



AÑO XXX - N° 1595 - 01 DE FEBRERO DE 2013

## LA ESCASEZ DE LLUVIAS IMPULSÓ A LA SOJA

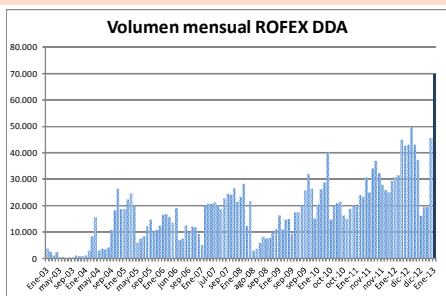
La semana que cierra el día de hoy vio recuperarse los precios de la oleaginosa tanto en el mercado externo como en el local, aunque en este último las mayores ganancias se registraron en la soja nueva, a cosecharse en los ..... Pág.8

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			
	M Tm		
23/01/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	53,00	44,70	40,50
Compras totales	5,69	10,55	10,22
	11%	24%	25%
Precios por fijar	2,87	5,03	5,46
	5,4%	11,2%	13,5%
Precios en firme	2,82	5,53	4,76
	5,3%	12,4%	11,8%
Falta vender (*)	46,4	33,0	29,2
Falta poner precio (*)	49,3	38,0	34,7

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

## EL MAÍZ SUBE CON LA MIRADA EN SUDAMÉRICA

El clima sudamericano concentró el interés mayoritario de los operadores del mercado de Chicago durante las últimas ruedas. En el caso del maíz, el calor extremo y la falta de lluvias en Argentina incrementaron ..... Pág.9



## MERCADO DE TRIGO YA PIENSA EN LA PRÓXIMA COSECHA

En el mercado internacional de trigo se descuenta que la próxima campaña será mucho más exitosa que la actual en términos de producción mundial, lo que ya comienza a impactar negativamente sobre los precios de referencia. De ..... Pág.10

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 23 de enero presentaba las siguientes cuentas: Las reservas internacionales llegaban a ..... Pág. 2

## LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE LAS PRINCIPALES MONEDAS

El Producto bruto Mundial, según la paridad del poder adquisitivo de las monedas, fue en el 2011 de alrededor de 80 billones de dólares. De ese total, ..... Pág. 2

## ALGUNOS DATOS ESTADÍSTICOS DE CHINA

Según la publicación «Red Book statistical update» publicada por el Banco Internacional de pagos de Basilea, tenemos los siguientes datos de China. .... Pág. 4

## LA INDUSTRIA ACEITERA ARGENTINA

La industria aceitera argentina tenía una capacidad, según la publicación de J.J. Hinrichsen S.A., de 174.281 toneladas cada 24 horas, a fines del ..... Pág. 4

## EL PAPEL DEL EMPRESARIO

En nuestro país el empresario no es bien visto. Se lo considera un explotador innecesario. Pero esta es una visión equivocada, ..... Pág. 6

## ¿SUBEN LAS ACCIONES O BAJA EL PESO?

El cierre del primer mes del año se mantuvo en línea con las semanas previas, extendiendo las subas que presentaban los activos cotizantes en la bolsa local. De este modo, el índice Merval prolongó por onceava semana consecutiva los cierres alcistas y ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos y granos oleaginosos (diciembre 2012) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al día 23 de enero presentaba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 213.019 millones. A esta cifra hay que restarle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 41.238 millones, restando \$ 171.781 millones. A esta cifra habría que restar los otros pasivos que llegan a \$ 21.167 millones (entre los que figura un préstamo del Banco internacional de Pagos de Basilea), restando reservas netas por \$ 150.614 millones. Si tenemos en cuenta una paridad cambiaria de \$ 4.9608 = u\$s 1, tenemos reservas netas por u\$s 30.361 millones.

En algunos medios gráficos (Clarín por ejemplo) se menciona que las reservas llegaron a fines de enero a su valor mínimo en los últimos años, de alrededor de u\$s 42.000 millones. En realidad están incluidas en esa cifra los encajes de los depósitos en dólares y el préstamo del Banco de Basilea, que hay que restar.

Los pasivos monetarios ascienden a:

Base Monetaria por \$ 294.252 millones

Más (+) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 114.685 millones

Total = \$ 408.937 millones, es decir u\$s 82.434

millones.

Las reservas netas respaldan solamente el 36,8% de los pasivos monetarios.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco Central es la siguiente:

Títulos públicos por \$ 193.337 millones

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

Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG por \$ 12.875 millones

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.036 millones

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 6.349 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales por \$ 4.827 millones

Igual (=) \$ 330.838 millones que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una deuda de u\$s 66.594 millones.

## LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE LAS PRINCIPALES MONEDAS

El Producto bruto Mundial, según la paridad del poder adquisitivo de las monedas, fue en el 2011 de alrededor de 80 billones de dólares. De ese total, EE.UU. participó con el 19,1%, es decir

## 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) .....	15
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 24/1 al 24/2/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 23/01/13 .....	23
MAGyP: Evolución mensual de la molienda granos (noviembre'12) .....	24

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (diciembre 2012) .....	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia (diciembre 2012) .....	26
USDA: Oferta y demanda por países más importantes de subproductos de soja (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 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

15,3 billones, China con el 14,3%, es decir 11,4 billones y la zona del Euro también con el 14,3%, es decir 11,4 billones.

Las monedas más importantes del mundo son el dólar, con casi el 65% de las transacciones mundiales, seguido del euro con el 25% y el 10% de otras monedas (libra, yen, franco suizo, etc.).

Desde 1972 los tipos de cambio de las principales monedas del mundo han sido fluctuantes. En este sentido es interesante mostrar la relación entre las dos principales monedas del mundo que son el dólar y el euro.

El euro nació en 1999 y la relación con el dólar, al nacimiento de la moneda europea, fue de 1,17 dólares por euro. Posteriormente, el dólar comenzó a apreciarse llegando en el 2001 a 0,83 dólares por euro.

A partir del 2002 la moneda estadounidense comenzó a depreciarse hasta llegar a 1,35 dólares por euro a principios del 2005. Desde allí registró una caída hasta 1,2 dólares por euro a fines de 2005 y principio del 2006.

Desde mediados del 2006 el dólar siguió depreciándose llegando a 1,6 dólares por euro a mediados del 2008. A fines de este año tuvo una fuerte apreciación llegando a 1,25 dólares por euro y, en forma inmediata, una depreciación llegando a 1,45 dólares por euro. Sobre fines del 2009, la relación era de 1,5 dólares por euro.

A principios del 2010 el dólar se apreció fuertemente y a mediados de ese año llegó a estar a 1,2 dólares por euro, pero esto duró muy poco y nuevamente comenzó a depreciarse llegando a mediados del 2011 a 1,45 dólares por euro.

Desde mediados del 2011 la moneda estadounidense comenzó nuevamente a apreciarse llegando a mediados del año pasado (2012) a 1,25 dólares por euro. Posteriormente comenzó a depreciarse encontrándose en los últimos días en 1,36 dólares por euro.

Las variaciones han sido constantes. Desde la mayor cotización del dólar en el 2001, a 0,83 dólares por euro, hasta la de mayor depreciación, a mediados del 2008, con 1,60 dólares por euro, la variación fue de 52%.

El cambio mínimo fue de EUR 1 = u\$s 0,8252, el 26 de octubre del 2000 y el cambio máximo fue de EUR 1 = u\$s 1,5990 el 15 de julio del 2008.

Las grandes variaciones que han tenido las dos monedas más importantes del mundo terminan yendo contra la ley de Ricardo de los costos comparados.

En el caso concreto de nuestro país, que durante el período de la convertibilidad de abril de

1991 a diciembre del 2001 ligó su moneda al dólar en una relación 1 a 1, la gran apreciación del dólar estadounidense en los años 2000 y 2001 afectó enormemente la economía argentina. Si no se hubiese abandonado la convertibilidad a principios de 2002, al depreciarse la moneda estadounidense desde ese año y hasta el 2006, la situación cambiaría argentina se hubiese corregido sin necesidad de salir de la convertibilidad.

Veamos ahora la relación entre el dólar estadounidense y el yuan chino.

Durante la década del '90 la relación cambiaria se fijó en 8,28 yuanes por dólar estadounidense. En julio del 2005 se fijó en 8,11 yuanes y después del anuncio de que el yuan se fijaría de acuerdo a una canasta de monedas, la moneda china se fue apreciando hasta alrededor de 6,229 yuanes por dólar en la actualidad, aunque muy lentamente. EE.UU. presiona para que el yuan se revalúe aún mucho más. Algunos expertos hablan de que debería tener una relación cambiaria de alrededor de 4 yuanes por 1 dólar.

China es hoy la segunda economía del mundo. Su Producto Bruto Interno, según los tipos de cambio del mercado internacional, llegaba el año pasado (2011) a alrededor de 7,3 billones de dólares. Según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPP) llegaba a alrededor de 11,3 billones de dólares.

Como se puede apreciar en los datos anteriores, su moneda estaría depreciada en alrededor de 35%, resultado de dividir 7,3 billones por 11,3 billones, de ahí que EE.UU. viene bregando desde hace tiempo para que se revalúe. De todas maneras, la valuación del PBI según la PPP debe tomarse con precaución. Por otra parte, los chinos hacen notar que la balanza comercial de su país ha tenido un saldo positivo bastante menor en los últimos años.

Que las dos primeras potencias del mundo caminen sobre las arenas movedizas de estas paridades cambiarias, no deja de ser un gran problema mundial que muestra que no existe un sistema monetario racional.

Hay más dólares en poder de los chinos que en el país emisor del dólar que es EE.UU. La lógica nos dice que en China el dólar estadounidense tendría que tener un valor menor, lo que impulsaría las compras por parte de los chinos de productos estadounidenses.

## ALGUNOS DATOS ESTADÍSTICOS DE CHINA

Según la publicación «Red Book statistical update» publicada por el Banco Internacional de pagos de Basilea, tenemos los siguientes datos de China.

La población de China pasó de 1.317,9 millones de habitantes en el promedio del año 2007 a 1.343,5 millones en el promedio del 2011.

El Producto Bruto Interno (en miles de millones de yuan) pasó de 25.730,6 en el promedio del año 2007 a 47.156,4 en el promedio del 2011.

El Producto per cápita pasó de 19.524 yuanes en el 2007 a 35.099 yuanes en el 2011.

El índice de precios al consumidor tuvo la siguiente evolución:

2007	4,8%
2008	5,9%
2009	- 0,7%
2010	3,3%
2011	5,4%

La relación cambiaría entre el yuan y el dólar estadounidense fue la siguiente (a fin de año):

2007	7,3046
2008	6,8346
2009	6,8282
2010	6,6230
2011	6,3009

Los billetes y monedas en circulación fuera de los bancos pasaron de 3.033,4 mil millones (a fin de año) en el 2007 a 5.074,8 mil millones a fines del 2011.

Los depósitos a la vista pasaron de 12.218,5 mil millones a fin del 2007 a 23.909 mil millones a fin del 2011.

El M1 pasó de 15.521,9 mil millones a fines del 2007 a 28.984,9 mil millones a fines del 2011. El decir que el crecimiento del M1 fue de 86,7%. Hay que tener en cuenta que el crecimiento del PBI fue de 141,5%. Si tenemos en cuenta que la inflación según el índice de precios al consumidor fue de 14,6% en el período, tenemos que este índice no refleja el verdadero índice de inflación.

## LA INDUSTRIA ACEITERA ARGENTINA

La industria aceitera argentina tenía una capacidad, según la publicación de J.J. Hinrichsen S.A.,

de 174.281 toneladas cada 24 horas, a fines del 2011.

Por provincias esta era la distribución:  
 Capital Federal y alrededores 775 toneladas.  
 Provincia de Buenos Aires 20.400 toneladas.  
 Provincia de Santa Fe 138.706 toneladas.  
 Provincia de Córdoba 8.950 toneladas.  
 Provincia de Entre Ríos 1.970 toneladas.  
 Provincia de Santiago de Estero 3.000 tn.  
 Provincia de Salta 40 toneladas.  
 Provincia de Misiones 140 toneladas.  
 Provincia de La Pampa 300 toneladas.

En montaje había en Timbúes una planta de Oleaginosa Moreno y Glencore por 10.000 toneladas, con lo que el total nacional llegaría a 184.281 toneladas y la provincia de Santa Fe participaría con 148.706 toneladas, el 80,7 por ciento del total nacional.

Las plantas existentes en la provincia de Santa Fe son las siguientes:

Molinos Río de la Plata S.A., en San Lorenzo, con 20.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 55.000 toneladas de capacidad en aceite y 430.000 toneladas para semillas y subproductos.

Molinos Río de la Plata S.A., en Rosario, con 1.500 toneladas de capacidad cada 24 horas, 28.100 toneladas de capacidad en aceite y 470.000 toneladas para semillas y subproductos.

SACEIF Louis Dreyfus, en General Lagos, con 12.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 91.000 toneladas de capacidad en aceite y 1.050.000 toneladas para semillas y subproductos.

SACEIF Louis Dreyfus, en Timbúes, con 8.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 50.000 toneladas de capacidad en aceite y 400.000 toneladas para semillas y subproductos.

Noble Argentina S.A., en Timbúes, con 9.500 toneladas de capacidad cada 24 horas, 85.000 toneladas de capacidad en aceite y 800.000 toneladas para semilla y subproductos.

Terminal 6 Industrial S.A., en Puerto San Martín, con 20.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 12.000 toneladas de capacidad en aceite y 400.000 toneladas para semillas y subproductos.

Oleaginosa San Lorenzo, en San Lorenzo, con 10.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 30.000 toneladas de capacidad en aceite y 145.500 toneladas para semillas y subproductos.

Vicentín SACI (Planta Puerto), en San Lorenzo, con 6.500 toneladas de capacidad cada 24 horas, 82.000 toneladas de capacidad en aceite y 280.000 toneladas para semillas y subproductos.

Cargill SACI, en Puerto Quebracho, con 9.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 69.000 to-

neladas de capacidad en aceite y 700.000 toneladas para semillas y subproductos.

Cargill SACI, en Villa Gobernador Gálvez, con 13.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 67.000 toneladas de capacidad en aceite y 340.000 toneladas para semillas y subproductos.

Bunge Argentina S.A., en Puerto San Martín, con 8.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 38.000 toneladas de capacidad en aceite y 500.000 toneladas para semillas y subproductos.

Bunge Argentina S.A., en San Jerónimo Sur, con 2.200 toneladas de capacidad cada 24 horas, 11.600 toneladas de capacidad en aceite y 146.000 toneladas para semillas y subproductos.

Aceitera Chabás S.A., en Chabás, con 4.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 4.500 toneladas de capacidad en aceite y 250.000 toneladas para semilla y subproductos.

Buyatti SAICA, en Puerto San Martín, con 3.350 toneladas de capacidad cada 24 horas, 10.000 toneladas de capacidad en aceite y 115.000 toneladas para semilla y subproductos.

AFA (Agricultores Federados Argentinos), en los Cardos, con 600 toneladas de capacidad cada 24 horas, 9.500 toneladas de capacidad en aceite y 280.000 toneladas para semilla y subproductos.

Tanoni Hnos S.A., en Bombal, con 500 toneladas de capacidad cada 24 horas, 4.000 toneladas de capacidad en aceite y 35.000 toneladas para semilla y subproductos.

Ricedal Alimentos S.A., en Chabás, con 300 toneladas de capacidad cada 24 horas, 2.000 toneladas de capacidad en aceite y 32.000 toneladas para semilla y subproductos.

Hasta aquí las plantas de extracción por solventes.

Las plantas de extracción y prensas son las siguientes.

Vicentín SAIC, en San Lorenzo, con 4.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 51.000 toneladas de capacidad en aceite y 620.000 toneladas para semilla y subproductos.

Nidera S.A., en Puerto San Martín, con 4.500 toneladas de capacidad cada 24 horas, 34.000 toneladas de capacidad en aceite y 428.000 toneladas para semilla y subproductos.

Buyatti SAICA, en Reconquista, con 1.456 toneladas de capacidad cada 24 horas, 17.400 toneladas de capacidad en aceite y 160.000 toneladas para semilla y subproductos.

Quedarían por mencionar las plantas de prensa continua, que son:

Oleos Santafecinos S.A., en Santo Tomé, con 200 toneladas de capacidad cada 24 horas, 550

toneladas de capacidad en aceite y 12.000 toneladas para semilla y subproductos.

Fco. Hessel e Hijos SRL, en Esperanza, con 100 toneladas de capacidad cada 24 horas, 1.260 toneladas de capacidad en aceite y 22.000 toneladas para semillas y subproductos.

Renova, de Oleaginosa Moreno y Glencore, en Timbúes, se encuentra en montaje, con 10.000 toneladas de capacidad cada 24 horas.

Las plantas más importantes de la provincia de Buenos Aires son las siguientes:

Bunge Argentina S.A., en Rmallo, con 3.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 25.000 toneladas de capacidad en aceite y 320.000 toneladas para semilla y subproductos.

Cargill S.A., en Quequén, con 2.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 23.000 toneladas de capacidad en aceite y 73.000 toneladas para semilla y subproductos.

Oleaginosa Moreno Hnos. S.A., en Gral. Villegas, con 2.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 8.400 toneladas de capacidad en aceite y 85.000 toneladas para semilla y subproductos.

Oleaginosa Moreno Hnos. S.A., en Daireaux, con 1.800 toneladas de capacidad cada 24 horas, 6.400 toneladas de capacidad en aceite y 110.000 toneladas para semilla y subproductos.

Hay otras plantas más pequeñas por extracción por solvente.

De extracción y prensa existen las siguientes plantas:

Nidera S.A., en Saforcada, con 4.400 toneladas de capacidad cada 24 horas, 15.000 toneladas de capacidad en aceite y 210.000 toneladas para semilla y subproductos.

Cargill S.A., en Ing. White, con 2.200 toneladas de capacidad cada 24 horas, 30.000 toneladas de capacidad en aceite y 75.000 toneladas para semilla y subproductos.

Oleaginosa Moreno Hnos. S.A., con 1.350 toneladas de capacidad cada 24 horas, 26.000 toneladas de capacidad en aceite y 124.000 toneladas para semilla y subproductos.

Molinos Cañuelas SACIFIA, en Cañuelas, con 1.200 toneladas de capacidad cada 24 horas, 14.500 toneladas de capacidad en aceite y 240.000 toneladas para semilla y subproductos.

Hay otras plantas más pequeñas.

En la provincia de Córdoba existen las siguientes plantas de extracción por solvente:

Bunge Argentina S.A., en Tancacha, 1.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, 7.200 toneladas de capacidad en aceite y 375.000 toneladas para semilla y subproductos.

En extracción y prensas: Aceitera Gral. Deheza, en Gral. Deheza, de 7.000 toneladas de capacidad cada 24 horas, de 60.000 toneladas de capacidad en aceite y 1.000.000 de toneladas para semilla y subproductos.

Hay otras plantas más pequeñas.

En la provincia de Santiago del Estero se encuentra la planta de extracción por solvente Viluco S.A., en Frías, de 3.000 toneladas de capacidad cada 24 horas y 200.000 toneladas de capacidad en semilla y subproductos.

En Entre Ríos tenemos la planta de Entre Ríos Crushing S.A. en Parque Industrial de Gualaguaychú, de 1.000 toneladas cada 24 horas, 2.000 toneladas de capacidad en aceite y 48.000 toneladas para semilla y subproductos. Esta planta es de extracción y prensas.

Existen otras plantas más pequeñas.

La instalación aceitera de la Provincia de Santa Fe, que ya había comenzado a desarrollarse en la década de los '80 y a principios de los '90, alcanzó una proyección muchísimo mayor desde el anuncio del dragado desde puerto San Martín al mar a 32 pies de profundidad (hoy 34 pies).

Si tenemos en cuenta la distribución de la capacidad de crushing en base a la propiedad de las empresas, tenemos:

Cargill S.A.: 29.550 toneladas (incorpora la planta de Buyatti), que dividido el total (165.500) nos da 17,85%.

Bunge Argentina 14,62 S.A.: 24.200 toneladas, el 14,62% del total.

Molinos Río de la Plata S.A., 21.500 toneladas, el 12,99% del total.

Aceitera General Deheza SAICA, 21.000 toneladas, el 12,69% del total.

Vicentín SAIC, 20.500 toneladas, el 12,39% del total.

SACEIF Louis Dreyfus, 20.000 toneladas, el 12,08% del total.

Noble 9.500 toneladas, el 5,74% de total.

Nidera S.A., 8.900 toneladas, el 5,38% del total.

Oleaginosa Moreno Hnos. S.A., 5.150 toneladas, el 3,11% del total.

Viluco S.A., 3000 toneladas, el 1,81% del total.

Molinos Cañuelas, 1.200 toneladas, el 0,73% del total.

Entre Ríos Crushing S.A., 1.000 toneladas, el 0,6% del total.

Hemos considerado las plantas más grandes que totalizan 165.500 toneladas cada 24 horas.

El IHH nos daría el siguiente resultado:

$17,85\% \times 17,85\% = 319$  puntos.

$14,62\% \times 14,62\% = 214$  puntos.

$12,99\% \times 12,99\% = 169$  puntos.

$12,69\% \times 12,69\% = 161$  puntos.

$12,39\% \times 12,39\% = 154$  puntos.

$12,08\% \times 12,08\% = 146$  puntos

$5,74\% \times 5,74\% = 33$  puntos.

$5,38\% \times 5,38\% = 29$  puntos.

$3,11\% \times 3,11\% = 10$  puntos.

$1,81\% \times 1,81\% = 3$  puntos.

$0,73\% \times 0,73\% = 0,53$  puntos.

$0,6\% \times 0,6\% = 0,36$  puntos.

La suma total nos arroja 1.239 puntos. Recordemos que una industria está concentrada a partir de 1.800 puntos. De 1.200 a 1.800 puntos se considera muy ligeramente concentrada.

## EL PAPEL DEL EMPRESARIO

En nuestro país el empresario no es bien visto. Se lo considera un explotador innecesario. Pero esta es una visión equivocada, veamos sus múltiples responsabilidades.

El empresario es el coordinador de los factores de la producción: tierra, mano de obra y capital.

El empresario asume riesgos en un mundo de incertidumbre. Esta teoría fue desarrollada por el economista F. Knight en su famosa obra del año 1923.

El empresario es el innovador que introduce nuevas técnicas de producción, de comercialización y de administración. Esas técnicas fueron inventadas por científicos o técnicos, pero es el empresario el que populariza las mismas. La teoría del empresario innovador fue desarrollada por el economista austriaco J. Schumpeter en una obra de 1912. Este economista sostenía, siguiendo el pensamiento walrasiano, que el mundo estaba en equilibrio y que el empresario, con su innovación, rompía el mismo hasta que las aguas se calmaban y volvíamos nuevamente al equilibrio.

El empresario equilibra los mercados, comprando donde y cuando el precio es más bajo y vendiendo donde y cuando los precios son más altos. Es un arbitrista que nivela los precios de las distintas regiones y de los distintos momentos. Esta teoría fue desarrollada por L. von Mises quien sostenía que el mundo está en permanente desequilibrio y la actuación empresarial es la que lo hace tender al equilibrio. Pero el equilibrio es algo que nunca se alcanza, es como la línea del horizonte.

Las tres razones anteriores (asunción de ries-

go, innovación y arbitrista de los mercados) justifican los beneficios empresariales. La teoría marxista del empresario como explotador del trabajo no tiene hoy ningún fundamento.

El empresario ve oportunidades de negocios, no sólo localmente en su ciudad, sino también en la región, en otros lugares del país y en otros países del mundo.

Por la razón anterior, el empresario es el creador de un mundo globalizado. Mundo que nos puede gustar o no gustar pero del cual no hay retorno.

A fines del siglo XVIII habitaban el mundo 700 millones de personas y las expectativas de vida llegaban a 25 años. La actividad científica y técnica, motorizada por las empresas, permiten que hoy habiten el mundo más de 7.000 millones de personas y las expectativas de vidas superen los 70 años y aún los 80 años en países anteriormente subdesarrollados.

El empresario ve oportunidades de negocios en el tiempo y, por lo tanto, enlaza el presente con el futuro. Esta actividad permite la estabilidad de la tasa de interés, el precio más penetrante de la economía al decir del economista estadounidense Irving Fisher. Como un ejemplo a tener en cuenta: el Producto Bruto Mundial es de aproximadamente 75 billones de dólares y en el Chicago Mercantile Exchange se realizaron el año pasado más de 700 millones de contratos de futuros y opciones de eurodólar, con un valor cada contrato de 1 millón de dólares. Es decir que se realizaron operaciones de cobertura por casi 10 veces el Producto Bruto Mundial. ¿Para que esas coberturas? Para cubrirse de la oscilación de la tasa de interés Libor.

El empresario no sólo ve oportunidades de negocios espacialmente y temporalmente, sino que también ve oportunidades de negocios en distintos productos y actividades. En un momento puede estar en la actividad industrial y en otro momento en la actividad agrícola o comercial.

Una economía moderna de mercado tiene por lo menos 100 millones de bienes y servicios. Los precios relativos entre esos bienes son muchos más: millones de millones de millones de millones, etc. El sistema de precios es el gran computador social que permite el funcionamiento de la economía. Y el gran motor del mercado es el empresario.

Emprender una empresa no es tarea fácil. Según algunas estadísticas, en EE.UU., país por excelencia de empresarios, de cada mil (1000) empresas que nacen anualmente mueren del 80% al 90%.

Los estados totalitarios (como la ex URSS o la

Alemania nazi) quisieron reemplazar los empresarios con 'gerentes', pero esto no era más que un mero juego (como el juego del Estanciero que jugábamos cuando niños) que terminó en el fracaso. Porque sólo se puede ser empresario con los bienes propios. Cuando no existe propiedad privada de los medios de producción, no hay empresarios sino gerentes.

El desarrollo mundial depende del comercio entre empresarios de distintos países. Se dice que nuestro país exportó el año pasado 80.000 millones de dólares e importó 67.000 millones, pero esto es erróneo. Los que exportaron e importaron fueron empresarios argentinos o radicados en nuestro país.

El comercio mundial de todas las naciones del mundo supera los 22 billones de dólares y es ese el principal factor de crecimiento de las naciones.

El Estado se debe limitar a mantener, como los réferis en las canchas, el orden del partido y no entrometerse fijando y controlando precios. La inflación se cuida a través de la competencia de las empresas.

El Estado debe mantener el equilibrio presupuestario y el equilibrio monetario. Si se dan esas condiciones, no tiene por qué haber inflación.

La política impositiva del Estado tiene que reunir una serie de condiciones, como las siguientes: a) neutralidad impositiva, en el sentido que no tiene que afectar la libre realización de las distintas actividades empresariales, b) estabilidad en el tiempo, no se pueden estar cambiando los impuestos y las alícuotas permanentemente, c) no ser confiscatoria, es fundamental no matar la gallina de los huevos de oro (la empresa) y c) de recaudación simple, la liquidación del impuesto no tiene que ser complicada.

La empresa cumple un fin social que se manifiesta en lo siguiente: a) produciendo los bienes y servicios que demanda la gente, b) demandando mano de obra, c) demandando bienes de capital e insumos producidos por otras empresas y c) exportando productos y servicios y generando divisas que van a ser utilizadas por otras empresas comprando bienes de capital e insumos.

La empresa también puede cumplir otro fin social a través de las donaciones. En EE.UU., pero también en todos los países de mundo aunque en menor medida, las empresas exitosas crean fundaciones científicas, hospitales, universidades (la Universidad de Chicago fue construida con fondos de John Rockefeller y el descubrimiento de la radiación de fondo del origen del universo fue realizado por técnicos de la Bell Corporation). Está

demás decir de la importancia que han tenido las empresas en el desarrollo de la ciencia médica.

La formación de futuros empresarios a través de la escuela y la universidad es importante, pero también es muy importante la escuela de la calle. En ambos casos es fundamental 'el sentido común'.

## LA ESCASEZ DE LLUVIAS IMPULSÓ A LA SOJA

La semana que cierra el día de hoy vio recuperarse los precios de la oleaginosa tanto en el mercado externo como en el local, aunque en este último las mayores ganancias se registraron en la soja nueva, a cosecharse en los próximos meses. El principal factor por detrás de esta suba se encuentra en la falta de lluvias durante este período en Argentina, donde se necesita recomponer los perfiles de humedad de los suelos en una amplia franja de la zona núcleo. Asimismo, las perspectivas de una activa participación de China en el mercado sojero global sumaron soporte a los precios.

Luego de un trimestre con lluvias muy por encima de lo normal entre octubre y diciembre del año pasado, en el mes de enero se revirtió el patrón hídrico comenzando a generalizarse las condiciones secas en gran parte de la región núcleo. Ello, sumado a las altas temperaturas, ha comenzado a resentir las condiciones de las plantas justo en el momento de comenzar el período crítico de definición de rindes y cuando casi la totalidad de las siembras ya han sido completadas (el 98%, de acuerdo al Ministerio de Agricultura).

Si bien de momento la situación no puede caracterizarse como grave, se impone la necesidad de que las precipitaciones no demoren en llegar. De este modo, si las condiciones climáticas normales podría colaborar en la recuperación de las plantas, pero de no registrarse lluvias los rindes extraordinarios deberán descartarse dando por tierra la expectativa de una cosecha récord en Argentina para la campaña 12/13.

Por otro lado, las altas temperaturas han acelerado la evapotranspiración de los suelos, empeorando el panorama. Por este motivo los precios se vieron impulsados durante la semana en el mercado externo de referencia, donde el contrato más cercano ajustó hoy a 541,70 dólares por tonelada, un 2% por encima del viernes anterior y en su nivel más alto de las últimas seis semanas y media.

En los últimos días se dieron a conocer una

serie de estimaciones de cosecha Sudamericana por parte de una variedad de fuentes del sector privado. Safras & Mercado levantó su previsión de oferta brasilera 2012/13 a 84,7 millones de toneladas, un 25% más que la campaña anterior, ante un aumento en la superficie sembrada y las condiciones en general más beneficiosas del clima en el vecino país.

La consultora Lanworth, por su parte, prevé que Brasil produciría 80,9 millones de toneladas, mientras que la cosecha argentina quedará en 53,1 millones. Para El Tejar, uno de los principales productores de soja, nuestro país obtendría bastante menos que eso, alrededor de 50 millones de toneladas de soja, mientras que la previsión de oferta en Brasil sí es bastante similar en el rango de las 80 a 81 millones de toneladas.

Para Informa Economics en cambio los guarismos resultan bastante más altos que eso. Esta consultora calcula una producción brasilera de 84 millones de toneladas, mientras que la argentina quedaría en 54,5 millones de toneladas (con una revisión a la baja pronunciada en relación al informe anterior donde preveía 58,4 millones).

Con estas cifras y teniendo en cuenta que en su último reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda el USDA calculó una producción estadounidense de 82 millones de toneladas para la actual campaña, comienza a ponerse en duda si Brasil será capaz de sobrepasar por primera vez a Estados Unidos como principal productor mundial de la oleaginosa tal como se creía en un principio. El próximo informe se espera para la próxima semana, donde las expectativas para la soja giran alrededor de potenciales ajustes en las previsiones de oferta sudamericana que de momento se calculan en 82,5 millones de toneladas para Brasil y 54 millones para Argentina.

La mejora en los precios motivó la realización de más operaciones, especialmente en el segmento de soja nueva. Así, se verificaron en el recinto local mayor cantidad de compradores activos en el mercado, mayor volumen negociado, y la apertura de más posiciones abiertas que comprenden los meses de marzo, abril y mayo, cuando hasta la semana pasada sólo se escuchaban ofertas para soja mayo.

Sin embargo, las compras de soja 2012/13 siguen retrasadas respecto a las campañas pasadas. Según el Ministerio de Agricultura, al 23 de enero se habían comprado 5,7 millones de toneladas, casi la mitad de las 10,6 millones que en promedio se han adquirido a esta fecha durante los últimos cinco años. Ese exiguo monto representa apenas un 11%



de la cosecha proyectada en 53 millones de toneladas, de acuerdo a GEA.

Pese al escaso porcentaje de cobertura que han tomado los actores locales, en el Mercado a Término de Rosario el tonelaje de soja operado el mes pasado constituye un récord para el mes de enero. Además, dicha plataforma alcanzó en el primer mes del año un máximo histórico en cuanto al volumen operado en el segmento de derivados agropecuarios, tal como muestra el gráfico de tapa. En ROFEX®, al día viernes la soja condición fábrica disponible (con vencimiento en febrero) convertida a moneda local cerró a \$ 1.810,17/ton, mientras que el contrato con vencimiento en mayo ajustó a u\$s 337/ton.

En el Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario los precios ofrecidos abiertamente por soja mayo aumentaron entre el viernes pasado y éste 15 dólares por tonelada, cerrando la semana a u\$s 335/ton. Mientras tanto, la soja disponible aumentó sólo 10 pesos por tonelada, pasando de ofrecerse abiertamente \$ 1.790/ton el viernes pasado a \$ 1.800 al cierre de esta edición.

Febrero, mes crítico en la determinación de rendimientos para el cultivo de soja, potenciará el mercado climático para Argentina, pudiendo introducir una marcada volatilidad en los precios. Este mayor riesgo económico para los participantes del mercado debiera idealmente motivar la toma de coberturas, de modo tal de minimizar las potenciales pérdidas de rentabilidad.

## EL MAÍZ SUBE CON LA MIRADA EN SUDAMÉRICA

El clima sudamericano concentró el interés mayoritario de los operadores del mercado de Chicago durante las últimas ruedas. En el caso del maíz, el calor extremo y la falta de lluvias en Argentina incrementaron el temor de que se produzca una caída en la oferta exportable, motivando coberturas que condujeron a una suba de los precios. Durante el curso de la semana los contratos con entrega en marzo treparon 2,1% hasta alcanzar u\$s 289,8/ton.

Al promediar la semana, el contrato cercano alcanzó su valor máximo desde el 7 de diciembre y logró quebrar en sentido alcista todas las medias móviles relevantes. La depreciación del dólar frente al resto de las monedas y el avance del precio

del petróleo acentuaron las subas. Si bien tanto la soja como el maíz finalizaron en el terreno positivo, en el cereal las subas se vieron limitadas por el mayor ritmo de ventas de los productores norteamericanos durante la última semana.

La tendencia alcista del presente año -en el que el cereal acumula subas de u\$s 16,5/ton en CBOT- ha sido reafirmada por la entusiasta acción compradora de los fondos especulativos. Según datos de la CFTC, durante 2013 estos participantes efectuaron adquisiciones netas por cerca de 17.800 contratos y se considera probable que continúen en tal dirección hasta que no se establezca el panorama de oferta y demanda de cara al segundo semestre de la campaña.

Recientemente, los mercados externos se han movido prestando gran atención a lo que ocurre en estas latitudes. Como consecuencia de la siembra tardía, se estima que en nuestro país sólo el 30% de los cultivos se encuentra por estos días en su fase de polinización, el período crítico para la determinación de los rindes. En esta instancia las cotizaciones suelen exhibir mayor volatilidad, explicada en una oferta incierta frente a una demanda más predecible y que usualmente ofrece menores fluctuaciones. En la presente campaña, la producción sudamericana adquirió gran relevancia -quizás, la mayor de la historia- por el quebranto sufrido por Estados Unidos en el último año.

Según estimaciones del USDA, en la parte sur del continente se producirán algo más de 110 millones de toneladas del cereal, aunque el 90% del total provendrá de Argentina y Brasil. Entre ambos países se estiman exportaciones por 37 millones de toneladas, superando largamente el volumen que Estados Unidos podrá colocar en los mercados mundiales. Hasta el momento el país del norte ha embarcado 7,9 millones de toneladas y ha comprometido la entrega de otras 5,5 millones. Se trata del 38% del volumen proyectado para toda la campaña, de la cual ya han transcurrido cinco meses.

En Estados Unidos, la necesidad de racionar la demanda no solamente impactó sobre las exportaciones, que sufrirán un retroceso interanual cercano al 40% y caerán por cuarto año consecutivo. Otro ajuste muy importante lo está enfrentando la industria del etanol, cuyos márgenes han caído notablemente pese a la tendencia ascendente del precio del petróleo.

Según datos de la Administración de Información Energética, la producción semanal de etanol norteamericana aterrizó recientemente hasta 770.000 barriles diarios como promedio semanal, la

cifra más baja desde que comenzó a relevarse esta información a mediados de 2010. Simultáneamente, los stocks finales de la semana prepararon hasta 20,54 millones de barriles, los más elevados del último mes y medio. Según fuentes de la industria, es difícil conseguir maíz a precios razonables y la demanda de combustibles se encuentra en declive.

La ajustada hoja de balance mantiene firmes los precios, por la necesidad de inducir un crecimiento del área sembrada, a cerca de dos meses del inicio de los trabajos de siembra. Sin embargo, el mejor desempeño reciente de los precios de la soja envía señales a los productores que echan por tierra la expectativa de relajar la delicada situación de abastecimiento. Según un estudio de la Universidad de Illinois, en zonas de primer nivel y con empleo de alta tecnología el cultivo de maíz podría arrojar un retorno de u\$s 231 por hectárea en campos sembrados con maíz el año pasado y de u\$s 260 en explotaciones que sembraron soja.

Mientras tanto, los trabajos de recolección en Sudamérica se encuentran en sus fases iniciales y la producción promete quebrar récords, pese a que el clima de los últimos días alejó la posibilidad de obtener una cosecha tan abultada como la que se preveía a principios de año. Según la firma Lanworth, perteneciente a Thomson Reuters, Argentina y Brasil alcanzarán cosechas de 25,6 y 75,8 millones de toneladas, respectivamente. En tanto, para Informa Economics, cabe esperar 25 millones de toneladas en Argentina y sólo 70,3 en Brasil. Nuestro vecino muestra mayor disparidad en las estimaciones.

En el caso puntual de nuestro país, el calor extremo de los últimos días contribuyó a agotar las reservas de agua de los suelos y comenzó a amenazar seriamente el potencial de rendimientos. Las lluvias del miércoles y jueves fueron dispersas y no llegaron en cantidad suficiente para aminorar el deterioro de las plantas. Para el fin de semana se esperan nuevas precipitaciones, aunque luego habrá clima seco hasta el miércoles.

La reacción de los compradores locales ante las evidencias descriptas fue tibia, dado que un gran volumen de mercadería ya se encuentra negociado. Según datos oficiales, hasta el día 23 de enero la exportación acumulaba compras por 11,4 millones de toneladas y había recibido Roe Verde por un volumen similar. El resto del saldo exportable autorizado hasta el momento corresponde al segmento asignado a quienes están nucleados en CAPECO.

No obstante, los exportadores tradicionales si-

guieron haciendo negocios en el recinto, aunque a un ritmo inferior al de la última semana. En los primeros días, algunos compradores buscaron el cereal con descarga entre marzo y abril, ofreciendo pagar hasta u\$s 190/ton. En los mercados a término se concertaron operaciones en los contratos con entrega en abril a valores ubicados entre u\$s 188 y 191/ton.

Aún no hubo una confirmación explícita respecto de la eventual ampliación del saldo exportable. No obstante, dado que el abastecimiento interno no correrá peligro aún con exportaciones por 15 millones de toneladas, es probable que se haga un anuncio en tal sentido durante los próximos días. De este modo se podría retomar la entrega de Roe Verde bajo la modalidad 365 días, que implican el pago por adelantado del 90% de los derechos de exportación.

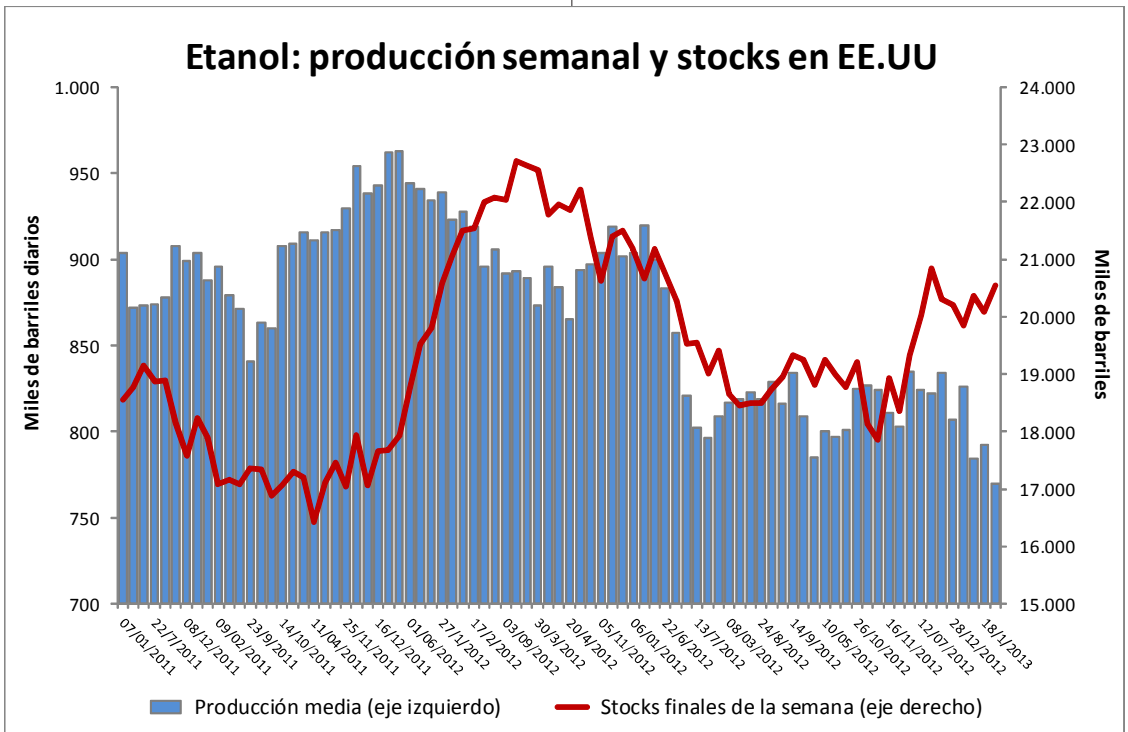
En cuanto al segmento del maíz disponible o con entrega muy cercana, se conocieron algunos negocios ubicados en el rango de u\$s 185-190 por tonelada, pero de un volumen poco significativo. Esta situación condujo a la CAC a fijar un valor estimativo de \$ 920/ton como cifra orientativa de la realidad del mercado de los días lunes, martes y miércoles, sin cambios respecto de la semana precedente.

---

## MERCADO DE TRIGO YA PIENSA EN LA PRÓXIMA COSECHA

En el mercado internacional de trigo se descuenta que la próxima campaña será mucho más exitosa que la actual en términos de producción mundial, lo que ya comienza a impactar negativamente sobre los precios de referencia. De concretarse esta expectativa, aumentarán los stocks y se podrá relajar la tensión que subsiste en el balance de oferta y demanda luego de los problemas climáticos que castigaron a las cosechas del Mar Negro, Australia y nuestro país durante 2012.

Según una encuesta desarrollada por Thomson Reuters, para el año actual se anticipa una caída promedio del 13% en el contrato cercano de CBOT, que se avizora cerrando el 2013 en u\$s 6,8/bushel, cifra equivalente a unos u\$s 250/ton por tonelada. Los analistas encuestados sostuvieron que dicha expectativa se apoya en el gran crecimiento esperado en las cosechas de países exportadores, que compensarán con creces una eventual caída



en la producción norteamericana de trigo de invierno.

En Europa se calcula un incremento en el área de intención cercano al 2%, mientras que en Canadá los productores sembrarán la mayor superficie de los últimos diez años, empujados por el atractivo de los precios y la reducción del área de colza-canola. Las estimaciones preliminares se posicionan a la espera de un área de 10,2 millones de hectáreas en el sexto mayor productor mundial, una suba del 6% respecto del año pasado. Ante semejante crecimiento, la cosecha podría trepar hasta 28,5 millones de toneladas.

Sin embargo, el clima en Estados Unidos no parece ir en línea de las presunciones optimistas que imperan para el hemisferio norte. Una extensa región productora todavía sufre de las dramáticas consecuencias que trajo la sequía del último verano, encontrándose una considerable proporción de los cultivos con escasas reservas de agua. Si no llueve o cae mucha nieve antes del comienzo de la primavera las pérdidas podrían ser dramáticas.

Según consignó el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas (NASS) del USDA en un reporte del día lunes, la condición de los cultivos de trigo de invierno en Estados Unidos se deterioró durante el mes de enero, puesto que la sequía no da señales de haber concluido. En Kansas, el principal dis-

trito productor, se estima que sólo un 20% de las plantas se encontraba en condición buena o excelente al domingo 27 de enero. Este guarismo es cuatro puntos porcentuales inferior al reportado a finales del mes de diciembre.

Diversos informes meteorológicos sostienen que las condiciones actuales podrían continuar durante todo el mes de febrero e incluso más, agravando la situación. De cara a la próxima semana no se pronostican lluvias o nieve en proporción suficiente como para revertir la situación, mientras que las temperaturas promedio seguirán por encima de lo normal. Según el reconocido Monitor de Sequía norteamericano, hasta el día 22 de enero algo más del 57% de la superficie cultivable experimentaba una sequía que se calificaba al menos como "moderada".

Mientras tanto, el mercado internacional permanece activo y muestra a Estados Unidos como el principal proveedor, por tratarse de uno de los países más competitivos y con mayores existencias para enfrentar el cierre de la campaña. Durante los últimos días el trigo blando cotizaba en torno a u\$s 315/ton FOB Golfo de México, unos u\$s 20/ton menos que el trigo blando europeo (Rouen).

Las exportaciones norteamericanas de todas las variedades de trigo acumulan 20,7 millones de toneladas desde principios de junio, el 72,3% del

total de las 28,6 millones que proyecta el USDA para todo el ciclo 2012/13. Durante la última semana se concretaron embarques por 387.877 toneladas, en línea con las estimaciones preliminares de los operadores de Chicago.

Uno de los principales clientes de Estados Unidos durante los próximos meses podría ser Egipto, país que atraviesa por una profunda inestabilidad económica y política. Según declaraciones del vicepresidente del GASC, la entidad público-privada que tiene a su cargo la adquisición de commodities en aquel país, los stocks de trigo alcanzan para cubrir el consumo hasta el 22 de junio. Durante el mes de enero el GASC importó 115.000 toneladas del cereal, menos de la mitad de las 420.000 que habría adquirido durante el mismo período de 2012. No obstante, cabe esperar que el país africano refuerce sus inventarios con nuevos embarques a partir de febrero-marzo.

Mientras tanto, el mercado local permaneció bien distanciado del escenario internacional. Hasta el momento ya se ha comercializado más de la mitad de la producción obtenida la última campaña, esperándose que el resto se negocie a ritmo pausado durante los próximos meses. La exportación acumula compras por 4,8 millones de toneladas, mientras que la industria molinera ya ha superado el millón de toneladas.

Aún no se dispone de cifras oficiales de molinera de la presente campaña, aunque algunas fuentes de la industria indican que la misma se viene desarrollando a buen ritmo y con menores dificultades para obtener mercadería que durante los últimos meses del año pasado. Los molinos continúan pagando entre \$ 1.100 y \$ 1.400 por tonelada por lotes con gluten 24, dependiendo de

la procedencia de la mercadería y la forma de pago.

Mientras tanto, en el recinto de esta Bolsa se concertaron escasos negocios, destacándose la aparición de un exportador que buscaba el cereal con PH 78 y descarga inmediata en Punta Alvear, ofreciendo valores a partir de u\$s 255/ton. No obstante, la mercadería que reúne esas condiciones de calidad es muy poca y espera obtener precios más elevados.

En Rofex, en tanto, en la rueda del miércoles se concertaron operaciones por apenas 720 toneladas en contratos del cereal. Los futuros con entrega en febrero fluctuaron entre u\$s 223 y 225/ton, cifra equivalente al rango de entre \$ 1.111 y 1.121 por tonelada según el tipo de cambio garantía Rofex. La posición con descarga en marzo se ubicó unos u\$s 10/ton por encima.

Los participantes de la cadena esperan la llegada del 6 de marzo, fecha en la que tendrá lugar una nueva reunión para definir el cupo de exportación para el resto de la campaña. Hasta el momento los embarques acumulan 1,37 millones de toneladas desde los primeros días de diciembre, estimándose que totalizarán entre 3,5 y 4 millones de toneladas.

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

# Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

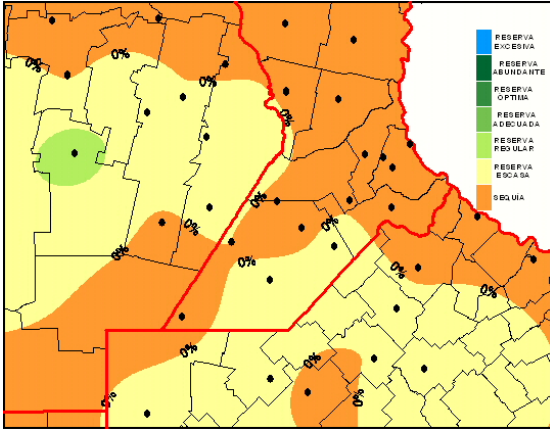
**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

#### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

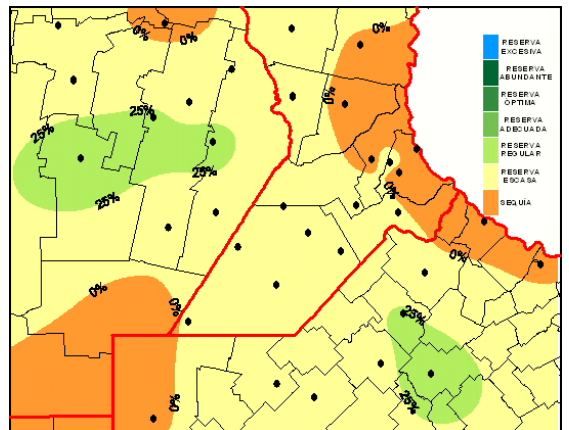
MAPA DE AGUA UTIL PRADERA PERMANENTE AL 01/02/13



**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 24 y el miércoles 31 de enero, fue un período en el que se presentaron algunas precipitaciones dispersas y temperaturas muy elevadas en toda la región GEA. Los acumulados más importantes se observaron en la provincia de Córdoba y Buenos Aires, con núcleo en las localidades de Colonia Almada y Villegas, donde se registraron entre 34 y 37mm. En el resto de la región no se observaron precipitaciones significativas en los últimos 7 días y solo se mantuvieron entre 10 y 20mm. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron muy elevadas a lo largo de la semana, principalmente hacia el final del período de análisis, las temperaturas más altas se registraron sobre la provincia de Córdoba, llegando al punto máximo en la localidad de Pozo del Molle, donde se midió un valor máximo de 42,2°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron entre 34 y 38°C, con valores muy similares a los de la semana pasada y por encima de los parámetros típicos para la época del año. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, las mismas se mantuvieron entre 18 y 21°C siendo superiores a los parámetros normales para la época del año, y con valores por encima de los registrados la semana pasada. El registro más bajo fue de 9,5°C y se midió en la localidad de Pergamino, en la provincia de Buenos Aires. Con estas condiciones y la fuerte evapotranspiración producto de las altas temperaturas registradas, se observa un nuevo detrimento de las reservas de humedad que ya ha generalizado las características de sequía en la región. Enero culmina con la desaparición de la abundante humedad de fines del 2012 y una fuerte afectación de la capa superficial del suelo, que si bien es la más perjudicada, no es la única, ya que las escasas lluvias ya están afectando todo el perfil del

suelo. Pensando a futuro, para la próxima campaña, las labores de campo serán fundamentales para recuperar el estado del suelo. En la GEA se necesitan lluvias importantes con acumulados entre 140 y 170 mm durante los próximos 15 días para mejorar la situación edáfica y llegar a condiciones óptimas.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 01 y el miércoles 07 de febrero comienza con la llegada de un sistema frontal frío a la zona GEA, provocando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas especialmente en horas de la noche. Las mismas se extenderán hasta la tarde o noche del sábado. Luego, ingresará a la zona central del país una masa de aire con características muy diferentes a las preexistentes, ya que mantendrá condiciones más secas y con temperaturas inferiores, por lo que se espera que la temperatura descienda de manera significativa durante el fin de semana. Al mismo tiempo, el viento rotará al sector sur, aumentando la intensidad de manera considerable, con algunas ráfagas. Luego, con la masa de aire fresca y seca instalada sobre el centro del país, se mantendrán condiciones de tiempo estable, con escasa nubosidad y ausencia de precipitaciones hasta el final del período. Cabe destacar que la circulación del viento irá rotando al sector norte de manera paulatina, ya que comenzará del sudeste, luego rotando al este y llegando, a mediados del período, al sector norte. Esta rotación será uno de los factores fundamentales para fomentar el ascenso de las marcas térmicas, que se presentarán en constante aumento. Asimismo, se espera que junto con el incremento de la temperatura, se eleve el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, generando condiciones cada vez más inestables, llegando al final de la semana de análisis con la probabilidad de algunas tormentas dispersas sobre el área GEA. La semana, en general, no presentará acumulados demasiado significativos como para mejorar el estado del suelo, pero las marcas térmicas tampoco serán tan elevadas como las de la semana pasada, por lo que habrá una menor evapotranspiración.



MAPA DE AGUA UTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 24/01/13

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	25/01/13	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13				
<b>Rosario</b>								
Trigo duro					feriado			
Maíz duro								
Girasol	1.760,00	1.763,00	1.764,00	1.765,00		1.763,00	1.417,18	24,4%
Soja							1.514,49	
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.480,00	1.490,00	1.500,00	1.510,00		1.495,00	1.258,91	18,8%
Soja	1.700,00	1.700,00	1.710,00	1.720,00		1.707,50		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.369,07	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.264,53	

\* 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	25/01/13	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.090,00	1.090,00	1.090,00	1.090,00	feriado	1.090,00	674,42	61,6%
Maíz duro	920,00	920,00	920,00	920,00		920,00	798,06	15,3%
Girasol								
Soja	1.815,00	1.815,00	1.815,00	1.820,00		1.816,25	1.483,72	22,4%
Sorgo	870,00	880,00	880,00	890,00		880,00	772,77	13,9%

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	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	18/01/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.100,0	2.100,0	2.100,0	feriado	2.100,0	2.100,0	
"000"	1.700,0	1.700,0	1.700,0		1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	840,0	830,0	830,0		830,0	840,0	-1,19%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.700,0	4.700,0	4.700,0		4.700,0	3.860,0	21,76%
Girasol refinado	5.300,0	5.300,0	5.300,0		5.300,0	4.680,0	13,25%
Soja refinado	4.470,0	4.470,0	4.470,0		4.650,0	4.470,0	4,03%
Soja crudo	3.770,0	3.770,0	3.770,0		4.100,0	3.770,0	8,75%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.870,0	1.870,0	1.870,0		1.870,0	1.950,0	-4,10%

(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	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	Var.%	25/01/13
<b>Trigo</b>										
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	PH 78	u\$s 255,00	255,00	255,00	fer.	255,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00				
Exp/PA	Mar'13	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					
Exp/SM	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s		190,00				
<b>Cebada</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	195,00		195,00	-2,5%	200,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 210,00	210,00	210,00		215,00	2,4%	210,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00				
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		870,00					870,00
Exp/SM-AS	Feb'13	Cdo.	M/E	u\$s 900,00	880,00					
Exp/SM-AS	Feb/Mar'13	Cdo.	Grado 2	u\$s		900,00				
Exp/AS	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	180,00			182,00		
Exp/SM	Abr/May'13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s 180,00	180,00			185,00		
Exp/SM-AS	May/Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s		185,00				
Exp/SM-PA	Jun'13	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	180,00					175,00
Exp/SM	Jun/Jul'13	Cdo.	M/E	u\$s		180,00				
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1790,00	1780,00			1800,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1790,00		1790,00		1800,00	0,6%	1790,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					1800,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1790,00	1780,00	1790,00		1800,00	0,6%	1790,00
Fca/SL	01/03 al 10/03	Cdo.	M/E	u\$s 329,00						
Fca/SM	01/03 al 10/03	Cdo.	M/E	u\$s 329,00	329,00					
Fca/Tmb-SM	Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s		335,00				
Fca/Ric	May'13	Cdo.	M/E	u\$s				335,00		
Fca/SL	May'13	Cdo.	M/E	u\$s 325,00				335,00	4,7%	320,00
Fca/GL-Tmb	May'13	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	325,00	330,00		335,00		
Fca/SM	May'13	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	325,00	330,00		335,00	4,7%	320,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1720,00	1720,00	1720,00		1720,00	0,0%	1720,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1720,00	1720,00	1720,00		1720,00		1720,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00				1750,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00		1750,00	0,0%	1750,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	330,00		330,00		
Fca/Rosario	Feb'13.	Cdo.	M/E	u\$s 358,00	358,00	358,00		358,00		358,00
Fca/Junin	Feb/Mar'13.	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00		320,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>n</sup>	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	
<b>PUT</b>										
ISR052013	302	put	345	238	3,40	2,90		feriado		
ISR052013	306	put	142	40			2,50		2,60	
ISR052013	310	put	60	140			3,30			
ISR052013	314	put	7	129		6,10				
<b>CALL</b>										
DLR072013	5,00	call	51	51						
DLR072013	5,50	call	51	51						
ISR052013	334,00	call	4	106			12,50			
ISR052013	342,00	call	72	296	6,90	7,30				
ISR052013	346,00	call	77	72	5,80	5,70				
ISR052013	350,00	call	96	541		5,10		6,60		
ISR052013	354,00	call	80	33				5,50		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13
<b>CALL</b>									
ISR052013	358.00	call	157	192		3.60	4.60		
ISR052013	362.00	call	34	587			3.90		
ISR052013	366.00	call	58	150			3.20		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR012013	142.548	283.942	4,974	4,976	4,978	feriado	4,983	0,24%	
DLR022013	225.956	494.088	5,039	5,041	5,042		5,051	0,26%	
DLR032013	199.107	374.270	5,107	5,108	5,110		5,119	0,23%	
DLR042013	126.209	135.502	5,191	5,194	5,194		5,206	0,25%	
DLR052013	101.574	140.222	5,283	5,283	5,283		5,296	0,25%	
DLR062013	31.568	59.818	5,375	5,377	5,377		5,395	0,47%	
DLR072013	1.135	32.485	5,473	5,475	5,480		5,495	0,40%	
DLR082013	11.120	26.753	5,575	5,580	5,582		5,595	0,81%	
DLR092013	19.300	16.501	5,675	5,678	5,678		5,690	0,89%	
DLR102013	300	6.300	5,765	5,775	5,775		5,787	0,94%	
DLR112013	3.220	9.752	5,870	5,875	5,870		5,882	0,75%	
DLR122013	1.250	1.874	5,975	5,975	5,970		5,982	0,74%	
RFX000000	835	1.332	4,971	4,975	4,978		4,985	0,40%	
ECU012013		7.150	6,683	6,705	6,745		6,799	1,65%	
ECU022013	17.180	2.500	6,780	6,808	6,850		6,875	1,33%	
ORO042013		296	1.687,10	1.700,00	1.701,50		1.702,60	0,69%	
ORO052013			1.695,10	1.707,50	1.710,50		1.710,60	0,68%	
ORO062013	778	11.896	1.703,10	1.713,00	1.719,50		1.718,60	0,68%	
ORO122013	15	3.243	1.748,60	1.752,90	1.773,50		1.760,30	0,54%	
WTI022013			96,50	97,60	98,35		98,20	1,66%	
WTI052013	525	826	97,17	98,18	98,95		98,78	1,59%	
WTI112013	10	59	97,00	97,47	97,80		98,14	0,97%	
TVPP052013	505	1.715	6,99	6,96	6,97		6,97	-0,66%	
TVPP122013	302	25	8,13	8,15	8,20		8,18	-0,64%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR012013	29	109	365,50	365,00	366,00	feriado	365,50	0,41%	
ISR022013			365,00	364,00	365,00		365,00	0,55%	
ISR052013	3.285	4.819	327,50	328,70	334,60		334,00	2,30%	
ISR072013	881	633	330,50	332,00	337,60		337,20	2,31%	
TRIO000000		1.394	224,50	224,50	224,00		224,00	-0,44%	
TRIO12013			224,50	224,50					
TRIO22013	24	280	224,50	224,50	224,00		224,00	-0,44%	
TRIO32013	11	136	228,50	232,00	237,00		235,00	2,84%	
MAIO000000		62	190,00	188,00	188,00		188,00	0,27%	
MAIO12013			190,00	188,00					
MAIO22013	42	57	190,00	188,00	188,00		188,00	0,27%	
MAIO42013		916	189,00	190,00	189,00		188,00	-0,27%	
MAIO52013		13	190,00	191,50	190,50		190,00	0,53%	
MAIO72013		47	190,50	192,00	191,00		190,50	0,53%	
SOF000000		879	365,00	361,00	365,50		364,00	-0,27%	
SOF012013			365,00	361,00					
SOF022013	148	420	365,00	361,00	365,50		364,00	-0,27%	
SOF032013		2	329,50	330,00	338,00		338,00	2,89%	
SOF042013	763	1.793	329,50	330,00	338,00		337,50	2,74%	
SOF052013	710	4.279	330,00	331,50	337,50		337,00	2,46%	
SOF072013	31	168	333,00	333,80	340,00		340,00	2,41%	
SOF092013	21		336,50	336,80	342,70		342,80	2,33%	
SOF112013	20	154	338,70	339,80	345,70		345,50	2,22%	
SOJ000000		102	367,00	365,00	367,50		364,00	-0,82%	
SOJ012013			367,00	365,00					
SOJ052013	426	2.864	331,60	332,50	338,00		337,40	2,24%	
SOJ072013	8	74	333,90	334,80	340,70		340,50	2,25%	
SOJ112013			339,50	340,50	346,50		346,50	2,36%	
SOY022013	643	306	532,50	534,00	542,80		542,00	2,36%	
SOY062013	1.473	2.521	523,90	526,00	532,60		534,60	2,81%	
SOY102013			481,40	482,40	489,80		489,60	2,26%	
CRN022013	1.496	524	287,80	287,70	291,60		289,80	1,86%	
CRN042013	1.431	143	287,40	288,00	291,30		290,40	1,89%	
CRN112013		20	232,30	231,10	233,50		233,10	1,35%	
<b>TOTAL</b>	<b>894.879</b>	<b>1.633.264</b>							



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	28/01/13			29/01/13			30/01/13			31/01/13			01/02/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR012013	4,974	4,972	4,974	4,976	4,974	4,976	4,978	4,977	4,978	feriado			4,982	4,980	4,981	0,20%
DLR022013	5,039	5,037	5,039	5,041	5,040	5,041	5,042	5,040	5,040				5,052	5,030	5,052	0,28%
DLR032013	5,107	5,103	5,107	5,111	5,108	5,108	5,112	5,108	5,110				5,120	5,112	5,119	0,23%
DLR042013	5,192	5,188	5,191	5,195	5,193	5,195	5,194	5,192	5,194				5,214	5,197	5,207	0,27%
DLR052013	5,283	5,276	5,283	5,290	5,283	5,283	5,283	5,280	5,283				5,305	5,293	5,296	0,25%
DLR062013	5,375	5,355	5,375	5,380	5,380	5,380	5,379	5,376	5,376				5,400	5,385	5,397	0,50%
DLR072013	5,475	5,473	5,473				5,480	5,480	5,480				5,495	5,495	5,495	0,40%
DLR082013	5,575	5,575	5,575	5,585	5,575	5,580	5,582	5,580	5,582							
DLR092013	5,675	5,675	5,675	5,694	5,674	5,678										
DLR102013				5,782	5,782	5,782										
DLR112013				5,875	5,875	5,875	5,870	5,870	5,870							
DLR122013	5,980	5,980	5,980	5,981	5,981	5,981										
RFX000000	4,975	4,975	4,975													
ECU022013				6,808	6,795	6,808	6,838	6,838	6,838				6,875	6,855	6,875	
ORO062013	1705,7	1694,5	1704,0	1713,1	1700,4	1713,0	1724,5	1719,0	1719,5				1720,2	1711,0	1718,6	0,43%
ORO122013	1750,0	1750,0	1750,0										1760,3	1760,3	1760,3	0,31%
WTIO52013	97,64	97,17	97,17	98,40	97,80	98,40	98,95	98,64	98,95				99,20	98,19	99,20	2,03%
WTI112013													98,00	98,00	98,00	
TVPP052013	7,01	6,90	7,01	7,00	6,96	6,96							7,00	6,97	6,97	-0,66%
TVPP122013	8,05	8,05	8,05	8,15	8,15	8,15							8,23	8,18	8,18	

**AGRÍCOLAS**

	En US\$ / Tm															
ISR012013	365,9	365,4	365,5	365,0	365,0	365,0				feriado						
ISR052013	327,6	326,1	327,5	329,3	328,0	328,7	334,9	331,5	334,6				337,0	334,0	334,0	2,3%
ISR072013	330,4	329,3	330,4	332,0	331,1	332,0	337,6	334,5	337,6				337,6	337,6	337,6	2,7%
TRIO22013							225,0	223,0	224,0							
TRIO32013				232,0	232,0	232,0	237,0	237,0	237,0				235,0	235,0	235,0	2,8%
MAIO22013	190,0	190,0	190,0	188,0	188,0	188,0	188,0	187,0	188,0							
SOF022013	365,0	364,0	365,0	364,0	361,0	361,0	365,5	361,0	365,5				367,0	364,0	364,0	-0,3%
SOF042013	329,5	329,5	329,5	330,5	330,0	330,0	338,0	337,5	338,0				337,5	337,5	337,5	2,7%
SOF052013	330,7	329,0	330,0	331,9	331,0	331,5	338,0	336,8	337,5				338,1	337,3	337,3	2,6%
SOF072013	333,7	333,7	333,7	333,8	333,8	333,8							340,0	340,0	340,0	3,4%
SOF092013	337,0	337,0	337,0	336,8	336,8	336,8							343,0	343,0	343,0	3,3%
SOF112013	340,0	338,7	338,7	339,8	339,8	339,8										
SOJ052013	331,6	330,0	331,6	332,5	332,0	332,5	338,5	337,5	338,0				339,5	337,4	337,4	3,2%
SOJ072013				334,8	334,8	334,8										
SOY022013	532,5	531,0	532,5	534,0	533,3	534,0	543,6	541,0	542,7							
SOY062013	524,0	520,0	523,9	526,0	523,5	526,0	534,3	531,7	532,6				537,0	536,3	536,3	3,1%
CRN02013	287,8	284,2	287,8	288,0	287,7	287,7	291,6	289,8	291,6							
CRN042013	287,4	284,5	287,4	288,5	288,5	288,5	291,3	289,7	291,0				293,7	293,5	293,5	3,0%

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

1.668.801 Interés abierto en contratos

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	var.sem.	
TRIGO B.A. 02/2013	200	200			258,90	feriado		257,00	
TRIGO B.A. 03/2013	8.000	67.500	254,00	255,00	260,00			258,00	1,57%
TRIGO B.A. 07/2013	8.700	76.900	256,00	256,50	260,00			262,50	2,54%
TRIGO B.A. 09/2013		100	265,00	265,50	269,00			271,00	2,26%
TRIGO B.A. 01/2014	5.800	24.200	209,00	209,00	214,00			212,00	1,44%
TRIGO B.A. 02/2014			210,00	210,00	215,00			213,00	1,43%
TRIGO B.A. 03/2014		100	213,00	213,00	218,00			216,00	1,41%
MAIZ ROS 02/2013	4.200	3.600	190,00	190,00	189,00			188,50	0,53%
MAIZ ROS 03/2013			188,50	189,50	188,50			188,00	
MAIZ ROS 04/2013	16.600	307.200	189,00	190,00	189,00			188,00	-0,27%
MAIZ ROS 05/2013		1.400	190,00	191,50	190,50			190,00	0,53%
MAIZ ROS 07/2013	5.200	119.100	190,50	192,00	191,00			190,50	0,53%
MAIZ ROS 09/2013			191,50	192,50	191,50			191,00	0,26%
MAIZ ROS 04/2014		100	187,00	187,00	187,00			186,00	-0,53%
GIRASOL ROS 03/2013		2.000	340,00	340,00	340,00			340,00	
SORGO ROS 02/2013			180,00	180,00	181,00			182,00	1,11%
SORGO ROS 03/2013			180,00	180,00	181,00			182,00	1,11%
SORGO ROS 04/2013		1.000	180,00	180,00	181,00			182,00	1,11%
SOJA ROS 02/2013	16.400	47.800	365,00	365,00	367,70			364,00	-0,82%
SOJA ROS 03/2013	200		336,00	336,00	341,50			341,20	3,39%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	var.sem.
SOJA ROS 04/2013	2.500	7.400	331,50	332,70	338,20	feriado	337,80	2,36%
SOJA ROS 05/2013	163.800	1.024.600	331,10	332,30	337,70		337,30	2,21%
SOJA ROS 07/2013	76.200	153.100	334,00	335,30	340,70		340,30	2,19%
SOJA ROS 09/2013		1.300	336,00	337,30	342,70		342,60	2,36%
SOJA ROS 11/2013	21.900	53.100	339,50	340,30	346,50		346,80	2,60%
SOJA ROS 05/2014		100	292,00	292,00	292,00		292,00	
CEBADA Q.Q. 02/2013	60		235,00	235,00	235,00		235,00	
CEBADA Q.Q. 03/2013		330	241,00	241,00	241,00		241,00	
<b>TOTALES</b>	<b>329.560</b>	<b>1.890.930</b>						
TRIGO I.W. 03/2013	2.500	1.800	95,00	101,00	101,00	feriado	102,50	7,89%
TRIGO I.W. 07/2013		2.400	95,00	101,00	101,00		102,50	7,89%
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	81,90	82,00	82,00		82,00	0,12%
TRIGO ROS 03/2013		1.500	74,00	74,00	74,00		74,00	
MAIZ Q.Q. 04/2013	200	300	96,00	100,00	100,00		100,00	11,11%
MAIZ Q.Q. 05/2013		1.000	96,00	102,00	102,00		102,00	13,33%
SOJA I.W. 05/2013		3.000	99,00	97,00	97,00		97,00	-2,02%
SOJA Q.Q. 05/2013		18.500	85,00	85,00	85,00		90,00	5,88%
SOJA FRS 02/2013	900	900			97,00		97,00	
<b>TOTALES</b>	<b>3.700</b>	<b>29.900</b>						
	<b>333.260</b>	<b>1.920.830</b>						

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	var.sem.
SOJA CME s/e 03/2013	7.757		1.447,25	1.450,50	1.477,50	feriado	1.470,75	2,14%
SOJA CME s/e 05/2013	953	10.000			1.465,00		1.462,75	
SOJA CME s/e 07/2013	15.514	225.000	1.422,50	1.428,50	1.453,00		1.452,75	2,52%
SOJA CME s/e 11/2013	4.899	50.000	1.309,00	1.307,50	1.330,00		1.330,50	2,15%
TRIGO CME s/e 03/2013	3.674	125.000	781,00	776,00	787,00		766,75	-1,57%
TRIGO CME s/e 07/2013	3.811	10.000	794,00	791,00	800,75		780,00	-1,20%
MAIZ CME s/e 05/2013	7.874	465.000	727,75	728,00	735,00		738,25	2,25%
MAIZ CME s/e 07/2013	3.683	15.000	720,00	719,75	731,25		729,75	2,21%
<b>TOTALES</b>	<b>48.165</b>	<b>900.000</b>						

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	var.sem.
TRIGO B.A. Disp./ Inmed.			1.267,00	1.267,00	1.286,00	feriado	1.280,00	1,03%
MAIZ B.A. Disp./ Inmed.			940,00	940,00	940,00		945,00	1,07%
SOJA ROS Disp./ Inmed.			1.820,00	1.820,00	1.830,00		1.815,00	-1,36%
SOJA Fabrica ROS Disp./ Inmed.			1.820,00	1.820,00	1.830,00		1.815,00	-1,36%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	28/01/13			29/01/13			30/01/13			31/01/13			01/02/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 02/2013							260,0	259,0	260,0				feriado			
TRIGO B.A. 03/2013	254,0	254,0	254,0	257,0	255,0	257,0	260,0	258,0	260,0				259,0	258,0	258,0	2,4%
TRIGO B.A. 07/2013	256,0	256,0	256,0	257,0	255,0	256,5	260,0	258,0	260,0				259,0	259,0	259,0	1,2%
TRIGO B.A. 01/2014				209,0	209,0	209,0	215,0	211,0	214,0				212,0	212,0	212,0	1,9%
MAIZ ROS 02/2013	190,0	187,0	187,0	190,0	187,0	187,0							190,0	187,0	187,0	
MAIZ ROS 04/2013	190,0	188,0	190,0	190,0	188,0	188,0	191,0	189,0	191,0				191,0	188,0	188,0	-0,3%
MAIZ ROS 07/2013	190,5	190,0	190,5	192,0	192,0	192,0	191,0	191,0	191,0				191,7	190,5	190,5	0,5%
SOJA ROS 02/2013	367,0	365,0	365,0	365,0	364,0	365,0	370,0	367,5	367,7				366,5	364,0	364,0	-0,8%
SOJA ROS 03/2013	336,0	336,0	336,0													
SOJA ROS 05/2013	331,5	329,5	331,0	333,2	331,4	332,0	338,5	335,0	337,5				339,0	337,2	337,3	1,9%
SOJA ROS 07/2013	334,5	333,0	334,5	336,4	334,6	335,3	342,0	340,3	341,0				342,2	340,6	340,6	2,3%
SOJA ROS 11/2013	339,5	339,0	339,5	340,5	339,5	340,0	347,5	346,5	346,5				346,8	346,8	346,8	2,6%
CEBADA Q.Q. 02/2013							235,0	235,0	235,0							
TRIGO I.W. 03/2013				101,0	101,0	101,0										
MAIZ Q.Q. 04/2013				100,0	100,0	100,0										
MAIZ Q.Q. 05/2013				102,0	102,0	102,0										
SOJA Q.Q. 05/2013													90,0	90,0	90,0	
SOJA FRS 02/2013							97,0	97,0	97,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	28/01/13			29/01/13			30/01/13			31/01/13			01/02/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 03/2013	1447,3	1438,5	1447,3	1453,8	1447,8	1450,5	1480,0	1475,0	1477,5				feriado			
SOJA CME s/e 05/2013							1468,0	1464,0	1465,0				1474,0	1462,8	1462,8	2,1%
SOJA CME s/e 07/2013	1423,0	1414,5	1421,5	1430,5	1426,5	1428,5	1454,0	1450,0	1453,0				1463,0	1449,0	1452,8	2,5%
SOJA CME s/e 11/2013	1310,5	1304,3	1309,0	1314,0	1309,3	1310,8	1332,0	1330,0	1330,0				1335,0	1329,0	1330,5	2,2%
TRIGO CME s/e 03/2013	781,0	773,3	781,0	783,0	776,0	776,0	787,0	782,0	787,0				788,5	766,8	766,8	-1,6%
TRIGO CME s/e 07/2013	794,0	787,0	794,0	795,5	791,0	791,0	804,0	797,0	800,8				801,0	780,0	780,0	-1,2%
MAIZ CME s/e 05/2013	727,8	723,3	727,8	728,8	725,5	728,0	735,0	735,0	735,0				746,0	738,0	738,3	2,3%
MAIZ CME s/e 07/2013	720,0	715,5	720,0	719,8	719,3	719,8	731,3	728,0	731,3				737,0	729,8	729,8	2,2%

**Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB**

		embarque	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		355,00	355,00	355,00	fer.	ffi	355,00	
Precio FAS			256,47	256,46	256,48			256,47	0,0%
Precio FOB	Feb'13		361,50	c 360,00	c 360,00			v 357,00	0,8%
Precio FAS			262,97	261,46	261,48			258,47	1,2%
Precio FOB	Mar'13		356,50	356,50	356,50			351,00	1,6%
Precio FAS			257,97	257,96	257,98			252,47	2,2%
Precio FOB	Abr'13		350,00	350,00	352,50			350,00	0,7%
Precio FAS			251,47	251,46	253,98			251,47	1,0%
Precio FOB	May'13		v 355,00	v 355,00	v 360,00			v 355,00	1,4%
Precio FAS			256,47	256,46	261,48			256,47	2,0%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Feb'13		c 355,00	c 355,00	c 355,00			c 350,00	1,4%
Precio FAS			255,97	255,96	255,98			250,97	2,0%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Mar'13		v 364,00	v 370,00	v 370,00			351,75	5,2%
Precio FAS			264,97	270,96	270,98			352,72	-23,2%
<b>Maiz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		297,00	297,00	300,00			293,00	2,4%
Precio FAS			224,78	224,78	227,11			221,68	2,4%
Precio FOB	Feb'13		v 298,51	v 297,04	v 301,17			v 295,17	2,0%
Precio FAS			226,29	224,81	228,28			223,84	2,0%
Precio FOB	Mar'13		v 285,91	v 287,19	v 291,72			v 282,57	3,2%
Precio FAS			213,69	214,97	218,83			211,25	3,6%
Precio FOB	Abr'13		280,60	281,48	285,82			277,94	2,8%
Precio FAS			208,38	209,26	212,93			206,62	3,1%
Precio FOB	May'13		280,40	284,48	285,03			277,35	2,8%
Precio FAS			208,18	209,26	212,14			206,03	3,0%
Precio FOB	Jun'13		277,50	277,65	283,35			274,42	2,5%
Precio FAS			205,28	205,42	210,47			205,10	2,6%
Precio FOB	Jul'13		277,50	277,65	283,35			275,04	3,0%
Precio FAS			205,28	205,42	210,47			203,72	3,3%
Precio FOB	Ago'13		v 261,21	v 258,06	v 260,52			v 258,75	0,7%
Precio FAS			188,99	185,84	187,63			187,43	0,1%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		239,00	239,00	243,00			235,00	3,4%
Precio FAS			179,92	179,86	183,00			176,71	3,6%
Precio FOB	Ene'13		245,76	252,75	256,98			242,41	6,0%
Precio FAS			186,68	193,61	196,98			184,12	7,0%
Precio FOB	Abr'13		v 245,76	241,62	245,95			v 242,71	1,3%
Precio FAS			186,68	182,48	185,96			184,42	0,8%
Precio FOB	May'13		239,86	241,62	245,95			236,80	3,9%
Precio FAS			180,77	182,48	185,96			178,51	4,2%
Precio FOB	Jun'13		236,41	232,96	237,49			233,36	1,8%
Precio FAS			177,33	173,82	177,49			175,07	1,4%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		539,00	541,00	550,00			537,00	2,4%
Precio FAS			332,93	334,30	340,10			331,61	2,6%
Precio FOB	Abr'13		c 526,82	c 529,67	c 539,87			c 524,99	2,8%
Precio FAS			320,75	322,97	329,96			319,60	3,2%
Precio FOB	May'13		528,85	532,24	542,81			527,19	3,0%
Precio FAS			322,77	325,54	332,90			321,81	3,4%
Precio FOB	Jun'13		c 529,03	c 531,51	c 541,70			c 527,19	2,8%
Precio FAS			322,96	324,81	331,80			321,81	3,1%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		620,00	620,00	620,00			620,00	
Precio FAS			362,58	362,61	362,66			362,52	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		25/01/13	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,9250	4,9310	4,9360	4,9380	feriado	4,9450	0,41%
	vndr	4,9650	4,9710	4,9760	4,9780		4,9850	0,40%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,7923	3,7969	3,8007	3,8023		3,8077	0,41%
Maiz	20,0	3,9400	3,9448	3,9488	3,9504		3,9560	0,41%
Demás cereales	20,0	3,9400	3,9448	3,9488	3,9504		3,9560	0,41%
Habas de soja	35,0	3,2013	3,2052	3,2084	3,2097		3,2143	0,41%
Semilla de girasol	32,0	3,3490	3,3531	3,3565	3,3578		3,3626	0,41%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,7676	3,7722	3,7760	3,7776		3,7829	0,41%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,2848	4,2900	4,2943	4,2961		4,3022	0,41%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3490	3,3531	3,3565	3,3578		3,3626	0,41%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4475	3,4517	3,4552	3,4566		3,4615	0,41%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4475	3,4517	3,4552	3,4566		3,4615	0,41%
Aceite de soja	32,0	3,3490	3,3531	3,3565	3,3578		3,3626	0,41%
Aceite de girasol	30,0	3,4475	3,4517	3,4552	3,4566		3,4615	0,41%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4475	3,4517	3,4552	3,4566		3,4615	0,41%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	Feb-13	Mar-13	Abr-13	Feb-13	Mar-13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Mar-13	
01/02/2012	260,00	261,50	261,50		309,10	308,40	277,10	277,10	247,75	252,62	256,20	265,48	
Semana anterior	355,00	v357,00	351,00	350,00	344,00	344,00	311,70	311,70	285,32	288,35	289,73	304,80	
28/01/13	355,00	361,50	356,50	350,00	348,20	348,20	315,70	315,70	286,33	289,55	291,20	305,99	
29/01/13	355,00	c360,00	356,50	350,00	345,60	345,60	314,80	314,80	285,50	288,72	290,74	305,25	
30/01/13	355,00	c360,00	356,50	352,50	349,30	349,30	318,50	318,50	289,18	292,39	294,05	308,65	
31/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	348,20	348,20	315,80	315,80	286,42	289,55	291,48	307,83	
01/02/13	355,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	281,09	284,13	285,96	302,04	
Var. Semanal		0,8%	1,6%	0,7%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%	-1,5%	-1,5%	-1,3%	-0,9%	
Var. Anual	36,5%	37,7%	36,3%		12,6%	12,9%	14,0%	14,0%	13,5%	12,5%	11,6%	13,8%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Feb-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13
01/02/2012	268,00	266,52	268,79	268,79	273,51	282,83	281,70	252,75	255,21	256,58	235,52	227,06
Semana anterior	293,00	v295,17	277,94	277,35	276,42	308,40	308,40	283,75	284,04	280,60	239,07	230,01
28/01/13	297,00	v298,51	280,60	280,40	277,50	310,30	310,30	287,09	287,09	283,65	241,53	232,27
29/01/13	297,00	v297,04	281,48	284,48	277,65	312,00	312,00	287,19	287,39	283,65	240,34	231,09
30/01/13	300,00	v301,17	285,82	285,03	283,35	316,20	316,20	291,43	291,72	288,18	242,81	233,46
31/01/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	316,30	316,30	291,52	292,11	288,67	242,21	232,67
01/02/13	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	289,75	290,44	286,90	242,61	233,06
Var. Semanal	2,4%	2,4%	2,0%	2,8%	2,5%	2,6%	2,6%	2,1%	2,3%	2,2%	1,5%	1,3%
Var. Anual	11,9%	12,6%	12,0%	6,0%	3,6%	11,8%	12,3%	14,6%	13,8%	11,8%	3,0%	2,6%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Abr-13	Jun-13	Ene-13	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
01/02/2012	212,00	212,89	211,90	255,73	510,00	150,00	153,50	215,31	1.070,00	1.080,00	1.205,00	1.210,00
Semana anterior	235,00	v242,71	233,36	290,72	620,00	228,00	c275,00	328,42	1.150,00	1.132,50	1.250,00	1.250,00
28/01/13	239,00	v245,76	236,41	293,48	620,00	228,00	c275,00	317,66	1.150,00	1.132,50	1.260,00	1.260,00
29/01/13	239,00	241,62	232,96	295,54	620,00	228,00	c275,00	328,86	1.140,00	1.132,50	1.260,00	1.260,00
30/01/13	243,00	245,95	237,49	299,24	620,00	228,00	c275,00	329,85	1.145,00	1.145,00	1.255,00	1.255,00
31/01/13	fer.	fer.	fer.	298,46	fer.	fer.	c275,00	332,76	fer.	1.142,50	1.260,00	1.260,00
01/02/13	243,00	f/i	f/i	f/i	620,00	228,00	f/i	335,01	1.140,00	f/i	1.270,00	1.275,00
Var. Semanal	3,4%	1,3%	1,8%	2,7%				2,0%	-0,9%	0,9%	1,6%	2,0%
Var. Anual	14,6%	15,5%	12,1%	16,7%	21,6%	52,0%	79,2%	55,6%	6,5%	5,8%	5,4%	5,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Abr.13	May-13	Jn/Jl.13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	Jul-13	Ago-13	GM Abr-13
01/02/2012	470,00	v469,50	468,58	465,09	467,30	471,16	477,30	475,80	446,54	449,84	452,97	434,10
Semana anterior	537,00	527,19	c527,19	320,66	318,90	320,82	567,10	563,30	529,49	520,94	511,12	621,81
28/01/13	539,00	528,85	c529,03	321,54	319,56	322,04	573,20	567,90	531,97	522,78	512,86	629,77
29/01/13	541,00	532,24	c531,51	322,70	320,93	323,19	575,20	570,10	533,44	525,26	515,16	623,15
30/01/13	550,00	542,81	c541,70	326,61	325,84	328,10	585,10	580,00	543,36	535,46	524,07	626,12
31/01/13	fer.	fer.	fer.	324,90	324,13	326,39	579,90	574,40	539,59	532,61	521,50	622,17
01/02/13	549,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	541,70	534,72	523,98	614,54
Var. Semanal	2,2%	3,0%	2,8%	1,3%	1,6%	1,7%	2,3%	2,0%	2,3%	2,6%	2,5%	-1,2%
Var. Anual	16,8%	15,6%	15,6%	-30,1%	-30,6%	-30,7%	21,5%	20,7%	21,3%	18,9%	15,7%	41,6%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Feb-13	My/Jl.13	Mar-13	Ag/St.13	Feb-13	Ab/St13	Oc/Dc13	Mar-13	May-13	Jul-13	Ago-13
01/02/2012	360,00	365,74	354,83	358,57		399,00	380,00	388,00	355,27	357,47	360,12	359,24
Semana anterior	493,00	v502,53	438,77	460,10	431,33	516,00	453,00	453,00	458,99	453,70	448,08	436,73
28/01/13	509,00	v504,63	443,01	463,29	435,96	519,00	458,00	460,00	463,29	458,22	451,50	440,26
29/01/13	509,00	501,21	447,31	466,49	440,86	516,00	460,00	460,00	467,04	462,74	456,13	444,78
30/01/13	515,00	508,93	457,12	471,45	448,14	522,00	468,00	468,00	476,96	472,55	465,94	453,04
31/01/13	fer.	501,98	451,00	464,51	442,35	523,00	477,00	474,00	470,02	466,38	459,88	446,87
01/02/13	509,00	f/i	f/i	f/i	f/i	524,00	476,00	472,00	472,00	468,58	462,30	449,51
Var. Semanal	3,2%	-0,1%	2,8%	1,0%	2,6%	1,6%	5,1%	4,2%	2,8%	3,3%	3,2%	2,9%
Var. Anual	41,4%	37,3%	27,1%	29,5%		31,3%	25,3%	21,6%	32,9%	31,1%	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 Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Feb-12	Mar-12	My/Jl.13	Mar-13	My/Jl13	Mr/Ab-13	My/Jl.13	Mar-13	May-13	Jul-13
01/02/2012	1.135,00	1.135,00	1.133,83	1.132,72	1.124,93	1.121,70	1.142,86	1.208,62	1.215,23	1.128,31	1.137,79	1.146,60
Semana anterior	1.154,00	1.082,00	1.154,11	1.116,63	1.081,28	1.111,12	1.079,45	1.224,86	1.224,86	1.148,59	1.156,97	1.162,48
28/01/13	1.155,00	1.079,00	1.143,97	1.110,90	1.077,31	1.107,59	1.074,15		1.161,29	1.143,96	1.152,56	1.158,73
29/01/13	1.151,00	1.078,00	1.137,79	1.106,93	1.073,57	1.106,93	1.073,71		1.199,54	1.139,99	1.148,81	1.154,98
30/01/13	1.161,00	1.090,00	1.155,21	1.127,65	1.092,89	1.124,35	1.092,09		1.201,30	1.159,61	1.168,43	1.174,16
31/01/13	fer.	fer.	1.162,04	1.136,69	1.100,46	1.131,18	1.100,61	1.222,38	1.215,59	1.165,34	1.174,60	1.180,78
01/02/13	1.164,00	1.103,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.230,66	1.230,66	1.168,21	1.177,47	1.183,86
Var. Semanal	0,9%	1,9%	0,7%	1,8%	1,8%	1,8%	2,0%	0,5%	0,5%	1,7%	1,8%	1,8%
Var. Anual	2,6%	-2,8%	2,5%	0,4%	-2,2%	0,8%	-3,7%	1,8%	1,3%	3,5%	3,5%	3,2%

(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 24/01/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 24/02/13

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 24/01/13										TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>	55.000	307.341	91.000	13.000	311.271	78.167	124.965	11.000	42.000	1.070.443	167.406	
Timbues - Dreyfus		21.341			21.341	6.167	14.800			63.648	30.000	
Timbues - Noble		46.250			47.750	16.500	30.000			140.500		
Terminal 6 (T6 S.A.)		96.850			73.880	35.000				205.730	25.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)							70.165			70.165	14.606	
Quebracho (Cargill SACI)		8.900		13.000	15.000					36.900	97.800	
Nidera (Nidera S.A.)		6.500					10.000	10.000		26.500		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			42.000							42.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	20.000				21.500					41.500		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	10.000									10.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	94.000	49.000							168.000		
Vicentin (Vicentin SAI(C)		33.500			50.000	20.500				104.000		
Akzo Nobel							1.000	1.000		1.000		
San Benito					81.800				42.000	160.500		
<b>ROSARIO</b>	32.500	201.000	143.000		99.500		19.000		1.000	623.000	7.430	
Plazoleta (Puerto Rosario)										1.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		30.000	103.000							133.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					78.500		19.000			97.500	7.430	
Punta Alvear (Cargill SACI)	27.500	91.000							42.000	160.500		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	5.000	5.000			21.000				45.000	76.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		75.000	40.000						40.000	155.000		
<b>SAN NICOLAS</b>	10.000	10.000								10.000		
Puerto Nuevo		10.000								10.000		
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>									5.000	5.000		
<b>CAMPANA</b>	21.000								33.000	54.000		
Terminal Las Palmas	21.000									54.000		
<b>NECOCHEA</b>	96.250								344.171	440.421		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	70.000								238.426	308.426		
TOSA 4/5									105.745	105.745		
TOSA 6	26.250									26.250		
<b>BAHIA BLANCA</b>	93.200	129.700	8.500	20.076			1.800	1.800	319.900	574.976		
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	32.700	8.500						75.000	141.200		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000	20.000							154.400	204.400		
Galvan Terminal (OMHSA)	32.000								60.500	92.500		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	6.200	77.000		20.076			1.800	1.800	30.000	136.876		
<b>TOTAL</b>	297.950	648.041	242.500	33.076	410.771	78.167	145.765	12.800	1.000	2.771.840	174.836	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	87.500	508.341	234.000	13.000	410.771	78.167	143.965	11.000	1.000	1.693.443	174.836	
<b> NUEVA PALMIERA (URUGUAY)</b>				11.350						11.350	120.500	
Navios Terminal										11.350	83.000	
TGU Terminal											37.500	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 23/01/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	12/13		25,9	4.816,8 (5.078,4)	222,0 (468,2)	33,7 (60,8)	1.367,0 (1.919,0)
	11/12		13,5	12.231,5 (9.686,7)	694,9 (442,4)	495,8 (249,0)	10.895,1 (7.787,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		65,0	11.397,3 (5.976,3)	669,5 (579,5)	78,4 (89,7)	
	11/12		63,9	19.045,8 (16.372,6)	1.971,6 (1.000,5)	941,0 (766,8)	15.019,7 (13.591,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		58,3	441,8 (540,4)	20,4 (16,9)	1,0 (0,1)	
	11/12		59,4	3.156,0 (1.718,6)	152,6 (25,2)	86,8 (25,2)	2.592,4 (1.592,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13		2,4	619,0 (1.136,2)	273,4 (336,2)	68,1 (166,8)	
	11/12	Sin datos		1.248,8 (***) (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.433,1 (1.163,4)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		29,8	2.832,4 (1.766,0)	66,5 (102,8)	3,4 (100,1)	
	11/12		0,3	2.046,5 (419,7)	135,8 (18,2)	135,6 (16,8)	2.012,8 (450,6)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		230,2	2.622,8 (6.099,4)	1.210,9 (3.275,9)	75,0 (305,1)	
	11/12		55,5	11.839,0 (14.850,8)	3.178,5 (2.722,9)	2.575,5 (2.186,2)	4.915,4 (8.876,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,8	8,6 (4,2)	2,1 (0,5)	0,5	
	11/12		0,4	42,5 (212,4)	7,9 (34,5)	7,0 (13,8)	

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

\*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta OCTUBRE. \*\*\* Cifras ajustadas por actualización de datos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 16/01/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13 **	1.049,3 (1.407,1)	996,8 (1.336,7)	323,0 (686,0)	182,6 (236,0)
	11/12	5.026,7 (5.804,7)	4.775,4 (5.514,5)	1.264,7 (1.591,0)	1.264,6 (1.589,8)
<b>Soja</b>	12/13 **	2.935,8 (4.083,3)	2.935,8 (4.083,3)	2.065,6 (2.908,5)	434,5 (424,6)
	11/12	27.018,1 (33.044,1)	27.018,1 (33.044,1)	10.604,2 (15.270,6)	9.361,1 (11.357,9)
<b>Girasol</b>	12/13 **	618,8 (602,6)	618,8 (602,6)	236,5 (247,0)	76,4 (30,5)
	11/12	3.369,5 (3.344,5)	3.369,5 (3.344,5)	1.135,4 (1.219,5)	866,5 (1.015,2)
Al 05/12/12					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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)
<b>Cebada Cerv.</b>	11/12	1.443,2 (1.124,5)	1.371,0 (1.005,1)	634,1 (482,7)	372,8 (331,0)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (\*\*) Esta cosecha no representa el porcentaje de las firmas que declaran sus compras. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad.

Incluye "a fijar": (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.





**Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos**

Actualizado al 28/01/13 (cifras provisionarias)

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2009</b>	<b>30.285.623</b>	<b>3.463.353</b>	<b>3.349</b>	<b>200.662</b>	<b>41.639</b>	<b>53.591</b>	<b>21.308</b>	<b>5.772.026</b>	<b>1.418.821</b>	<b>352</b>	<b>81.027</b>	<b>5.822</b>	<b>16.767</b>	<b>8.280</b>
<b>Total 2010</b>	<b>36.824.921</b>	<b>2.750.476</b>	<b>7.062</b>	<b>135.843</b>	<b>130.040</b>	<b>22.235</b>	<b>17.459</b>	<b>7.000.075</b>	<b>1.127.698</b>	<b>1.444</b>	<b>52.945</b>	<b>19.943</b>	<b>8.284</b>	<b>5.536</b>
Enero	2.309.131	178.855	470	16.669		38.416	18.257	445.932	71.468	150	6.680		14.154	8.087
Febrero	2.049.685	217.551	420	3.375		15.158	2.508	392.781	93.125	109	1.303		5.603	1.061
Marzo	2.754.188	533.247	940	278		161		531.056	224.033	188	100		46	
Abril	3.747.978	317.841	862	6.257		655		722.138	132.761	172	2.570		167	
Mayo	4.025.531	268.969	150	2.159	22.405			757.432	110.453	30	815	3.363		
Junio	3.292.474	394.710	1.137	13.296	25.796			621.982	165.477	227	5.438	3.723		
Julio	3.233.759	314.022	1.216	15.917	31.740			614.702	131.666	243	6.139	4.444		
Agosto	3.017.451	352.337	77	1.305	30.804			568.296	148.939	15	516	4.405		
Septiembre	3.735.809	291.454	383	15.609	30.404			708.660	123.350	17	6.350	4.363		
Octubre	3.318.819	248.004	300	6.265	12.529			633.274	106.997	16	2.198	2.496		
Noviembre	3.007.786	184.067	80	9.299	3.952			573.036	77.080	22	3.664	566		
Diciembre	2.847.243	246.870	267	4.398		29.183		544.393	104.357	86	1.888		10.398	
<b>Total 2011</b>	<b>37.339.854</b>	<b>3.547.927</b>	<b>6.302</b>	<b>94.827</b>	<b>157.630</b>	<b>83.573</b>	<b>20.765</b>	<b>7.113.681</b>	<b>1.489.706</b>	<b>1.275</b>	<b>37.661</b>	<b>23.360</b>	<b>30.368</b>	<b>9.148</b>
Enero	2.582.456	223.809	1.080	11.028		7.602	14.870	495.022	98.681	166	4.174		2.585	6.384
Febrero	2.270.417	305.017	600	13.111		3.433	7.665	436.320	127.595	192	5.225		1.261	3.328
Marzo	2.441.365	566.194	220	5.641		74		472.415	236.948	70	2.410		10	
Abril	3.521.359	480.075	175	3.081		2.721		681.287	200.475	56	960		932	
Mayo	3.793.901	265.901	175	15.244	27.184			712.205	110.789	56	5.897	4.185		
Junio	3.222.737	369.914		15.908	16.399			613.148	155.200	89	5.806	2.614		
Julio	2.969.261	332.219	200	4.618	25.183			559.953	138.842	20	1.630	3.903		
Agosto	2.828.582	295.084	70	18.507	12.204			532.611	124.400	22	7.628	1.824		
Septiembre	3.082.089	233.503	430	20.345	28.237			585.000	96.892	42	8.173	4.240		
Octubre	2.425.642	260.610	255	13.936	1.827			467.401	109.175	45	6.016	275		
Noviembre	2.237.505	189.350	28	9.402		3.995		422.476	79.173	9	3.213		1.465	
Diciembre	1.957.999	154.272	100	17.704		23.128	63	375.522	63.410	31	8.124		9.065	25
<b>TOTAL 2012</b>	<b>33.333.313</b>	<b>3.675.948</b>	<b>3.333</b>	<b>148.525</b>	<b>111.034</b>	<b>40.953</b>	<b>22.598</b>	<b>6.353.359</b>	<b>1.541.580</b>	<b>798</b>	<b>59.256</b>	<b>17.041</b>	<b>15.318</b>	<b>9.737</b>

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Mani	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2009</b>	<b>23.637.854</b>	<b>1.466.068</b>		<b>117.472</b>	<b>34.967</b>	<b>28.694</b>	<b>10.949</b>	<b>222.909</b>	<b>1.994</b>	<b>567</b>				
<b>Total 2010</b>	<b>28.299.923</b>	<b>1.192.463</b>	<b>3.220</b>	<b>81.708</b>	<b>113.173</b>	<b>13.212</b>	<b>7.642</b>	<b>355.633</b>	<b>1.572</b>					
Enero	1.777.416	76.845		7.900		22.850	9.735	26.473		306				
Febrero	1.580.426	99.786		1.978		9.111	1.331	28.950		304				
Marzo	2.127.838	233.030		167		97		26.034	19	752				
Abril	2.908.404	140.966		3.088		395		32.569	406	690				
Mayo	3.095.867	121.179		1.291	18.594			32.215	305	120				
Junio	2.537.803	175.714		6.890	21.556			31.033	151	910				
Julio	2.495.723	140.820		8.115	26.661			33.882	331	972				
Agosto	2.286.494	158.285		746	25.783			38.561	191	62				
Septiembre	2.856.324	129.151		7.620	25.433			40.330	81	66				
Octubre	2.531.802	109.518		3.889	3.307			35.838	210	65				
Noviembre	2.292.991	84.774		5.014				36.238	59	56				
Diciembre	2.173.181	101.878		2.707		19.415		35.263	74	174				
<b>Total 2011</b>	<b>28.664.269</b>	<b>1.571.946</b>		<b>49.405</b>	<b>121.334</b>	<b>51.868</b>	<b>11.066</b>	<b>397.386</b>	<b>1.827</b>	<b>4.477</b>				
Enero	1.981.378	101.593	864	5.373		4.740	8.355	30.348	37					
Febrero	1.748.484	133.418	480	6.821		2.049	4.317	30.452						
Marzo	1.860.103	244.428	179	2.635		44		38.180	218					
Abril	2.710.140	207.886	114	1.632		1.715		36.104	246					
Mayo	2.928.573	113.884	112	7.571	22.456			39.169	345					
Junio	2.478.677	160.188	169	7.645	13.457			38.513	52					
Julio	2.274.692	144.726	160	3.019	20.776			37.702	246					
Agosto	2.166.465	124.831	46	10.265	10.137			41.555	452					
Septiembre	2.367.996	104.304	84	9.502	23.432			33.138	295					
Octubre	1.857.581	112.646	91	6.961	1.516			36.683	304					
Noviembre	1.714.269	74.422	18	5.030		2.528		31.065	358					
Diciembre	1.502.283	69.976	67	9.232		14.453	37	27.435	111					
<b>TOTAL 2012</b>	<b>25.590.641</b>	<b>1.592.302</b>		<b>75.686</b>	<b>91.774</b>	<b>25.529</b>	<b>12.709</b>	<b>420.344</b>	<b>2.664</b>	<b>985</b>				

Fuente: Elaboración de la Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP.

**Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia****DICIEMBRE de 2012**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	858	1.568					
Total Buenos Aires	196.774	63.891					63
Total Santa Fe	1.538.074	65.502				23.128	
Total Córdoba	180.793	21.706		17.704			
Total Entre Ríos	6.764		100				
Total otras provincias	34.736	1.605					
Total General	1.957.999	154.272	100	17.704		23.128	63

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	154	660					
Total Buenos Aires	36.274	27.832					25
Total Santa Fe	297.386	25.756				9.065	
Total Córdoba	34.205	8.520		8.124			
Total Entre Ríos	1.163		31				
Total otras provincias	6.340	642					
Total General	375.522	63.410	31	8.124		9.065	25

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	669	660					
Total Buenos Aires	146.019	30.525					37
Total Santa Fe	1.190.121	28.768				14.453	
Total Córdoba	135.080	9.393		9.232			
Total Entre Ríos	3.214		67				
Total otras provincias	27.180	630					
Total General	1.502.283	69.976	67	9.232		14.453	37

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.282	111					
Total Santa Fe	10.210						
Total Córdoba	6.739						
Total Entre Ríos	2.081						
Total otras provincias	123						
Total General	27.435	111					

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	41,1%	31,0%	45,9%		39,2%	39,7%
Pellets	76,7%	45,4%	67,0%	52,1%		62,5%	58,7%
Expeller	1,4%	0,1%					

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ENERO 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	2,70	27,95		30,65	26,04	0,82	3,79	462,20%
	2012/13 (ant.)	3,90	29,80		33,70	28,76	0,78	4,16	533,33%
	2012/13 (act.)	3,79	29,80		33,59	28,80	0,88	3,91	444,32%
	Variación 1/	-2,8%			-0,3%	0,1%	12,8%	-6,0%	
	Variación 2/	40,4%	6,6%		9,6%	10,6%	7,3%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	2,89	28,63	0,03	31,55	14,68	14,00	2,87	20,50%
	2012/13 (ant.)	2,87	28,60	0,05	31,52	14,68	14,40	2,44	16,94%
	2012/13 (act.)	2,87	28,60	0,05	31,52	14,68	14,40	2,44	16,94%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,7%	-0,1%	66,7%	-0,1%		2,9%	-15,0%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	0,49	9,57	20,81	30,87	0,88	29,71	0,29	0,98%
	2012/13 (ant.)	0,29	9,18	21,70	31,17	0,55	30,40	0,22	0,72%
	2012/13 (act.)	0,29	9,18	21,70	31,17	0,55	30,40	0,22	0,72%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-40,8%	-4,1%	4,3%	1,0%	-37,5%	2,3%	-24,1%	
<b>Sudeste de Asi</b>	2011/12 (act.)	0,81	2,53	11,42	14,76	0,04	13,67	1,05	7,68%
	2012/13 (ant.)	1,05	2,72	11,18	14,95	0,04	13,64	1,27	9,31%
	2012/13 (act.)	1,05	2,72	11,37	15,14	0,04	14,03	1,07	7,63%
	Variación 1/			1,7%	1,3%		2,9%	-15,7%	-18,1%
	Variación 2/	29,6%	7,5%	-0,4%	2,6%		2,6%	1,9%	-0,7%

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ENERO 2013

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2011/12 (act.)	0,30	6,84		7,14	3,79	3,07	0,28	9,12%
	2012/13 (ant.)	0,28	7,30		7,58	4,07	3,32	0,19	5,72%
	2012/13 (act.)	0,28	7,30		7,58	4,25	3,12	0,21	6,73%
	Variación 1/					4,4%	-6,0%	10,5%	
	Variación 2/	-6,7%	6,7%		6,2%	12,1%	1,6%	-25,0%	
<b>Brasil</b>	2011/12 (act.)	0,40	7,09		7,49	1,89	5,21	0,40	7,68%
	2012/13 (ant.)	0,40	7,08		7,48	1,73	5,37	0,38	7,08%
	2012/13 (act.)	0,40	7,08		7,48	1,73	5,37	0,38	7,08%
	Variación 1/								
	Variación 2/		-0,1%		-0,1%	-8,5%	3,1%	-5,0%	
<b>Unión Europea</b>	2011/12 (act.)	0,27	2,22	0,38	2,87	0,75	1,98	0,14	7,07%
	2012/13 (ant.)	0,14	2,13	0,50	2,77	0,47	2,11	0,19	9,00%
	2012/13 (act.)	0,14	2,13	0,50	2,77	0,40	2,11	0,26	12,32%
	Variación 1/					-14,9%		36,8%	
	Variación 2/	-48,1%	-4,1%	31,6%	-3,5%	-46,7%	6,6%	85,7%	
<b>China</b>	2011/12 (act.)	0,20	10,91	1,50	12,61	0,06	11,94	0,62	5,19%
	2012/13 (ant.)	0,62	11,71	1,40	13,73	0,06	12,81	0,85	6,64%
	2012/13 (act.)	0,62	11,75	1,50	13,87	0,06	12,91	0,90	6,97%
	Variación 1/		0,3%	7,1%	1,0%		0,8%	5,9%	
	Variación 2/	210,0%	7,7%		10,0%		8,1%	45,2%	

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.

## ¿SUBEN LAS ACCIONES O BAJA EL PESO?

El cierre del primer mes del año se mantuvo en línea con las semanas previas, extendiendo las subas que presentaban los activos cotizantes en la bolsa local. De este modo, el índice Merval prolongó por onceava semana consecutiva los cierres alcistas y confirma una de las rachas ganadoras más extensas de su historia reciente, tal como hicieramos ya mención en la edición anterior de este semanario.

La variación porcentual respecto a la última cotización registrada en 2012 - correspondiente al 28 de diciembre - fue a la última rueda de enero del 21,3%. Un alza suficientemente impresionante para dejar boquiabiertos a la mayoría de los operadores de cualquier mercado. Claro está que este guarismo se obtiene de la evolución del índice en moneda local.

Si consideramos la evolución de la valuación de la cartera teórica que recoge el índice de referencia llevada a dólares (tomando para ellos la evolución del tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA según Comunicación "A-3500"), el resultado se habrá recortado levemente. La mejora del indicador será entonces del orden de un nada despreciable 19,8%.

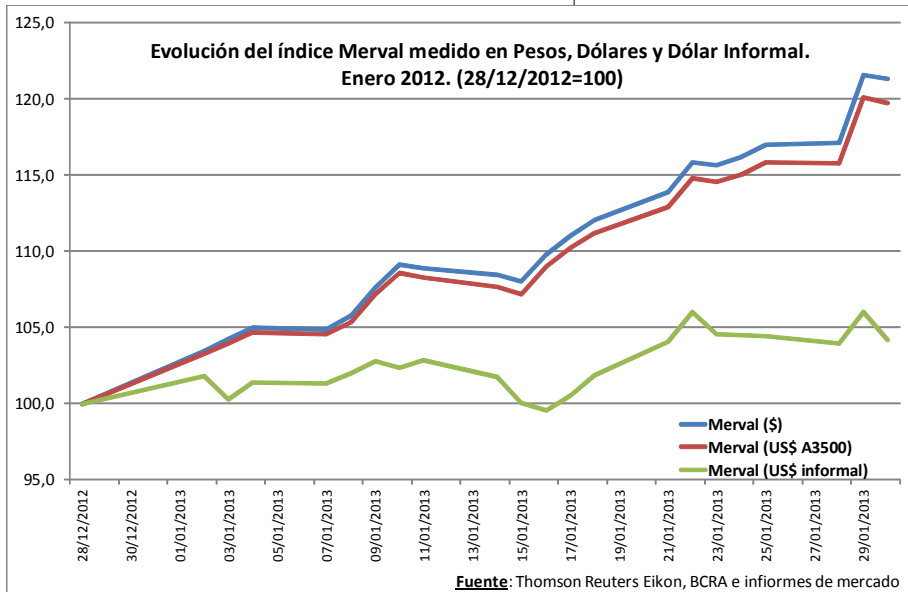
No obstante, si procuramos reflejar la fuerte depreciación observada en el mercado informal de la divisa estadounidense (tomando para ello re-

portes de mercado, al no existir una cotización de referencia para el dólar paralelo), la suba que el principal índice accionario local registró durante el primer mes del año cae al 4,2%. Este valor se encuentra en línea con algunos de los principales mercados internacionales. En igual período, el índice Standard & Poor's 500 trepó un 5%. El Dow Jones hizo lo propio en un 5,8%. Nasdaq, que debió digerir los magros resultados corporativos de la cotizante de mayor ponderación entre los papeles que lo integran, mejoró por su parte un 2,7%.

No puede discutirse que el mes de enero fue un mes positivo para la bolsa local. El interrogante que queda planteado es cuánto valor ganaron los activos y cuánto perdió la moneda.

Pasando a las noticias destacadas de las últimas jornadas, lo más relevante pasó por la agenda estadounidense. Por un lado, el día miércoles sorprendió un reporte indicando que el crecimiento del PBI de los Estados Unidos había sido negativo en 0,1% durante el cuarto trimestre de 2012. Sin embargo, las minutas de la Fed dieron pronta respuesta a esta novedad, manifestando que el freno observado en la recuperación debía atribuirse a factores transitorios y renovó el compromiso de la autoridad monetaria en el sostenimiento de las medidas de estímulo hasta que se logre la consolidación de la actividad y mejora en los niveles de empleo. Vale recordar que recientemente se habían dado planteos que sugerían el final del QE3 en el corto plazo.

En lo que refiere al empleo, justamente el día viernes se dieron a conocer los resultados del primer mes de 2013,



que no alcanzaron a cubrir las expectativas. La variación de nóminas no agrícolas fue de 157 mil unidades, por debajo de las 160 mil esperadas por el consenso de analistas, y el índice de desempleo subió al 7,9% (desde el 7,8% de la última medición). Sin embargo, la creación de empleo del mes de diciembre fue revisada al alza en forma significativa, entusiasmando a Wall

Street que cerraba la semana en positivo.

Por el contrario, las plazas europeas tuvieron una semana con resultados negativos, aunque dispares. El Dax tuvo una caída - leve - del 0,1%. En sintonía, el Cac parisino cedió un 0,3%. La bolsa italiana bajó el 2,3%, en tanto que la española, de mayor beta, tropezó un 5,7%.

Pasando al mercado local, el primer viernes de febrero deja un saldo positivo para el índice de referencia de la bolsa porteña que - como se mencionó antes - lleva 11 semanas consecutivas de subas. La clausura de la rueda anotó para el Merval un nivel de 3531 puntos, un 5,7% por encima del cierre del viernes pasado, tras cuatro jornadas de fuertes volúmenes operados.

Entre las líderes, petroleras y energéticas volvieron a imprimirle ritmo a la suba. Las acciones de YPF siguieron demandadas entre los inversores, con un salto del 13,6% respecto del cierre de hace siete días. En parte, el impulso se dio al conocerse que algunos grandes fondos estarían tomando posiciones en el papel. Medida en pesos, YPF ya vale más que al momento de la expropiación del paquete de control accionario de la compañía (claro que no sucede lo mismo si se compara su valuación expresada en dólares; al igual que al analizar la suba general, todo depende del cristal con que se mire).

Las principales subas se completan con Edenor, que sigue recuperándose de un año negativo y marcó una mejora del 10,8%, Petrobras Argentina

(+10,4%), Telecom (+9,9%) y Banco Macro (+6,2%).

En el terreno negativo solamente se ubicaron los papeles de Petrobras Brasil, cayendo el 1,8%.

Entre los activos de renta fija, volvieron a destacarse los bonos emitidos en dólares, con subas que acompañaron la apreciación de la divisa en el mercado informal y anotaron variaciones que superaron el 4% en el caso del Bonar X y el Global 2017 (ambos con vencimiento en 2017). Incrementos similares tuvieron los Boden 2013, Boden 2015 y Bonar VII.

Pasando a los cupones vinculados a la evolución del producto bruto interno, el TVPE - emitido en euros - tuvo una suba del 4,4% en la semana. También con signo positivo finalizaron los TVPA y TVPY, en dólares bajo ley local y neoyorquina respectivamente, al anotar sendas mejoras del 2,2% y 2%. Por el contrario, los TVPP (en pesos) sufrieron un desliz en su cotización retrocediendo un 0,6%.

La plaza "bonera" empieza a palpar lo que será la recta final de la causa que mantienen los denominados fondos buitres en el fuero de New York, con el condimento de la elevada demanda que le imprimen a estos activos las alternativas de dolarización de cartera y el eventual impacto de la declaración de censura del FMI por las estadísticas oficiales. Febrero promete volatilidad en este rubro.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/01/13	29/01/13	30/01/13	31/01/13	01/02/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	19.168		270.699	feriado	45.223	335.090	-92,81%
Valor Efvo. (\$)	109.225,08		291.180,48		106.475,27	506.880,83	-92,77%
Valor Efvo. (u\$s)	10.321,88					10.321,88	
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.			4.410			4.410,00	-86,04%
Valor Efvo. (\$)			5.997,60			5.997,60	-92,29%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	506.750,00	28.000,00				534.750,00	
Valor Efvo. (\$)	510.303,97	28.212,80				538.516,77	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	231	102	202		318	622	-17,29%
Valor Efvo. (\$)	11.197.206,96	8.361.777,15	11.417.382,43		23.215.892,33	42.995.051,91	-7,93%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	11.816.736,01	8.389.989,95	11.714.561		23.322.368	55.243.654,07	-11,50%
Valor Efvo. (u\$s)	10.321,88					10.321,88	

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

		28/01/13		29/01/13		30/01/13		31/01/13		01/02/13	
Títulos Valores		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
colizaciones											
<b>Títulos Renta Fija</b>									feriado		
CO13	72hs	510.00	1.000.00	5.100.00							
COLSERVICEB	CI							103.069	20.502.00	21.131.21	
CVI77	CI							112.547	13.497.00	15.190.47	
PBG13	48hs	541.000	1.000.00	5.410.00						112.712	14.787.00
ROI5	CI	663.000	14.480.00	96.002.40						687.000	10.000.00
ROI5	72hs									103.416	56.295.00
SICOMCREDITOS2B	CI							102.693	5.318.00	5.461.22	
TDIB4	CI							102.144	13.847.00	14.143.87	
TLTB1	CI										
TMA86	CI	100.949	2.158.27	2.178.75							
TNF83	CI							103.200	5.810.00	5.995.92	
TSRB4	CI							101.957	112.119.00	114.313.17	
YCA14	CI	100.754	529.93	533.93							
YGR88	CI							130.975	43.311.00	56.726.58	
<b>Títulos Renta Fija USD</b>											
BODEN USD 2015	72hs	91.750	11.250.00	10.321.88							
<b>Títulos Renta Variable</b>											
BHIP	72hs							1.360	4.410.00	5.997.60	
<b>Obligaciones Negoc.</b>											
U.N.KOJIRUVALERUS	CI	100.281	6.750.00	6.768.97							
1.		100.707	500.000.00	503.535.00							
O.N.PLA.CLASE 2	CI				100.760	28.000.00	28.212.80				

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

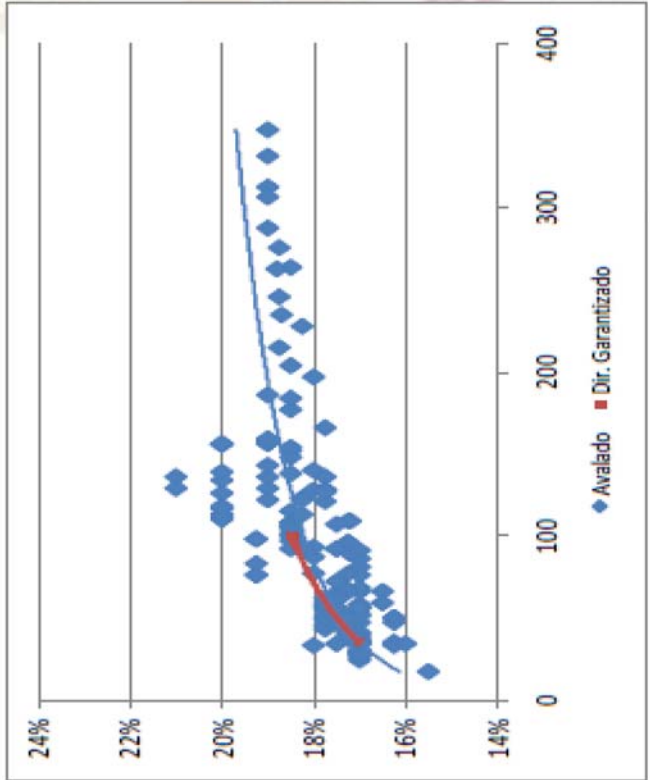
		28/01/13		29/01/13		30/01/13		31/01/13		01/02/13	
Conceptos		7	8	10	22	30	31	7	8	9	15
Plazo / días											
Fecha vencimiento		04-Feb	05-Feb	07-Feb	19-Feb	27-Feb	28-Feb	05-Feb	06-Feb	07-Feb	13-Feb
Tasa prom. Anual %		11,71	12,24	13,08	14,50	15,00	15,00	11,31	11,50	11,63	11,48
Cantidad Operaciones		178	12	18	8	11	4	74	8	6	8
Monto contado		9.029.482	1.161.954	320.248	420.000	188.900	45.500	5.093.536	129.605	752.564	320.233
Monto futuro		9.049.761	1.165.071	321.395	423.671	191.229	46.080	5.104.586	129.932	754.722	321.744
<b>Conceptos</b>											
Plazo / días											
Fecha vencimiento		06-Feb	07-Feb	08-Feb	26-Feb	01-Mar	feriado	08-Feb	13-Feb	14-Feb	15-Feb
Tasa prom. Anual %		11,50	11,50	12,00	14,00	14,50		11,96	12,91	12,00	12,43
Cantidad Operaciones		174	10	8	2	8		227	24	10	18
Monto contado		10.962.172	80.131	77.651	138.087	131.734		17.731.144	1.826.950	506.990	661.602
Monto futuro		10.986.348	80.333	77.881	139.517	133.304		17.771.807	1.834.707	509.157	664.755
<b>Conceptos</b>											
Plazo / días											
Fecha vencimiento		06-Feb	07-Feb	08-Feb	26-Feb	01-Mar	feriado	08-Feb	13-Feb	14-Feb	15-Feb
Tasa prom. Anual %		11,50	11,50	12,00	14,00	14,50		11,96	12,91	12,00	12,43
Cantidad Operaciones		174	10	8	2	8		227	24	10	18
Monto contado		10.962.172	80.131	77.651	138.087	131.734		17.731.144	1.826.950	506.990	661.602
Monto futuro		10.986.348	80.333	77.881	139.517	133.304		17.771.807	1.834.707	509.157	664.755
<b>Conceptos</b>											
Plazo / días											
Fecha vencimiento		06-Feb	07-Feb	08-Feb	26-Feb	01-Mar	feriado	08-Feb	13-Feb	14-Feb	15-Feb
Tasa prom. Anual %		11,50	11,50	12,00	14,00	14,50		11,96	12,91	12,00	12,43
Cantidad Operaciones		174	10	8	2	8		227	24	10	18
Monto contado		10.962.172	80.131	77.651	138.087	131.734		17.731.144	1.826.950	506.990	661.602
Monto futuro		10.986.348	80.333	77.881	139.517	133.304		17.771.807	1.834.707	509.157	664.755
<b>Conceptos</b>											
Plazo / días											
Fecha vencimiento		06-Feb	07-Feb	08-Feb	26-Feb	01-Mar	feriado	08-Feb	13-Feb	14-Feb	15-Feb
Tasa prom. Anual %		11,50	11,50	12,00	14,00	14,50		11,96	12,91	12,00	12,43
Cantidad Operaciones		174	10	8	2	8		227	24	10	18
Monto contado		10.962.172	80.131	77.651	138.087	131.734		17.731.144	1.826.950	506.990	661.602
Monto futuro		10.986.348	80.333	77.881	139.517	133.304		17.771.807	1.834.707	509.157	664.755

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

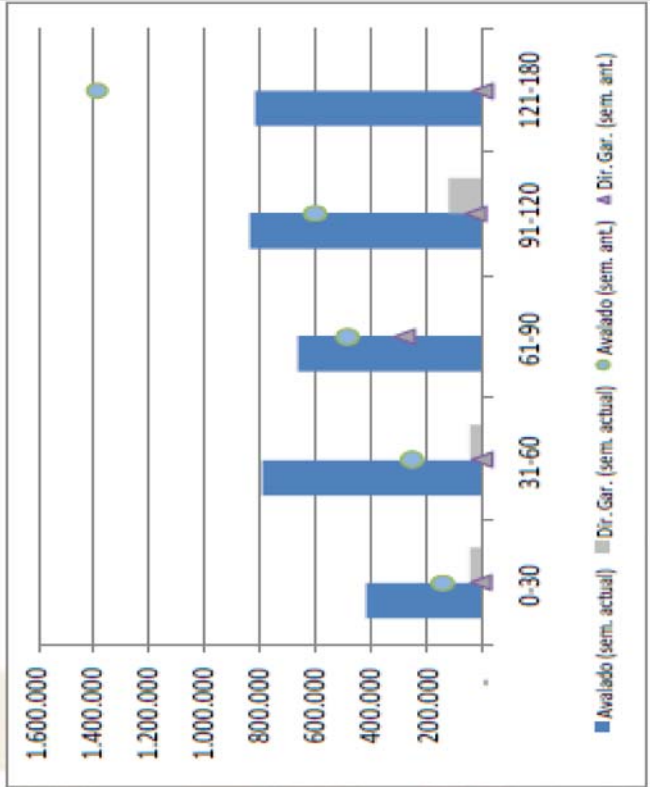
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.927.373	3.785.731	189	143	3,5%	39,2%	100,6	151,5	19.736	28.544
Directo Garantizado	209.473	311.493	9	23	-32,8%	-60,9%	72,4	70,0	23.275	13.543
Directo No Gar.	2.281.483	1.451.941	102	82	55,8%	24,4%	78,3	57,4	22.171	17.707
Directo Warrant	1.342.667	1.010.642	94	72	32,9%	30,6%	133,2	150,1	14.284	14.037
<b>Total</b>	<b>7.740.988</b>	<b>6.589.808</b>	<b>404</b>	<b>320</b>	<b>17,8%</b>	<b>26,3%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 2101/2013 al 25/01/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 1401/2013 al 18/01/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		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	0,33	3,52	246.339,570		33,12	0,94	1,01	56,54	16,43	387.375,00	7.360.352.113
Petrobras Brasil	APBR	71,80	18-Jan-13	4,51	0,70			23,91	1,01	0,51	13,03	5,46	74.091,00	592.580.777.313
Banco Hipotecario	BHIP	1,38	18-Jan-13	-11,20	0,71	251.517,000		35,85	1,54	1,05	6,14	7,85	164.319,00	983.269.089
Banco Macro	BMA	13,00	18-Jan-13	15,35	-1,87	1.176.097,000		43,54	1,25	1,05	5,80	7,85	138.606,20	7.828.490.494
Banco Patagonia	BPAT	3,92	17-Jan-13	8,03	-1,02	612.246,000		18,88	0,68	1,05	3,09	7,85	9.396,00	2.720.159.907
Comercial del Plata	COME	0,62	18-Jan-13	2,31	2,79	- 379.695,000		27,48	0,88	0,95	0,02	0,00	1.037.024,00	172.962.557
Cresud	CRES	6,38	18-Jan-13	28,87	5,07	78.263,000		50,76	0,95	0,95	25,47	11,35	12.348,20	3.641.451.384
Edenor	EDN	0,90	18-Jan-13	-23,49	22,58	- 304.057,000		48,02	1,47	0,95	0,00	150,48	3.018.507,40	504.829.867
Siderar	ERAR	1,65	18-Jan-13	10,46	4,28	1.341.211,030		53,04	1,11	1,01	10,21	16,43	1.357.460,20	8.820.739.448
Bco. Francés	FRAN	12,15	18-Jan-13	31,58	-2,44	1.005.577,000		36,62	1,35	1,05	4,53	7,85	83.420,40	6.445.400.934
Grupo Clarín	GCLA	8,70	18-Jan-13	2,38	11,29	522.279,380		29,80	1,11		7,45		48.305,40	1.930.728.115
Grupo Galicia	GGAL	4,79	18-Jan-13	42,33	-1,01	1.106.943,000		22,49	1,45	1,05	4,69	7,85	1.212.543,20	4.711.534.930
Indupa	INDU	1,46	18-Jan-13	-20,39	5,81	- 51.188,000		31,69	0,97	1,09	0,00	5,42	124.499,80	680.381.361
IRSA	IRSA	5,90	18-Jan-13	53,06	0,00	280.081,000		55,85	1,13	0,63	12,65	9,65	20.814,20	3.940.542.181
Ledesma	LEDE	5,50	18-Jan-13	1,14	10,26	222.981,000		26,33	0,86	0,95	14,32	11,35	85.008,60	2.841.997.183
Mirgor	MIRG	80,90	18-Jan-13	21,32	4,59	81.237,000		28,44	1,33	0,69	5,33	27,29	8.588,40	519.730.986
Molinos Río	MOLI	26,80	18-Jan-13	3,55	1,74	277.403,000		51,97	0,69	0,69	74,34	27,29	26.819,40	7.353.811.874
Pampa Holding	PAMP	1,18	18-Jan-13	-36,41	7,38	- 898.466,670		51,76	0,90	0,95	0,00	150,48	2.176.431,60	2.002.130.393
Petrobras energía	PESA	3,67	18-Ene-13	13,85	11,62	704.000,000		34,50	0,27	0,51	0,00	5,46	594.925,40	8.351.193.768
Socotherm	STHE	1,64	18-Jan-13	0,00	-44,85	- 104.500,190		322,91	1,45	1,01	15,39	16,43	55.381,89	23.765.875
Telecom	TECO2	20,00	18-Jan-13	26,28	8,10	2.513.000,000		27,95	1,00	0,72	9,48	8,61	924.063,00	11.269.989.519
TGS	TGSU2	2,75	18-Jan-13	20,05	7,27	230.679,000		40,58	0,81	0,95	11,50	27,93	45.818,00	1.208.538.108
Transener	TRAN	0,74	18-Jan-13	-25,83	18,04	- 42.786,310		44,75	1,31	0,95	0,00	150,48	1.199.344,00	194.195.361
Tenaris	TS	150,50	18-Jan-13	80,62	2,69			13,28	1,18	1,01	0,00	16,43	39.342,80	123.894.430.202
Alpargatas	ALPA	7,20	17-Jan-13	-7,28	-5,41	16.787.820		18,53	0,88	0,63	16,62	11,11	962,00	490.715.439

(1) Según último año presentado



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empres.	sector	empres.	sector		
Agrometal	AGRO	3,04	18-Ene-13	-14,86	-1,56			43,52	0,38	1,01	0,00	16,43	22.395,80	75.706.479
Alto Palermo	APSA	27,75	16-Ene-13	57,02	2,70	332.047.000		30,38	0,49	0,63	36,95	9,65	93,80	3.594.940.143
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,94	18-Ene-13	-4,02	3,09		- 23.265.550	17,43	0,78	0,63	5,46	9,65	10.196,60	53.183.335
Boldt gaming	GAMI	13,80	18-Ene-13	-42,30	0,73	197.862.390		19,94	0,58	2,47	3,18		7.491,80	621.874.648
Banco Río	BRIO	7,90	18-Ene-13	20,29	4,86		1.676.972.000	26,59	0,00	1,05	22,81	7,85	21.713,40	8.636.409.923
Carlos Casado	CADO	4,80	18-Ene-13	5,65	5,53		50.835.630	30,97	0,57	0,63	2,27	2,85	5.502,20	291.874.350
Capulo	CAPU	1,88	18-Ene-13	-12,55	2,50		31.552.190	49,38	0,83	0,63	4,93	9,65	8.017,20	114.933.689
Capex	CAPX	4,15	18-Ene-13	0,48	-6,46	- 14.820.230		53,02	1,14	1,34	0,00		11.941,00	756.233.204
Carboclor	CARC	1,20	18-Ene-13	39,78	8,33		3.503.130	40,27	1,15	1,09	16,25	5,42	22.715,00	109.448.521
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	150,48	3.326,20
Celulosa	CELU	4,20	17-Ene-13	-10,02	-4,13	29.156.000		26,69	1,63	0,95	0,74	0,00	11,35	15.879,20
Central Puerto	CEPU2	14,10	18-Ene-13	-23,08	3,57		231.848.680	18,80	0,70	0,95	902,86	150,48	20.802,40	514.057.705
Camuzzi	CGPA2	0,97	18-Ene-13	-23,08	9,89			43,73	0,70	0,95	0,40	0,00	150,48	333.750.459
Colorin	COLO	4,40	07-Ene-13	-43,14	-5,24			36,47	1,16	1,09	0,00	5,42	1.003,60	22.152.211
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,90	09-Ene-13	9,43	16,00			0,00	0,44	0,63	14,23	9,65	4.164,60	1.112.651.045
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,82	15-Ene-13	-28,97	20,00			5,52	0,70	0,95	96,67	27,93	2.016,80	142.250.675
Domec	DOME	5,10	19-Dic-12	96,64	17,12			86,50	0,55	0,71	2,70	11,86	630,40	91.128.169
Dycasa	DYCA	4,50	18-Ene-13	-21,61	9,41			36,80	0,49	0,63	0,79	0,00	9,65	417,40
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,46	0,95	0,65	150,48	190,37	474.564.421
Esmeralda	ESME	14,20	15-Ene-13	9,23	9,23			0,00	0,46	0,95	11,69		267,40	838.082.775
Estrada	ESTR	3,30	18-Ene-13	4,35	2,90			51,03	0,55		1,45	12,80	2.837,40	151.469.570
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,63	11,22	9,65	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,40	18-Ene-13	23,42	9,80			50,34	0,57	0,42	0,94	0,00	6.760,60	301.930.366
Fiplaso	FIPL	1,58	17-Ene-13	4,89	4,56			20,72	0,66		1,09	9,43	18.396,60	100.673.619
Banco Galicia	GALI	8,30	18-Ene-13	1,80	5,35			60,48	0,57	1,05	0,00	7,85	2.187,00	5.101.855.063
Garovaglio	GARO	6,60	18-Ene-13	60,69	5,85			23,84	0,48		1,85	0,00	17.633,60	86.093.210
Gas Natural	GBAN	1,66	18-Ene-13	-34,26	12,65			62,14	0,91	0,95	0,45	3,55	20.636,00	298.712.398
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00				0,55		0,00	0,00	0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00	2.491,60	10.303.999
Grimoldi	GRIM	2,40	18-Ene-13	116,78	70,21			98,75	0,00	0,63	2,19	0,00	30.365,60	177.479.676
INTA	INTA								0,89		16,33			
Juan Minelli	JMIN	3,95	18-Ene-13	4,79	1,20			14,55			1,20		7.133,40	1.480.721.566
Longie	LONG	1,78	18-Ene-13	17,11	-1,06			39,70	0,86	0,71	12,94	12,40	24.809,40	99.519.116
Metrogas	METR	0,83	18-Ene-13	2,35	4,82			38,36	1,38	0,95	0,00	27,93	21.784,20	0
Morixe	MORI	2,02	18-Ene-13	-37,42	16,08			62,59	0,69	0,69	1,06	0,00	9.159,80	34.698.803
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,69		0,46	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,16	11-Ene-13	30,68	6,48			28,37	0,00	0,63	1,80	0,00	14.920,00	368.518.310

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	56.00	18-Ene-13	102.72	1.77			10.00	0.69	0.69	5.61	751.80	2.879.049.296	
Quickfood	PATY	8.80	18-Ene-13	-9.91	-4.76			74.44	0.68	0.69	11.04	2.244.60	214.497.745	
Petrak	PERK	0.78	17-Ene-13	-25.23	5.26			20.84	0.31	0.82	15.70	4.560.80	17.413.464	
YPF	YPFD	110.00	18-Ene-13	-17.78	16.51			49.01	0.54	0.51	2.80	112.452.80	52.534.925.363	
Polledo	POLL	22.37	18-Ene-13	51.46	-3.02			22.94	0.64	0.63	3.09	1.027.965.00	1.945.407.129	
Petrol del Conosur	PSUR	0.75	18-Ene-13	-27.83	6.25			18.60	2.45	0.51	27.50	8.232.00	76.890.393	
Repsol	REP	159.00	18-Ene-13	33.03	2.50			31.72	0.74	0.51	0.00	496.20	141.956.274.535	
Rigollean	RIGO5	3.38	18-Ene-13	0.00	0.00			0.00	0.34	0.49	22.81	0.00	1.518.057.267	
Rosenbusch	ROSE	2.19	18-Ene-13	75.63	4.50			69.23	0.39	0.42	36.95	62.076.80	62.067.157	
San Lorenzo	SAL	0.67	11-Ene-13	0.00	31.25			199.01	0.30	0.42	0.00	9.490.80	179.927.378	
San Miguel	SAMI1	5.52	18-Ene-13	25.29	5.08			25.03	0.70	0.63	23.79	15.292.60	399.988.197	
Santander	STD	61.60	18-Ene-13	102.44	6.02			31.62	0.74	1.05	11.62	1.462.40	429.793.017.606	
Telefónica	TEF	105.75	17-Ene-13	40.93	3.30			12.11	0.44	0.72	2.20	2.598.00	322.154.349.872	

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-Ene-14	04-Feb-13	29.44%	322.00	01-Feb-13	17.99	0.156	102.14%	0.9281	0.0755	1.265
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Feb-13	100.00%	151.00	01-Feb-13	2.00	0.312	267.66%	0.5642	0.1246	4.506
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-13	54.40%	281.20	01-Feb-13	17.75	0.019	177.03%	0.8641	0.0784	2.331
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Feb-13	21.70%	231.66	01-Feb-13	10.50	0.062	51.52%	0.9757	0.0600	0.588
Bocom (2005)	PARP	03-Ene-16	01-Abr-13	100.00%	43.10	01-Feb-13	1.18	11.319	231.83%	0.1859	0.1237	11.780
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	138.25	01-Feb-13	1.18	1.318	277.04%	0.4990	0.1352	7.369
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	01-Feb-13	4.06	1.318	277.04%	0.4331	0.1543	6.788
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Abr-13	100.00%	205.50	01-Feb-13	2.00	1.480	212.91%	0.9652	0.0612	0.826
<b>EN PESOS</b>												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Abr-13	100.00%	101.55	01-Feb-13	7.00	6.324	106.32%	0.9551	0.2024	0.017
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Abr-13	100.00%	102.70	01-Feb-13	17.99	0.296	100.30%	1.0240	0.1536	0.086
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100.00%	131.05	01-Feb-13	17.75	7.245	113.05%	1.1592	0.0217	1.219
<b>EN DOLARES ESTADOUNIDENSES</b>												
Bonarar VII	AST3	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	778.00	01-Feb-13	2.00	2.800	102.80%	1.5182	-0.5507	3.664
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	628.50	01-Feb-13	7.00	2.119	102.12%	1.2346	0.0114	
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	775.00	01-Feb-13	15.42	0.198	100.20%	1.5516	-1.2296	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	686.40	01-Feb-13	0.79	2.392	102.39%	1.3448	-0.0519	2.599
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	268.60	01-Feb-13	2.50	10.875	110.88%	0.4860	0.0796	12.504
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	260.00	01-Feb-13	2.50	10.875	110.88%	0.4704	0.0822	12.348
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	138.25	01-Feb-13	4.06	1.318	277.04%	0.4990	0.1352	7.369
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	660.00	01-Feb-13	5.77	0.789	137.88%	0.9602	0.0574	7.392
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	670.00	01-Feb-13	5.77	0.714	124.80%	1.0769	0.0554	7.443
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	670.00	01-Feb-13	5.77	0.714	124.80%	1.0769	0.0554	7.443
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	631.00	01-Feb-13	8.75	1.556	101.56%	1.2464	0.0259	3.630



## 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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> 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