

Los títulos públicos ofrecieron resultados mixtos. Aquellos denominados en dólares siguen acompañando el movimiento del dólar informal que volvió a estar demandado y no encuentra un freno firme a su suba. Según informes periodísticos - ya que no existe, lógicamente, una cotización de referencia para el mercado paralelo de la divisa - la brecha entre lo que se paga para hacerse del billete verde y el tipo de cambio oficial estaría en torno al 54%.

Los cupones vinculados al PBI replicaron el comportamiento de los bonos, con mejoras en los denominados en moneda dura al tiempo que los emitidos en pesos experimentaron una leve corrección.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/01/13	22/01/13	23/01/13	24/01/13	25/01/13	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	321.469	222.306	70.000	240.970	3.806.998	4.661.743	207,75%
Valor Efvo. (\$)	1.251.806,24	307.870,20	364.000,00	822.471,07	4.260.926,85	7.007.074,36	255,41%
Valor Efvo. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	340,00		31.152		100	31.592,00	
Valor Efvo. (\$)	51.408,00		23.675,52		2.700,00	77.783,52	
Cauciones							
Valor Nom.	153	175	179	222	176	752	-12,46%
Valor Efvo. (\$)	8.640.862,86	8.287.918,19	10.602.361,43	16.540.876,69	11.266.335,13	46.697.491,44	-12,92%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	9.944.077,10	8.595.788,39	10.990.037	17.363.348	15.529.962	62.423.212,18	-1,65%
Valor Efvo. (u\$s)							

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones		27/01/13		22/01/13		23/01/13		24/01/13		25/01/13	
		precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/efec.
Títulos Renta Fija											
AA17	CI			87.800	32.972,80	28.950,12		612.500	111.000,00	679.875,00	
BCOR3	72hs										
BNY14	72hs	5.190,00	160.000,00	830.400,00							
CREDINAMICOSA	CI	100.700	36.319,01	36.573,24	136.385,06						
CREDISHOPP3A	CI			100.000	7.512,51	7.512,51					
FIDEBCA20A	CI	100.000		17.357,00	17.357,00						
FIDEBCA22A	CI										
FIDEBCA25A	CI										
PROCRED2A	CI	111.940	80.000,00	89.552,00	12.705,51						
PROCRED2B	CI	654.000	45.150,00	295.281,00	16.000,00	104.960,00		659.000	1.800,00	11.862,00	
RO15	72hs										
TBCT6	CI										
TBP14	CI										
TDIB3	CI										
TNFB3	CI										
YGRB8	CI										
Títulos Renta Variable											
MOLI	CI							0,760	31.152,00	23.675,52	
TRAN	72hs	151.200	340,00	51.408,00							
TS	72hs										

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

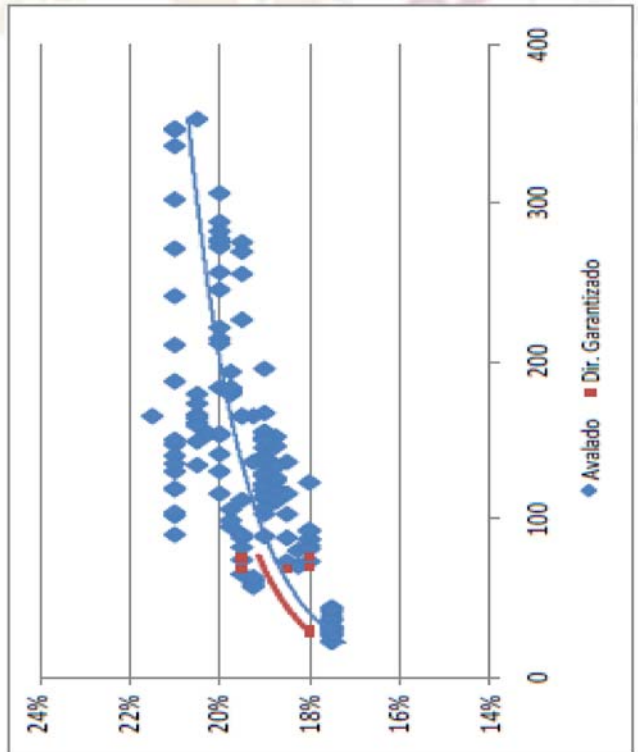
Conceptos		21/01/13				22/01/13				23/01/13				24/01/13				25/01/13															
		7	9	14	29	31	7	8	14	27	7	9	12	13	14	21	27	7	9	10	11	14	21	28	29	7	10	11	14	21	28	29	
Plazo / días	28-Ene	30-Ene	04-Feb	19-Feb	21-Feb	29-Ene	30-Ene	30-Ene	05-Feb	18-Feb	30-Ene	01-Feb	04-Feb	05-Feb	06-Feb	13-Feb	13-Feb	30-Ene	01-Feb	04-Feb	05-Feb	08-Feb	13-Feb	13-Feb	01-Feb	04-Feb	05-Feb	08-Feb	13-Feb	13-Feb	25-Feb		
Fecha vencimiento	12,68	13,50	14,00	14,00	15,86	12,56	13,60	13,13	13,13	15,00	12,49	13,50	12,79	13,00	13,50	13,10	13,10	12,49	13,50	13,50	12,79	13,00	13,50	13,50	11,59	11,75	12,50	13,50	13,50	15,08	15,08		
Tasa prom. Anual %	131	10	3	3	8	152	12	6	6	5	137	5	11	1	1	12	5	137	5	5	11	1	1	1	163	8	1	2	2	2	2		
Cantidad Operaciones	7.558.578	732.461	86.000	100.000	139.548	7.249.840	610.759	291.727	291.727	113.580	8.594.452	402.007	808.902	200.000	200.000	225.857	261.890	8.594.452	402.007	402.007	808.902	200.000	200.000	200.000	1.825.688	300.000	300.000	292.800	30.000	30.000			
Monto comiado	7.576.961	734.899	86.462	101.112	141.428	7.267.302	612.580	293.196	293.196	114.840	8.615.040	403.345	812.304	200.926	227.027	263.864	263.864	8.615.040	403.345	403.345	812.304	200.926	227.027	200.926	1.831.564	301.130	294.316	30.384	30.384	30.384			
Monto futuro																																	
Conceptos																																	
23/01/13																																	
Plazo / días	19-Feb	22-Feb	01-Feb	04-Feb	05-Feb	06-Feb	07-Feb	14	28	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29	29
Fecha vencimiento	15,00	16,00	12,36	12,66	13,00	12,00	13,75	14,50	14,50	14,97	14,97	11,59	11,75	12,50	13,50	15,08	15,08	14,97	11,59	11,75	12,50	13,50	13,50	13,50	11,59	11,75	12,50	13,50	13,50	15,08	15,08	15,08	
Tasa prom. Anual %	7	1	152	41	3	1	8	3	3	14	14	163	8	1	2	2	2	14	163	8	1	2	2	2	163	8	1	2	2	2	2	2	
Cantidad Operaciones	73.970	5.000	10.659.351	4.113.122	159.000	108.833	789.191	130.000	130.000	523.830	8.789.395	1.825.688	300.000	292.800	30.000	30.000	30.000	8.789.395	1.825.688	1.825.688	300.000	292.800	30.000	30.000	1.825.688	300.000	300.000	292.800	30.000	30.000	30.000		
Monto comiado	74.791	5.066	10.688.226	4.128.811	159.680	109.298	793.354	131.446	131.446	530.061	8.808.940	1.831.564	301.130	294.316	30.384	30.384	30.384	8.808.940	1.831.564	1.831.564	301.130	294.316	30.384	30.384	1.831.564	301.130	294.316	30.384	30.384	30.384	30.384		
Monto futuro																																	

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

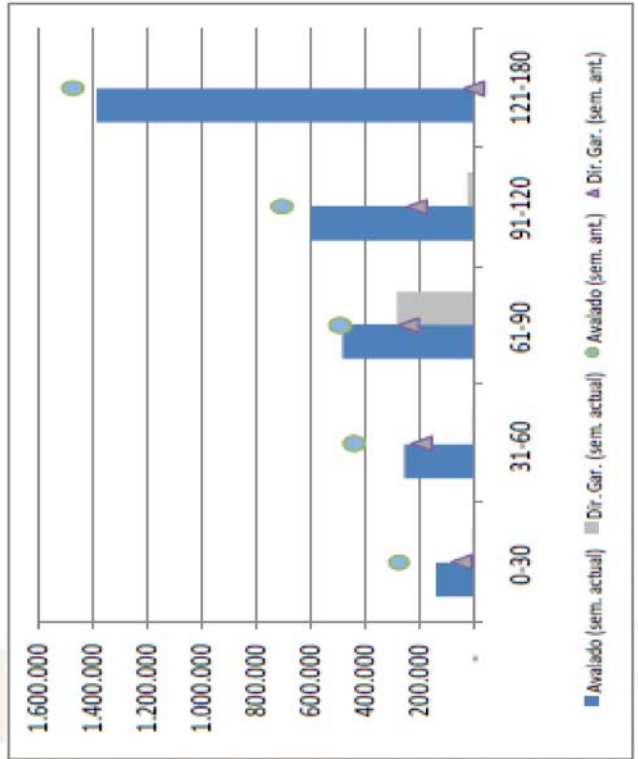
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.785.731	4.282.378	143	181	-11,4%	-25,1%	151,5	142,9	26.544	22.421
Directo Garantizado	311.493	686.170	23	122	-54,6%	-81,1%	70,0	68,8	13.543	5.624
Directo No Gar.	1.451.941	1.695.450	82	128	-14,4%	-34,9%	57,4	62,5	17.707	13.456
Directo Warrant	1.010.642	-	72	-	-	-	150,1	-	14.037	-
Total	6.569.806	6.663.998	320	439	-1,4%	-27,1%				

Actual: serie correspondiente a la semana 1401/2013 al 16/01/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 0701/2013 al 11/01/2013.

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		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,70	18-Jan-13	-7,09	5,93	246.339,570		29,62	0,94	1,02	1,38	54,81	16,55	515.522,40	7.148.559,049
Petrobras Brasil	APBR	71,80	18-Jan-13	3,29	2,79			19,21	1,01	0,52	0,78	13,84	5,23	36.467,80	629.229.704,093
Banco Hipotecario	BHIP	1,38	18-Jan-13	-15,42	4,35	251.517,000		21,55	1,53	1,04	0,31	5,82	7,22	161.382,00	995.514,865
Banco Macro	BMA	13,00	18-Jan-13	12,08	3,46	1.176,097,000		27,15	1,24	1,04	1,69	5,65	7,22	122.007,20	7.994.214,098
Banco Patagonia	BPAT	3,92	17-Jan-13	6,94	1,05	612.246,000		36,55	0,68	1,04	1,08	3,03	7,22	6.530,80	2.680.968,879
Comercial del Plata	COME	0,62	18-Jan-13	4,03	3,53	- 379,695,000		13,74	0,88	0,94	0,00	0,02	0,00	811.206,00	167.996,215
Cresud	CRES	6,38	18-Jan-13	21,62	8,15	78.263,000		33,35	0,94	0,96	1,68	23,13	10,29	24.498,80	3.460.085,380
Edenor	EDN	0,90	18-Jan-13	-36,23	7,00	- 304,057,000		64,44	1,46	0,95	0,30	0,00	145,29	1,091,891,20	425.762,779
Siderar	ERAR	1,65	18-Jan-13	-2,00	13,94	1.341,211,030		46,09	1,10	1,02	0,86	9,85	16,55	1.685,056,60	8.490,425,329
Bco. Francés	FRAN	12,15	18-Jan-13	23,74	1,23	1.005,577,000		35,96	1,35	1,04	1,71	4,44	7,22	105,006,60	6.595,914,510
Grupo Clarín	GCLA	8,70	18-Jan-13	-8,24	8,62	522,279,380		29,85	1,10		0,47	6,83		37,536,00	1.760.004,566
Grupo Galicia	GGAL	4,79	18-Jan-13	33,10	2,30	1.106,943,000		23,58	1,45	1,04	1,32	4,60	7,22	969,969,60	4.703,960,110
Indupa	INDU	1,46	18-Jan-13	-19,59	6,85	- 51,188,000		43,08	0,98	1,10	0,40	0,00	4,64	154,455,20	646,151,524
IRSA	IRSA	5,90	18-Jan-13	41,33	12,20	280,081,000		57,12	1,13	0,63	1,64	12,14	9,37	41,486,60	3.830,066,130
Ledesma	LEDE	5,50	18-Jan-13	-6,65	8,73	222,981,000		24,85	0,88	0,96	1,77	12,92	10,29	78,042,20	2.630,669,730
Mirgor	MIRG	80,90	18-Jan-13	19,58	4,94	81,237,000		27,87	1,32	0,69	1,65	4,96	26,46	6,241,00	509,297,340
Molinos Río	MOLI	26,80	18-Jan-13	0,71	6,34	277,403,000		47,39	0,70	0,69	5,23	70,62	26,46	25,622,80	7.165,982,432
Pampa Holding	PAMP	1,18	18-Jan-13	-40,19	5,93	- 898,466,670		55,23	0,91	0,95	0,78	0,00	145,29	1,863,295,00	1.907,358,332
Petrobras energía	PESA	3,67	18-Ene-13	-1,44	0,82	704,000,000		31,52	0,27	0,52	0,72	0,00	5,23	231,302,80	7.469,670,556
Socotherm	STHE	1,64	18-Jan-13	0,00	-2,44	- 104,500,190		136,44	1,47	1,02	0,38	18,08	16,55	220,178,00	33,913,164
Telecom	TECO2	20,00	18-Jan-13	14,42	8,50	2,513,000,000		28,32	1,01	0,73	1,30	8,43	8,24	633,582,40	10,456,770,494
TGS	TGSU2	2,75	18-Jan-13	8,82	7,41	230,679,000		46,89	0,80	0,95	0,58	10,73	27,95	13,374,00	1.128,750,273
Transener	TRAN	0,74	18-Jan-13	-38,62	1,75	- 42,786,310		55,90	1,31	0,95	0,28	0,00	145,29	702,756,60	164,473,908
Tenaris	TS	150,50	18-Jan-13	73,13	5,15			16,96	1,18	1,02	0,00	0,00	16,55	56,530,80	123,286,208,985
Alpargatas	ALPA	7,20	17-Jan-13	-7,28	-5,41	16,787,820		18,53	0,88	0,63	1,37	16,62	10,86	962,00	489,926,507

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,04	18-Ene-13	-16,67	3,62			66,87	0,39	1,02	1,17	0,00	16,55	11.277,40	75.584.764
Alto Palermo	APSA	27,75	16-Ene-13	70,40	1,96	332.047.000		14,50	0,49	0,63	4,36	37,12	9,37	348,00	3.595.457.266
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,94	18-Ene-13	-4,02	3,09		- 23.265.550	28,24	0,78	0,63	0,60	5,23	9,37	12.401,00	53.097.831
Boldt gaming	GAMI	13,80	18-Ene-13	-42,61	-0,72	197.862.390		5,87	0,58		2,41	3,12		13.682,40	616.375.756
Banco Río	BRIO	7,90	18-Ene-13	6,45	2,41		1.676.972.000	26,65	0,00	1,04	1,79	19,77	7,22	17.759,60	8.477.296.784
Carlos Casado	CADO	4,80	18-Ene-13	-1,45	1,04		50.835.630	22,94	0,57	0,63	2,07	2,60	9,37	4.400,60	274.430.045
Capulo	CAPU	1,88	18-Ene-13	-16,56	6,38		31.552.190	73,25	0,83	0,63	1,02	4,93	9,37	15.237,00	111.950.154
Capex	CAPX	4,15	18-Ene-13	10,84	13,58	- 14.820.230		39,17	1,15		1,46	0,00		5.158,00	826.923.812
Carboclor	CARC	1,20	18-Ene-13	22,45	0,00		3.503.130	23,95	1,14	1,10	1,07	13,93	4,64	16.739,60	100.866.978
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55		- 170.775.590	0,00	1,08	0,95	1,49	0,00	145,29	3.326,20	224.846.895
Celulosa	CELU	4,20	17-Ene-13	-5,81	-4,48	29.156.000		16,21	1,64	0,96	0,73	0,00	10,29	20.153,80	408.731.860
Central Puerto	CEPU2	14,10	18-Ene-13	-28,75	-0,71		231.848.680	26,47	0,71	0,95	0,54	871,73	145,29	14.364,00	495.533.616
Camuzzi	CGPA2	0,97	18-Ene-13	-22,40	14,12			54,79	0,70	0,95	0,37	0,00	145,29	8.931,80	323.217.466
Colonin	COLO	4,40	07-Ene-13	-13,73	19,57			0,00	1,17	1,10	1,48	0,00	4,64	1.572,60	24.450.509
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	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	9,43	16,00			0,00	0,44	0,63	1,37	14,23	9,37	4.164,60	1.110.862.216
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,82	15-Ene-13	-28,18	21,33			62,92	0,70	0,95	0,26	97,74	27,95	1.696,80	143.599.998
Domec	DOME	5,10	19-Dic-12	46,17	0,99			0,00	0,55	0,71	2,11	9,31		635,00	71.385.611
Dycasa	DYCA	4,50	18-Ene-13	-22,61	11,90			36,56	0,51	0,63	0,81	0,00	9,37	429,00	140.971.584
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,46	0,95	0,65		145,29	190,37	473.184.030
Esmaralda	ESME	14,20	15-Ene-13	9,23	9,23			0,00	0,46		2,28	11,69		267,40	836.735.374
Estrada	ESTR	3,30	18-Ene-13	1,41	11,29			76,72	0,61		1,48	11,65		1.040,00	146.966.161
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,63	2,64	11,38	9,37	0,00	142.800,000
Ferrum	FERR	2,40	18-Ene-13	23,42	11,17			51,09	0,58	0,43	0,94	0,00	0,00	3.530,79	301.444.948
Fiplaso	FIPL	1,58	17-Ene-13	4,00	7,10			24,53	0,66		1,06	9,49		41.148,74	98.501.145
Banco Galicia	GALI	8,30	18-Ene-13	-1,52	9,16			61,75	0,58	1,04	0,00	7,22		2.117,80	5.093.652.719
Garovaglio	GARO	6,60	18-Ene-13	55,08	0,61			25,45	0,49		1,73	0,00		10.243,60	82.956.373
Gas Natural	GBAN	1,66	18-Ene-13	-38,52	6,92			24,02	0,94	0,95	0,38	3,32	3,32	7.531,60	271.120.139
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		0,00	0,00		0,00	10.438.857
Gráfex	GRAF	1,03	24-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00		2.491,60	10.287.433
Grimoldi	GRIM	2,40	18-Ene-13	42,57	12,50			76,22	0,00	0,63	1,38	0,00	10,86	10.624,00	119.606.179
INTA	INTA	d could not find record		#N/A	#N/A			#N/A	0,91		#N/A	10,25		#N/A	#N/A
Juan Minetti	JMIN	3,95	18-Ene-13	2,31	5,06			37,40	AN.RS.L.BETA' and	1,17	1,17	1,17	1,17	4.660,00	1.460.741.686
Longvie	LONG	1,78	18-Ene-13	6,68	5,62			31,31	0,87	0,71	0,86	12,63	10,97	55.812,00	100.427.495
Metrogas	METR	0,83	18-Ene-13	-9,89	-1,20			53,42	1,37	0,95	0,00	0,00	27,95	13.149,40	0
Morixe	MORI	2,02	18-Ene-13	-42,88	3,47			36,08	0,70	0,69	0,96	0,00	26,46	14.283,00	31.343.682
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	2,16	11-Ene-13	23,86	7,39			32,34	0,00	0,63	1,71	0,00	9,37	14.793,40	348.729.706

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U.S.	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector			Media sem.
Patagonia	PATA	56.00	18-Ene-13	101.29	0.89			10,10	0,69	0,68	3,05	5,32	11,37	26,46	1.275,80	2.824.430.673
Quickfood	PATY	8.80	18-Ene-13	2.49	17,05			49,63	0,68	0,69	0,69	11,37	26,46	7.008,40	220.577.479	
Petrak	PERK	0.78	17-Ene-13	-19,17	11,43			8,66	0,31	0,82	1,44	15,29	10,13	6.060,00	16.950.832	
YPF	YPFD	110,00	18-Ene-13	-38,17	4,55			29,54	0,55	0,52	2,41	12,31	5,23	98.319,80	45.215.917.285	
Polledo	POLL	22,37	18-Ene-13	59,60	1,40			14,87	0,63	0,63	3,41	14,18		404.507,80	2.005.978.413	
Petrol del conosur	PSUR	0,75	18-Ene-13	-1,33	5,71			20,73	2,42		1,00	25,17		1.824,20	74.258.057	
Repsol	REP	159,00	18-Ene-13	24,50	8,11			28,28	0,75	0,52	0,95	0,00	5,23	593,40	148.479.183,472	
Rigollean	RIGO5	3,38		0,00	0,00			0,00	0,35		5,21	19,77		0,00	1.482.983.764	
Rosenbusch	ROSE	2,19	18-Ene-13	86,09	-2,28			59,12	0,49		1,16	37,12		49.400,40	63.449.843	
San Lorenzo	SAL	0,67	11-Ene-13	0,00	31,58			199,13	0,31	0,43	2,82	0,00	0,00	7.454,00	171.083.910	
San Miguel	SAMI	5,52	18-Ene-13	24,37	10,51			44,27	0,68	0,63	0,92	23,83	9,37	12.636,80	392.904.078	
Sanander	STD	61,60	18-Ene-13	100,33	3,08			51,77	0,74	1,04	0,90	10,73	7,22	602,80	458.708.029.544	
Telefónica	TEF	105,75	17-Ene-13	36,51	2,67			9,69	0,45	0,73	2,29	8,05	8,24	1.107,20	329.128.817.452	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización		Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
					(G/100VR)	(G/100VN)							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER													
Boccon Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	04-Feb-13	29,44%	322,00	25-Ene-13	17,99	0,122	101,70%	0,9321	0,0715	1,287	
Boccon Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Feb-13	100,00%	152,75	25-Ene-13	2,00	0,222	266,94%	0,5722	0,1213	4,554	
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Feb-13	55,00%	276,05	25-Ene-13	17,75	0,251	178,80%	0,8492	0,0861	2,286	
Boccon Prov. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-Feb-13	21,70%	232,90	25-Ene-13	10,50	0,042	51,38%	0,9836	0,0461	0,613	
PAR S (2005)	PARP	03-Ene-16	01-Abr-13	100,00%	43,00	25-Ene-13	1,18	11,249	231,25%	0,1859	0,1236	11,803	
Discount S (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100,00%	139,75	25-Ene-13	1,18	1,096	276,08%	0,5062	0,1333	7,445	
Discount S (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	125,00	25-Ene-13	4,06	1,096	276,08%	0,4528	0,1480	6,989	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Abr-13	100,00%	202,25	25-Ene-13	2,00	1,406	212,34%	0,9525	0,0757	0,826	
EN PESOS													
Bonar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Abr-13	100,00%	101,55	25-Ene-13	7,00	5,633	105,63%	0,9613	0,1628	0,022	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Abr-13	100,00%	102,21	25-Ene-13	17,99	0,000	100,00%	1,0221	0,1557	0,106	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100,00%	130,50	25-Ene-13	17,75	6,905	112,71%	1,1578	0,0247	1,232	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES													
Bonar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100,00%	755,00	25-Ene-13	2,00	2,683	102,68%	1,4794	-0,5048	3,649	
Bonar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100,00%	611,50	25-Ene-13	7,00	2,003	102,00%	1,2062	0,0179		
Bonar 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100,00%	746,50	25-Ene-13	14,23	0,184	100,18%	1,4992	-1,1103		
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100,00%	660,00	25-Ene-13	0,79	2,275	102,28%	1,2984	-0,0373	2,572	
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100,00%	257,00	25-Ene-13	2,50	10,833	110,83%	0,4666	0,0827	12,327	
Par US\$ (NY) (2005)	PARA	04-Feb-18	31-Mar-13	100,00%	260,00	25-Ene-13	2,50	10,833	110,83%	0,4720	0,0818	12,383	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100,00%	139,75	25-Ene-13	4,06	1,096	276,08%	0,5062	0,1333	7,445	
Disc. US\$ 10	DIAD	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	666,00	25-Ene-13	5,77	0,688	137,69%	0,9732	0,0557	7,451	
Disc. US\$ (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100,00%	670,00	25-Ene-13	5,77	0,595	124,63%	1,0817	0,0549	7,471	
Disc. US\$ (NY) 10	DIYO	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	670,00	25-Ene-13	5,77	0,595	124,63%	1,0817	0,0549	7,471	
Global 17	GI17	02-Jun-17	03-Jun-13	100,00%	617,00	25-Ene-13	8,75	1,410	101,41%	1,2242	0,0311	3,621	



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