



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

## SE ACORTAN LOS TIEMPOS PARA LA SOJA NUEVA

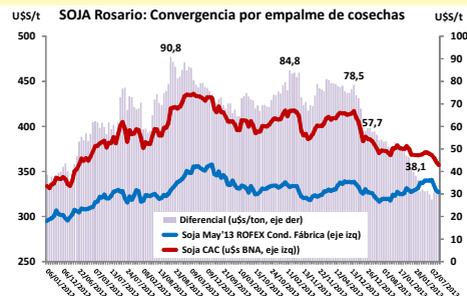
La soja cerró la semana con una leve recuperación de los precios en el recinto local para la mercadería disponible, pese a que la soja nueva perdió posiciones en relación al viernes anterior. Estos precios van convergiendo a medida que ..... **Pág.8**

Soja 2012/13: Indicadores comerciales		M Tm	
06/02/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	<b>51,00</b>	44,70	40,50
Compras totales	Rango medio estimadores privados. GEA	6,90	11,29
	estima semana próxima.	14%	25%
Precios por fijar		3,41	5,36
		6,7%	12,0%
Precios en firme		3,49	5,92
		6,8%	13,3%
Falta vender (*)	43,2	32,2	28,4
Falta poner precio (*)	46,7	37,6	34,0

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

## PEOR RACHA DEL MAÍZ EN 5 AÑOS

La proximidad de una cosecha récord en Sudamérica y la expectativa bastante optimista del Departamento de Agricultura norteamericano respecto de los stocks en Estados Unidos han provocado una prolongada carrera bajista en los precios del maíz durante los últimos días. .... **Pág.9**



## EE.UU. GANA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO DE TRIGO

Durante los últimos días se observó una notable recuperación de la demanda por trigo norteamericano, que se plasmó en la evolución de los embarques que dio a conocer el jueves por la mañana el Departamento de Agricultura ..... **Pág.11**

**AÑO XXX - N° 1597 - 15 DE FEBRERO DE 2013**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del BCRA al día 31 de enero del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 211.666 millones. A este monto hay que restar las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 40.227 millones, restando \$ 171.439 millones. .... **Pág. 2**

## DRAGADO DE LAS VÍAS NAVEGABLES

Hay obras que no se ven y que muchas veces no atraen la atención de la gente y, por lo tanto, ..... **Pág. 2**  
 Historia del dragado. .... **Pág. 3**  
 Paraná de las Palmas - Canal Emilio Mitre ..... **Pág. 4**  
 El dragado a 36 pies ..... **Pág. 5**  
 Hacia una nueva fórmula para determinar el factor de corrección. .... **Pág. 5**  
 ¿A cuánto asciende el ingreso de la empresa Hidrovía S. A.? ..... **Pág. 7**  
 Canales de Martín García ..... **Pág. 7**

## CONDICIONES ADVERSAS PARA LA SOJA 2012/2013 EN BOLIVIA Y PARAGUAY

Para el caso de Paraguay, la campaña 2012/13 partió con una estimación preliminar de producción de 8,5 millones de toneladas, poco menos que el doble del volumen obtenido en el ciclo 2011/12. Sin embargo, como consecuencia del clima ..... **Pág. 8**

## PRIMER REMATE DEL AÑO EN ROSGAN

El director Ejecutivo de Rosgan, Raúl Milano evalúa que "el año comenzó calentando motores después de un receso típico de enero casi sin actividades y un inicio de febrero solamente movilizado por la recuperación de precios en los animales con destino a consumo. .... **Pág. 13**

## SEMANA SIN SORPRESAS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Final de una semana corta, tanto en el mercado local como en otras plazas internacionales, que dejó como saldo escasas variaciones en los mercados ..... **Pág. 28**

## ESTADISTICAS

MAGYP: Embarques argentinos de granos, aceites y subproductos detallados por destino (todo 2012) ..... **Pág. 24**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Rogelio Pontón

Según el balance del BCRA al día 31 de enero del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 211.666 millones. A este monto hay que restar las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 40.227 millones, restando \$ 171.439 millones. A este total hay que restar otros pasivos por \$ 20.451 millones (en gran parte, un préstamo del Banco Internacional de Basilea), quedando reservas netas por \$ 150.988 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,9768 = u\$s 1, tendríamos reservas por u\$s 30.338 millones.

Los **pasivos monetarios** llegaban a:

Base Monetaria	\$ 287.546 millones
Más (+)	
Títulos emitidos por BCRA (Lebac y Nobac)	\$ 122.305 millones
Total	\$ 409.851 millones

Si aplicamos el tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 4,9768 = u\$s 1, nos determina pasivos monetarios por u\$s 82.352 millones.

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

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

Títulos públicos	\$ 193.689 millones
------------------	---------------------

Más (+)	
Adelantos transitorios al Gobierno Nacional	\$ 127.780 millones
Más (+)	
Contrapartida de asignaciones de DEG	\$ 13.048 millones
Más (+)	
Contrapartida de uso del tramo de reservas	\$ 4.058 millones
Menos (-)	
Depósitos del Gobierno Nacional y otros	\$ 5.953 millones
Menos (-)	
Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales	\$ 4.848 millones
Total	\$ 327.774 millones

Al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.860 millones.

## DRAGADO DE LA VÍAS NAVEGABLES

Rogelio Pontón

Hay obras que no se ven y que muchas veces no atraen la atención de la gente y, por lo tanto,

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Ganado. Mercado Ganadero S.A. (ROSGAN)

Resumen del remate N° 48 .....	13
--------------------------------	----

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario .....	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 14/2 al 25/2/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 06/02/13 .....	23
MAGyP: Embarques detallados por país de destino de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (todo 2012) .....	24

### MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura .....	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	30
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 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

de los políticos, y más si esas obras se realizan en el lecho de las vías navegables y no se logran ver. Aquí vendría como 'anillo al dedo' el famoso escrito del economista francés Federic Bastiat sobre "Lo que se ve y lo que no se ve". En ese escrito, Bastiat contaba la famosa historia del golfillo que rompió el vidrio de una panadería, dando lugar a la posterior discusión entre los mirones. La mayoría decía que el chico era un malhechor, pero apareció alguien que sostuvo todo lo contrario, argumentando: 'Si no se rompen los vidrios, ¿de qué viven los vidrieros?'. Esto dejó tranquilo al grueso del público y más cuando al día siguiente vieron que el vidrio se reponía y daba trabajo al vidriero. Eso es lo que se vio. Lo que no se vio fue que por reponer el vidrio, el panadero no pudo retirar un traje que había encargado al sastre. Lo anterior muestra, que muchas veces, lo que no se ve es mucho más importante que lo que se ve.

Lo anterior es lo que sucede con el dragado de las vías navegables.

Hasta no hace muchos años las vías navegables desde Puerto San Martín al mar estaban término medio en 26 pies, y existían campañas en donde esa profundidad caía hasta 22 y aún menos. Los barcos cargaban hasta la mitad de sus bodegas en los puertos up river y partían hacia puertos del sur de la provincia de Buenos Aires o hacia puertos de Brasil para completar la carga. También se usaba el operativo de top-off que se realizaba en el río de la Plata, en la llamada zona Alpha. Todo esto era muy costoso e incidía en los ingresos del productor. El mencionado operativo de alije costaba de 10 a 12 dólares por tonelada.

Hubo muchos que creyeron que la habilitación del ferrocarril desde Rosario hasta Bahía Blanca a principios de la década del '90, iba a restar operatoria a las fábricas y puertos de nuestra zona. Pero bastó el anuncio de la darle una mayor profundidad de las vías navegables a 32 pies efectivos para que las inversiones en fábricas y puertos se incrementaran. Concretamente, hoy en las inmediaciones de Rosario, sobre el río Paraná, hay instalaciones de crushing de soja por más de 140.000 toneladas por día, lo que significa que esas plantas tendrían que ser alimentadas por 4.700 camiones diarios aproximadamente. A principios de la década del noventa esa capacidad de molienda llegaba a 25.000 toneladas por día. Es decir que ha habido un incremento de 460%. Este incremento de la capacidad en tan corto tiempo ha convertido a la zona en uno de los principales polos de crushing del mundo. Es cierto que la capacidad de trituración de China y Estados Unidos es mayor a la de

nuestro país, pero en ninguno de esos dos países se da la concentración que existe en nuestra zona.

### Historia del dragado

Después de la segunda guerra mundial, los buques que hasta entonces cargaban en Rosario y bajaban completos por Martín García con su limitante de calado de 23 pies, fueron gradualmente reemplazados por otros cuyo calado era de 29-30 pies y que Rosario no podía completar. Esto benefició a Buenos Aires, que mediante la profundización del Canal Punta Indio, se convirtió en puerto de "Completamiento". Lo habitual desde entonces fue que los buques graneleros se contratasen con la cláusula "One Up River Port-NASLO (Not Above San Lorenzo), Completion Buenos Aires".

Lo anterior tuvo como efecto que la zona de Rosario se convirtiese en proveedora de carga base y barata, mientras que el puerto de "Completamiento", el de Buenos Aires, que tenía una menor oferta de carga, se beneficiaba con mejores precios. Con el tiempo, el tráfico y los buques crecieron, Buenos Aires se quedó con el calado de 31-32 pies y el "Completamiento" se fue desplazando a otros puertos: Río Grande, Paranaguá, Santos, Quequén y Bahía Blanca. También se implementó un operativo de alije que completaba la carga de los buques en la zona Alpha, debajo de Montevideo. Este operativo costaba, como dijimos más arriba, aproximadamente 10 a 12 dólares la tonelada.

En unas jornadas sobre "Puertos y Vías Navegables" realizadas en Buenos Aires en 1986, y cuyos trabajos pueden consultarse en un libro publicado por CIIE, se analizaron varios de los proyectos existentes en esos años para mejorar la logística del transporte, especialmente de granos y subproductos. Se puede citar a este respecto el trabajo del Sr. Mario Szeinbaun, que fuera miembro del Comité de Armadores de Buques Graneleros Argentinos. Entre las propuestas que se mencionaban estaban la de construir una isla flotante a la salida del Río de la Plata, alimentada por barcazas, como también se había mencionado algunos años antes la construcción de un puerto de ultramar en la Bahía de Samborombón.

Contrastando con algunos de estos proyectos fantasiosos, hay que recordar, en esos años, los meritorios trabajos del Capitán de Ultramar, Bruno Pellizzetti, especialmente su pequeño libro "Desde Rosario al Mar a 42 pies". Ya en ese entonces el Capitán Pellizzetti mencionaba que la salida al mar tenía que realizarse por la zona Beta.

Pero no todos estaban convencidos de que había que dragar las vías navegables para que los puertos de up River Paraná tuviesen 32 pies efectivos o más. Contribuía también a este pesimismo, el que el Canal Mitre, apenas inaugurado en 1977 con 31 pies de calado, perdió profundidad rápidamente. Recordamos a este respecto cuando un conocido y experimentado dragador nos aseguró que dicho Canal no lograría tener jamás los 32 pies en forma permanente.

Por otra parte, los operadores del Puerto de Buenos Aires, que en esos años todavía no había comenzado su proceso de privatización, no veían con buenos ojos el proyecto de los 32 pies efectivos para la zona de Rosario. A todas estas opiniones encontradas se unían las disputas sobre si convenía llevar la traza por el canal Mitre o por los canales de Martín García, a lo que se unió que algunos propiciaban el viejo canal Buenos Aires, al oeste de la isla de Martín García. También existían dudas para el tráfico de buques que superaran los 220 metros de eslora por las llamadas vueltas del río Paraná de las Palmas, especialmente la llamada vuelta de San Antonio.

### **Paraná de las Palmas-Canal Emilio Mitre**

Desde fines de la década del '80, y en los primeros años de los noventa, distintas entidades entre las cuales hay que mencionar en primer lugar a esta Bolsa de Comercio de Rosario, bregaron para lograr una mayor profundidad. En los medios oficiales la propuesta no encontraba eco y algunos funcionarios sostenían que los puertos de up river no necesitaban esa mayor profundidad. El puerto de Buenos Aires siempre tenía dos pies más que los puertos aledaños a Rosario y es por ello que tenía una primacía.

Finalmente, en setiembre de 1992 el gobierno decidió concesionar el dragado desde Santa Fe a Puerto San Martín a 22 pies efectivos y desde Puerto San Martín al Mar a 32 pies efectivos. En realidad, esto implicaba llevar la profundidad a 24 pies y 34 pies respectivamente, ya que los buques tenían que navegar dejando dos pies bajo la quilla.

Un primer problema que dio lugar a discusión fue el de la vía elegida. Algunos estimaban que lo más razonable era el dragado por el río Paraná de las Palmas y Canal Emilio Mitre ya que bordeaba la zona económicamente más importante. Otros estimaban que el mejor camino era el dragado de los ríos Paraná Guazú y Paraná Bravo y, después, los canales de Martín García. Como dijimos más arriba, existía un grupo que propiciaba una tercera alternativa: ríos Paraná Guazú y Paraná Bravo y

su prolongación en el río de la Plata en un viejo Canal llamado Buenos Aires. Este canal tenía una profundidad natural bastante interesante pero finalizaba en una zona de muy baja profundidad y es por ello que se desechó.

Finalmente, se eligió el dragado y balizamiento por el río Paraná de las Palmas y Canal Emilio Mitre. Por supuesto, esto favorecía a los puertos ubicados sobre las márgenes del río Paraná de las Palmas pero perjudicaba a los intereses uruguayos y especialmente al puerto de Nueva Palmira que se encuentra en la desembocadura del río Uruguay. Para aprovechar la mayor profundidad, los buques que operaban en el mencionado puerto tenían que cruzarse al río Paraná de las Palmas asumiendo los mayores costos que la mencionada logística implicaba.

El gobierno argentino llamó a una licitación internacional y ganó la empresa de origen belga, Jan de Null, que con la empresa local Emepa constituyeron la empresa Hidrovía S.A. que comenzó a trabajar a mediados de 1995.

También hay que mencionar que el Estado se comprometió a apoyar la obra con US\$ 40 millones anuales durante 10 años. En la reunión en setiembre de 1992, el ex Ministro de Economía Domingo Cavallo, ante el pedido del Presidente de la Bolsa de Rosario teniendo en cuenta que el canal de Bahía Blanca había recibido algo más de 200 millones de dólares, anunció que el dragado desde Santa Fe al mar recibiría 400 millones de dólares.

El último pago del Estado Nacional, en forma parcial, se hizo en el trimestre noviembre de 2002-enero de 2003. El aporte total del Estado, en todo el período e incluyendo otros pagos comprometidos, fue de alrededor de 284 millones de dólares, datos que pueden extraerse del Anexo I del "**Plan Económico-Financiero de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos**" (2009).

Uno de los problemas más serios que tenía el sistema era el Canal Emilio Mitre. Este canal une el Paraná de las Palmas y los canales del Río de la Plata. Su construcción fue proyectada por Emilio Mitre en 1907 pero su concreción recién se logró en 1977, es decir setenta años después. A los pocos años, en 1982-83, la gran crecida del río Paraná produjo una importante sedimentación y los 32 pies proyectados no se lograron hasta tiempo después. En pocos años la profundidad estaba en alrededor de 26 pies, como mencionamos más arriba. Las dragas de succión que operaban en Canal Mitre tenían que cargar sus cántaras y salir del Canal para el refulado, lo que le originaba un enorme

costo. La empresa Hidrovía S.A. resolvió el problema de la siguiente manera: con la draga cortadora Marco Polo abrió un enorme pozo, a una profundidad de más de 40 pies, y después las dragas de succión fueron depositando el sedimento extraído en el Canal en ese pozo. Cuando este estaba lleno se traía nuevamente la draga cortadora para volver a abrirlo. Esta técnica le permitió reducir enormemente los costos.

Desde el inicio de la concesión a Hidrovía S.A. (1995) hasta fines del año 2002 estas fueron las cifras de sedimentos extraídos en las vías navegables desde Puerto San Martín al mar a 32 pies efectivos:

a) Etapa 1 (1995). Para llevar el dragado a 28 pies efectivos: se extrajeron 28.972.531 metros cúbicos de sedimentos.

b) Etapa 2 (1996). Para llegar a los 32 pies efectivos: se extrajeron 34.037.417 metros cúbicos de sedimentos.

c) Etapa 3 (1997-2002). Mantenimiento a 32 pies efectivos: se extrajeron 132.677.004 metros cúbicos de sedimentos. Si dividimos esta cifra por 6 años, tenemos un dragado de mantenimiento anual de alrededor de 22 millones de metros cúbicos.

d) En total, en todo ese período hasta el año 2002 se extrajeron 195.686.952 metros cúbicos de sedimentos, incluyendo el dragado de apertura y el dragado de mantenimiento.

e) Lamentablemente, a posteriori de la última fecha mencionada la información comenzó a escasear así que estimamos que posteriormente, hasta el 2005 se extrajeron por mantenimiento alrededor de 66 millones de sedimento a razón de 22 millones de metros cúbicos por año, acumulado en total hasta el 2005 alrededor de 262 millones de metros cúbicos.

f) Recordemos que desde el 2006 la profundidad está en 34 pies efectivos. Estimamos que para llevar la profundidad a 34 pies efectivos se debe haber extraído alrededor de 30 millones de metros cúbicos y desde allí, para mantenimiento, alrededor de 22 millones anuales. En total, hasta ahora, se deben haber extraído aproximadamente 424 millones de metros cúbicos de sedimento. Aunque estos últimos datos hay que tomarlos 'con beneficio de inventario'.

Lamentablemente, desde el año 2003 ya no tuvimos acceso a la información respectiva.

### El dragado a 36 pies

Según datos de Hidrovía S.A., el llevar la profundidad de Puerto Santa Fe a Puerto San Martín a 28 pies efectivos y de este Puerto al mar a 36

pies efectivos, tendríamos una extracción de:

a) **Dragado de apertura:** 39 millones de metros cúbicos de sedimentos.

b) **Dragado de mantenimiento:** 11.200.000 metros cúbicos anuales adicionales a los que se extraen actualmente (22 millones), es decir 33.200.000 metros cúbicos por año.

El costo de apertura sería de 39 millones x u\$s 2 = u\$s 78 millones.

El costo de mantenimiento sería de 33,2 millones x u\$s 2 = u\$s 66,4 millones.

La concesión a la empresa Hidrovías S.A. llegará hasta el año 2021. Es decir que habría que agregar alrededor de u\$s 10 millones por año por el dragado capital.

El costo total sería de u\$s 76,4 millones/año.

### Hacia una nueva fórmula para determinar el factor de corrección

El peaje del dragado a 34 pies efectivos se calcula de la siguiente manera:

**TRN (tonelaje de registro neto) x tarifa de peaje x 2 veces (ida y vuelta) x fc (factor de corrección)**

Para determinar el factor de corrección se usa la siguiente fórmula:  $(C - Cr)/Cb$ .

Donde:

Cr es el calado de referencia = 15 pies

Cb es el calado del buque

C = calado del canal

C = Cr cuando Cb es igual 0 < 15'

C = Cb cuando 15' < Cb < 34'

C = Cd cuando Cb > 34'

Actualmente la tarifa que cobra la empresa para mantener el dragado a 34 pies efectivos desde Puerto San Martín al mar es de 2,25 dólares por Tonelada de Registro Neto (TRN). El cálculo se realiza de la siguiente manera:

TRN x u\$s 2,25 x 2 pasadas x fc

Vamos a analizar un ejemplo de un buque tipo Panamax que tiene 25.000 TRN, una capacidad de desplazamiento de 60.000 toneladas y un calado de 43 pies

Para este buque el factor de corrección es =  $(34 - 15)/43 = 44\%$

Peaje por Dragado: 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,25 x 44% = u\$s 49.500

La tarifa de peaje por balizamiento es de 8,37% sobre el peaje del dragado sin considerar el factor de corrección.

Peaje por Balizamiento: 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,25 x 8,37% = u\$s 9.416

Total peaje de dragado y balizamiento: u\$s 49.500 + u\$s 9.416 = u\$s 58.916 dividido 45.000 tn = u\$s 1,31/tonelada métrica.

Supongamos que pasamos a 36 pies y que la tarifa se fija en 2,5 dólares por TRN (esta es una estimación que utilizamos para realizar el cálculo, no significa que estemos proponiendo esta cifra. Nosotros creemos que el Estado Nacional tendría que mantener el apoyo financiero que dejó de aportar desde el 2002 y con ese aporte no habría necesidad de aumentar la tarifa).

Si no modificamos el factor de corrección, tendríamos:  $(36 - 15)/43 = 49\%$

Peaje por Dragado = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,5 x 49% = u\$s 61.250

Peaje por Balizamiento = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,5 x 8,37% = u\$s 10.463

Total del Peaje Dragado + Balizamiento: u\$s 61.250 + u\$s 10.463 = u\$s 71.713 dividido 49.700 tn = u\$s 1,44/tn

De pasar la profundidad efectiva de 34 a 36 pies, el peaje se incrementaría en US\$ 0,13 /ton métrica, lo que es contradictorio. No debería aumentar el costo del dragado por tonelada métrica.

El aumento se debe al incremento en la tarifa de peaje pero también al aumento en el factor de corrección, que pasa de 0,44 a 0,49. Nosotros creemos que habría que modificar, en la fórmula del factor de corrección, el Cr (calado de referencia). Ese calado está en 15 pies desde el comienzo de la concesión a 32 pies y debería llevarse a 18 pies. De esa manera, tendríamos:

$$(36 - 18)/43 = 0,42$$

Si el calado de referencia se fija en 18', tenemos:

C = Cr cuando el Cb es igual o < 18'

C = Cb cuando el 18' < Cb < 36'

C = Cd cuando Cb > 36'

Si la tarifa se lleva a u\$s 2,50 por TRN y se fija el calado de referencia en 18', tendríamos:

Peaje por Dragado = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,50 x 42% = u\$s 52.500

Peaje por Balizamiento = 25.000 TRN x 2 pasadas x u\$s 2,50 x 8,37% = u\$s 10.463

Peaje por Dragado y Balizamiento = u\$s 52.500 + u\$s 10.463 = u\$s 62.963 dividido 49.700 toneladas = u\$s 1,27 por tonelada.

Sólo si baja el peaje por tonelada métrica se puede aceptar una modificación en la tarifa de peaje.

Es cierto que también habría otra ventaja como es el hecho de que los buques podrían salir con 3.600 tn más desde los puertos de up river, independizándolos en mayor medida de otros puertos.

Vamos ahora a estimar el beneficio que traería la mayor profundización de las vías navegables. Estos cálculos incluyen la cláusula 'ceteris paribus',

es decir, que salvo las variables relevantes, las otras permanecen sin cambio, dado que es la única manera de poder llevar a cabo el análisis. También mostraremos esos beneficios para un buque tipo Panamax. El haber llevado la profundidad en su momento a 32 y 34 pies efectivos favoreció más a los buques tipo Handymax, y estimamos que esto seguiría ocurriendo si la profundidad se lleva a 36 pies efectivos, ya que estos buques saldrían prácticamente completos, lo que no pasa con los Panamax. De todas maneras, siendo los Panamax los buques más usados en el sistema del Plata, el cálculo lo haremos sobre este tipo de embarcación.

La distancia desde Puerto San Martín a Rotterdam (Holanda) la estimamos en 6.500 millas marinas. Si calculamos que un barco puede marchar a alrededor de 15 nudos (o millas marinas) por hora de velocidad crucero, tardaría aproximadamente 18 días en llegar a destino. La vuelta completa la realizaría en alrededor de 36 días. Se cargan originalmente 49.700 toneladas a 36 pies efectivos en los puertos up river y se completa con 11.000 toneladas en Paranagua. La demora en Paranagua la estimamos en 10 días. Recordemos que en el período febrero-mayo generalmente es bastante mayor (15 a 20 días por lo menos). Si sumamos a los 36 días los 10 días de demora en Paranagua, tenemos 46 días.

El alquiler de un buque Panamax está en estos momentos en alrededor de 30.000 dólares por día y a esto habría que agregar, por otros gastos (combustible y otros), 10.000 dólares más, es decir que tendríamos un costo de u\$s 40.000. Si partimos de que navegaría durante 36 días, tenemos:

u\$s 30.000 + u\$s 10.000 = u\$s 40.000 x 46 días (le hemos agregado 10 días para el completamiento en Paranagua) = u\$s 1.740.000 dividido 60.000 toneladas = u\$s 29 por tonelada.

Si el completamiento en Paranagua llevase 15 días, tendríamos:

u\$s 40.000 x 51 días = u\$s 1.890.000 dividido 60.000 toneladas = u\$s 31,5 por tonelada que es el precio que se está pagando en estos momentos.

Si no hay completamiento en Paranagua sino que el buque sale directamente hacia Rotterdam cargando 49.700 toneladas, tendríamos:

u\$s 40.000 x 36 días = u\$s 1.440.000 dividido 49.700 ton, tendríamos u\$s 28,9 por tonelada.

Si el completamiento se realiza en Bahía Blanca (estimamos 5 días para llegar desde la zona común a Bahía Blanca y vuelta), en donde cargaríamos 15.000 toneladas más (Bahía Blanca tiene más profundidad que Paranagua), tendríamos:

u\$s 40.000 x 41 días = u\$s 1.640.000 dividido 65.000 toneladas = u\$s 25,2 por tonelada.

Como se puede deducir de las distintas opciones anteriores, la más ventajosa sería la de llevar la profundidad de las vías navegables a 36 pies efectivos, desde Puerto San Martín (o Timbues), hasta el Mar y completar en Bahía Blanca.

### ¿A cuánto llega el ingreso de la empresa Hidrovía S.A.?

Como expresamos más arriba, desde el 2003 no se cuenta con la información que se tenía hasta el año anterior. De todas maneras, podemos utilizar el anexo I al Plan Económico Financiero que presentó la empresa Hidrovía S.A. en el año 2009 y que hemos citado más arriba.

Con datos reales de ese momento, desde agosto del 2008 hasta julio del 2009 la empresa recibió ingresos por sus servicios por \$ 405.348.000.

Los egresos, en el mencionado período (y sin incluir \$ 187,3 millones por el IVA, de años anteriores) fueron de \$ 300.009.000. A este valor hay que agregar los gastos por inversión por \$ 21.780.000 llegando a \$ 321.789.000. Las utilidades, antes del impuesto a las ganancias, serían de \$ 83.559.000. Aplicando el impuesto a las ganancias de 30%, tendríamos \$ 25.068.000, tenemos una utilidad de \$ 57.951.000 que al tipo de cambio promedio de ese año que fue de \$ 3,50 = u\$s 1, nos da una utilidad de u\$s 16.557.000.

### Canales de Martín García

Más arriba mostramos que la vía elegida fue la del río Paraná de las Palmas-Canal Emilio Mitre y no la de los ríos Paraná Guazú, Paraná Bravo y los canales de Martín García. Posteriormente, Uruguay, con ayuda de nuestro país, también dragó los canales de Martín García. La empresa a cargo de la concesión fue Riovia S.A. El dragado se llevó a 32 pies, aprovechando la marea del Río de la Plata.

Posteriormente se aprobó, por las autoridades respectivas de Uruguay, el llevar el dragado a 36 pies a los cuales se llegaría con 2 pies proporcionados por la marea.

En la Revista "Desafío. Exportar", de hace 3 años, el periodista en cuestiones marítimas, Richard Leslie Ramsay, le hizo una entrevista a Paul Louer, Gerente General de Riovia S.A. Hacía poco tiempo las empresas dragadoras Boskalis y Ballast Neclam había ganado la licitación para llevar a cabo la mencionada obra a la que aludíamos anteriormente.

Hasta hace poco la única empresa que integraba Riovia S.A. era Boskalis, ya que del consorcio de siete empresas para dragar los canales de

Martín García, por cuestiones económicas en los momentos de crisis, se habían retirado seis, entre ellas dos argentinas: Pentamar y Diopsa.

Recordemos las preguntas que se le habían hecho al representante de la empresa Boskalis hace tres años.

La primera consistió en si se habían realizado los estudios técnicos para la profundización de los canales y el Sr. Louer contestó que los mismos ya estaban hechos. No solo Boskalis sino también la CARP (Comisión Administradora de Río de la Plata) había hecho un estudio al respecto hace seis años.

Con respecto a si era necesario aumentar el ancho de solera del canal en unos 20 a 30 metros, Louer contestó en esa oportunidad que era una buena medida ya que hay barcos que tienen más manga (ancho). "El barco diseño Panamax tiene 32 metros de manga y 245 metros de eslora. Ese era el diseño del canal en ese momento. Lo que sucede es que ahora, con algunos cambios que se están produciendo en el mundo, para bajar costos los nuevos diseños llevan manga más ancha. Hay varios barcos tipo pos Panamax. Tienen el mismo calado, pero son más anchos".

Ante la pregunta de dónde estarían las mayores dificultades de la obra, Louer contestó que "Técnicamente no hay dificultades, pero es complicado porque hay roca que volar. ¿Qué significa esto? Que hay que perforar, clausurar completamente el canal. Hay que volar roca cada día. En la noche, por ejemplo, se trabaja en la vía dos horas de perforación, se vuela y se clausura por un mínimo de 12 a 14 horas".

Ante la pregunta de cuánto tiempo demorarán las obras, Louer contestó "que si se llega a 36 pies, calculamos 12 meses". También hay que notar que la empresa propuso un canal lateral para no interrumpir el tráfico, un by pass.

Otro de los temas a tener en cuenta es que después de la voladura, los pedazos deberían ser retirados y esperar entre 15 días y un mes

La cantidad de kilómetros a dragar se estimaba del kilómetro 39 hasta el kilómetro 108,5, es decir 69,5 kilómetros.

En estos momentos el ancho de solera, en algunas de las zonas, es de 90 metros, pero dado que hay buques con una manga mayor (los nuevos Panamax tienen 38 a 39 metros contra 32 de los anteriores), en algunos lugares el ancho del canal se aumentaría entre 20 y 30 metros.

A la pregunta de que beneficios traería al comercio la obra, Louer contestó que permitiría la carga de 7 a 8.000 ton más por buque tipo Panamax.

Sobre el final de la entrevista, el periodista le

preguntó al Sr. Louer si se podía cuantificar la diferencia que habría en el costo del flete con la obra terminada. El funcionario de Riavía contestó que "el porcentaje global es de 10% del total. Por ejemplo, desde Nueva Palmira a Europa cuesta u\$30 por tonelada. Se podría ahorrar un 10%, depende del mercado y del flete. Hoy día el flete está bastante bajo. El charteo de los buques Panamax está en unos 25.000 dólares diarios".

Al día de hoy no sabemos qué profundidad efectiva tienen los canales de Martín García. Últimamente han surgido otros problemas y se terminó la concesión con Riavía.

## CONDICIONES ADVERSAS PARA LA SOJA 2012/2013 EN PARAGUAY Y BOLIVIA

*Guillermo Rossi*

### Paraguay

La campaña 2012/13 partió con una estimación preliminar de producción de 8,5 millones de toneladas, poco menos que el doble del volumen obtenido en el ciclo 2011/12. Sin embargo, como consecuencia del clima extremadamente seco y caluroso de las últimas tres semanas de enero y la primera de febrero, dicha cifra ha sido ajustada hasta 7,5 millones tn. Este dato aún no ha sido confirmado, ya que todavía continúan realizándose recorridos a campo para verificar el estado de los lotes y estimar la cosecha con mayor exactitud.

Las cifras definitivas de producción calculadas por la Cámara Paraguaya de Exportadores y Comercializadores de Cereales y Oleaginosas (CAPECO) recién se conocerán en el mes de abril. Dicha entidad trabaja con una superficie de siembra cercana a 3 millones de hectáreas.

Por su parte, el Departamento de Agricultura norteamericano (USDA) trabaja con una estimación de área en torno a 3,1 millones ha. La cosecha se calcula en 7,75 millones tn, tomando rindes promedio de 25 qq/ha.

Los datos de ambos organismos han coincidido en las últimas campañas (ver cuadro N° 1).

Partiendo de un stock inicial muy bajo como consecuencia de la sequía del año pasado, se estima que se exportarán algo más de 5 millones tn como grano sin procesar. Unas 2,5 millones tn serán adquiridas por la industria, que exportará 1,65 millones tn de harina y 0,42 millones de aceite.

### Bolivia

Según datos de la Asociación de Productores de Oleaginosas y Trigo (ANAPO) de Bolivia, ya se han sembrado las 876.000 ha proyectadas del cultivo de soja en la campaña de verano. Observando la evolución de las plantas se cree que los rendimientos promedio rondarán los 20 qq/ha. Sin embargo, es difícil hasta el momento calcular la producción ya que se desconoce el efecto que ha causado la sequía sobre la zona este del país. Se estima que este fenómeno alcanzó a unas 170.000 ha, un 19% del área sembrada.

Por su parte, la campaña de invierno ya ha finalizado, con una superficie total de 275.000 ha y rindes promedio de 25,4 qq/ha. La cosecha habría llegado a 693.087 tn. Sumando este volumen al que se espera obtener con el ciclo de verano es probable que la producción agregada 2012/13 se ubique por encima de las 2,1 millones tn.

El USDA proyecta una cosecha boliviana de 2,4 millones tn para el 2012/13. En tanto, para la campaña 2011/12 estimó una producción de 2,32 millones, ligeramente por debajo de las 2.370.491 tn con estimadas por ANAPO (ver cuadro N° 2).

Cuadro N° 1

#### Paraguay: Datos de producción de soja

Fuente	Campaña	Superficie (ha)	Rinde (kg/ha)	Producción (t)
CAPECO	2009/10	2.680.182	2.411	6.462.429
	2010/11	2.870.539	2.483	7.128.364
	2011/12	2.957.408	1.473	4.357.178
USDA	2009/10	2.680.000	2.411	6.462.000
	2010/11	2.871.000	2.483	7.128.000
	2011/12	2.957.000	1.473	4.357.000

Cuadro N° 2

#### Bolivia: Datos de producción de soja

Fuente	Campaña	Superficie	Rinde (kg/ha)	Producción
ANAPO	2009/10	916.400	1.823	1.670.792
	2010/11	1.015.200	2.257	2.289.848
	2011/12	1.087.300	2.178	2.370.491
USDA	2009/10	900.000	1.850	1.665.000
	2010/11	1.025.000	2.244	2.300.000
	2011/12	1.090.000	2.128	2.320.000

## SE ACORTAN LOS TIEMPOS PARA LA SOJA NUEVA

*Emilce Terré*

La soja cerró la semana con una leve recuperación de los precios en el recinto local para la

mercadería disponible, pese a que la soja nueva perdió posiciones en relación al viernes anterior. Estos precios van convergiendo a medida que se acerca el momento de cosecha y se empalman ambas series. Mientras que la prácticamente nula disponibilidad de mercadería hoy en el mercado no deja espacio para caídas abruptas en los precios, en los negocios por soja nueva se sintió la caída del mercado externo de referencia.

En efecto, el Mercado de Chicago cierra la semana con bajas para la posición más cercana de soja que se ve presionado por el efecto estacional que genera la cosecha Sudamericana, considerando que en Brasil se está avanzando a paso firme con las labores de recolección de una cosecha que se prevé récord.

Lo anterior genera que la demanda externa por soja estadounidense sufra un debilitamiento, con cancelaciones de embarques durante la semana que sorprendieron al mercado. Además, el jueves el USDA reportó exportaciones semanales por 235.900 tn, muy por debajo del rango entre 0,7 y 1,1 millón tn que esperaba el mercado.

En Argentina, el cultivo de soja se encuentra atravesando el período crítico de definición de rindes con una fuerte necesidad de recargas de humedad en los suelos. De momento, las lluvias que se recibieron durante esta semana resultaron dispersas y muy dispares, aunque se esperan nuevas precipitaciones para el fin de semana.

De momento, según información reportada por GEA, se observa una fuerte variabilidad en las condiciones de los lotes de soja de acuerdo al volumen de agua recibida. En las zonas donde las lluvias no alcanzaron los 20 mm se teme que los cultivos ya no logren una plena recuperación, mientras que en las regiones donde las lluvias dejaron acumulados superiores a los 30 mm se espera lograr alguna recuperación de los rindes.

Con la comercialización de soja disponible virtualmente frenada ya que, deduciendo el consumo en chacra, queda poca mercadería para vender; los negocios de soja nueva muestran un notorio retraso respecto a ciclos anteriores con precios que no logran convencer a los vendedores.

En el cuadro de Indicadores Comerciales de tapa puede observarse que a la primera semana de febrero se habían realizado compras de soja nueva por menos de 7 millones tn, cuando en promedio a esta altura del año los negocios rondan las 11 millones tn. Este retraimiento de las compras se sustenta en un escaso incentivo del productor a deshacerse de la mercadería a los precios actuales, pese al riesgo a la baja que imponen la

estacionalidad de la oferta y las perspectivas de una producción récord en Sudamérica.

La situación en el resto de los principales productores de soja es bastante distinta a la local. En EE.UU., donde la soja 2012/13 ya se recolectó, el total comprometido para embarques alcanza las 34,03 millones tn. Ello equivale al 93% del total de las exportaciones previstas por el USDA.

En Brasil, mientras tanto, los datos reportados por Celeres permiten estimar que se ha vendido ya el 59% de la producción proyectada, cuando a la misma altura del año anterior dicho guarismo rondaba el 42%. La aceleración de las ventas anticipadas este año ha tenido por objeto aprovechar los buenos precios que alcanzó la oleaginosa en la plaza internacional ante la escasez de grano que generó la sequía en EEUU. La caída de los precios en las últimas semanas, sin embargo, habría generado un menor flujo de oferta ya que los compradores están esperando el volumen récord de soja sudamericana.

El mismo organismo reportó que en Brasil se ha recolectado el 12% de la producción estimada, por encima del 7% promedio a igual fecha de las últimas 5 campañas. El principal temor, sin embargo, es que con una producción que podría llegar a ser un 25% superior a la del año anterior, la infraestructura no sea suficiente para garantizar la eficiencia logística generando cuellos de botella.

En resumen, atravesamos un momento crítico para definir con qué cantidad de oleaginosa contaremos el próximo ciclo, cuando las fábricas están urgidas de mercadería luego de un año muy flojo a causa de la sequía y el mundo necesitado de recomponer su consumo de soja y derivados.

Si los planes de producción en Brasil y Argentina se corresponden con las optimistas perspectivas que reinaron en el mercado, la estacionalidad posiblemente tenga un efecto notorio en el corto plazo. Sin embargo, si el cultivo en Argentina no recibe la humedad que necesita, lo anterior podría verse moderado. Los días venideros serán claves para definir mejor el panorama de lo que es factible esperar para los precios a mediano plazo.

---

## PEOR RACHA DEL MAÍZ EN 5 AÑOS

*Guillermo Rossi*

La proximidad de una cosecha récord en Sudamérica y la expectativa bastante optimista del

Departamento de Agricultura norteamericano respecto de los stocks en EE.UU. han provocado una prolongada carrera bajista en los precios del maíz durante los últimos días. Los futuros cotizantes en Chicago cayeron por 10 ruedas consecutivas hasta el jueves, su peor desempeño desde el año 2007.

Al llegar el viernes, la posición con entrega en marzo ajustó a u\$s 275,1/ton, en una leve recuperación apuntalada por compras de oportunidad ante la aparición de señales técnicas de sobreventa. Aun así, el cereal cayó por segunda semana consecutiva, sufriendo pérdidas del 1,4%. La cobertura de posiciones efectuada por los fondos especulativos -que aún acumulan 39.103 contratos comprados en forma neta- se apoyó en la llegada del fin de semana largo. El lunes no habrá actividad en EE.UU. celebrarse el Día del Presidente.

Otro factor que contribuyó a frenar el derrumbe de los precios fue la ralentización en las ventas de los productores. Según los habituales demandantes del cereal, la oferta insinúa su aparición a partir de los u\$s 7/bushel, aunque el grueso de los productores espera la vuelta a u\$s 8/bushel para vender. Definitivamente, los escasos inventarios le ponen un piso relativamente elevado al mercado.

No obstante, la gran catástrofe climática que sufrió EE.UU. durante el último verano ya comienza a dejarse atrás en el mercado internacional del cereal. Este último se encuentra condicionado por la llegada de la cosecha sudamericana y el relevamiento de las primeras intenciones de siembra de cara a la campaña 2013/14. La semana que viene se podrán conocer algunas cifras preliminares en el tradicional *Annual Outlook* del USDA, aunque el organismo norteamericano no publicará estimaciones oficiales hasta el informe de siembra del 28/03. Los datos referidos a la producción y consumo del próximo ciclo recién se expondrán en las publicaciones mensuales del WASDE a partir de mayo.

La gran caída en la oferta mundial durante el primer semestre de la campaña fue seguida por una acentuada contracción de la demanda, que hizo retroceder los precios desde el máximo histórico alcanzado en agosto pasado. En el presente año, el consumo de maíz con destino forrajero es el más bajo de las últimas dos décadas, mientras que las exportaciones han caído hasta el volumen que mostraban a comienzos de la década de 1970, cuando la producción era muy inferior.

De hecho, algunos clientes tradicionales de Estados Unidos han buscado otros orígenes para cubrir sus requerimientos de importación, argu-

mentando problemas de precio y temores por la calidad de la mercadería. Un gigantesco fabricante de alimentos balanceados de Corea del Sur - Nonghyup Feed Inc. (NOFI)- confirmó en la semana la adquisición de 108.000 toneladas de maíz y 55.000 de trigo forrajero a través de una subasta que excluyó explícitamente mercadería estadounidense. Según trascendió, el maíz habría sido adquirido mayormente en nuestro país, mientras que el trigo sería de la India.

Durante los últimos días, sólo la demanda industrial norteamericana evidenció cierta recuperación, gracias a la mejora en los márgenes del etanol a base de maíz. Este factor permitió que la empresa Valero Energy Corp anunciara el regreso al funcionamiento de su planta en Albion, Nebraska. No obstante, sus instalaciones en los estados de Indiana y Ohio permanecerán paradas por algún tiempo más.

Según datos de la Administración de Información Energética de Estados Unidos, la producción de etanol promedió 789.000 barriles diarios en la última semana, unos 19.000 barriles más que en el piso tocado en la segunda quincena de enero. Aquel guarismo había marcado un mínimo desde que comenzó a efectuarse el relevamiento en forma semanal, a mediados de 2010. Las fábricas han incrementado recientemente sus bases sobre Chicago en 10 centavos por bushel -casi u\$s 4/ton- para la entrega durante mayo, junio y julio, demostrando mayor capacidad de pago e interés por la mercadería.

La baja en el nivel del río Mississippi ha sido otro de los factores que contribuyó a la retracción de la demanda de los exportadores, otorgándoles mayor ventaja a los compradores para el consumo interno. Estos participantes han mejorado sus valores ofrecidos e iniciaron una notable puja con los exportadores, evitando que mucha mercadería ingrese en el "river market".

La evolución de la cosecha en Sudamérica marcará el rumbo del mercado internacional durante las próximas jornadas. Algunas lluvias han frenado la evolución de los trabajos de cosecha en Brasil, aunque amenazan principalmente a la producción de soja. En la primera mitad de febrero, el Estado de Mato Grosso ha recibido 200mm de precipitaciones, casi el 80% del caudal promedio histórico de este mes. Dicho distrito producirá esta campaña cerca de 16 millones de toneladas de maíz y unas 24 millones de toneladas de la oleaginosa.

En nuestro país la cosecha se encuentra relativamente avanzada y ya comenzaron los trabajos de recolección en la zona núcleo, en algunos ca-

**Autorización ROE Verde Complejo Maíz (en toneladas)**

Fecha	ACEITE DE MAÍZ	MAIZ			MAIZ FLINT	MAIZ PISINGALL	MAIZ PISING ORG
	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 180	ROE 45	ROE 45
Ene	256	1.500.595	80.182	1.580.777	12.000	9.887	57
Feb	56	31.100	37.040	68.140	147	3.294	
<b>Total general</b>	<b>312</b>	<b>1.531.695</b>	<b>117.222</b>	<b>1.648.917</b>	<b>12.147</b>	<b>13.181</b>	<b>57</b>

sos con importantes pérdidas de rinde. No obstante, pese a que algunas zonas muestran serios inconvenientes, las expectativas siguen siendo muy alentadoras. Es probable que hasta el momento la trilla haya abarcado algo menos de 200.000 hectáreas.

Una pauta que ilustra dicho fenómeno es el ingreso de camiones en las terminales portuarias. De acuerdo a Williams Entregas SA, en la mañana del viernes arribaron 963 camiones con maíz a los puertos y fábricas de Rosario y la región, el mayor movimiento de los últimos tres meses. No obstante, el promedio semanal se encuentra un 30% por debajo de los números que se observaban el año pasado. Esta situación obedece a que la presente campaña finalizará con menores existencias.

Según las estimaciones del Ministerio de Agricultura, al 28 de febrero quedarán sólo 300.000 toneladas del cereal remanentes de la última campaña. Este inventario resulta de tomar una oferta total de 25 millones de toneladas, estimando el consumo interno en 8,3 millones de toneladas y exportaciones por 16,5 millones. Los datos oficiales indican que hasta el 6 de febrero se habían embarcado 15,5 millones tn a diversos destinos.

El ajustado balance con el que cierra el ciclo 2011/12 podría relajarse durante el próximo año, en el caso de confirmarse las actuales estimaciones de cosecha. Sin embargo, la campaña comienza con un elevado volumen de mercadería ya comercializado, lo que redundará por estos días en poca fluidez de negocios y precios nuevamente alejados de sus valores de paridad. La capacidad de pago teórica por maíz con entrega en abril o mayo ronda los u\$s 200/ton, aunque los precios de mercado se encuentran casi un 10% por debajo de aquel valor.

Durante los últimos días hubo escasos negocios con maíz en el recinto de esta Bolsa. La exportación buscó pagar hasta u\$s 185/ton con entrega desde marzo hasta mayo en Gral. Lagos y Punta Alvear, pero sólo para operaciones de cobertura, de volumen limitado. Sólo el viernes el maíz volvió a negociarse con mayor dinamismo, estimándose que unas 40.000 toneladas cambiaron de manos. En los mercados a término hubo poca actividad, en torno a los mismos precios.

Esta situación de mercado se refleja en las emisiones de Roe Verde, que entre miércoles y jueves totalizaron apenas algo más de 7.000 toneladas. Durante el mes de febrero no se han

entregado partidas significativas sino más bien de volumen chico, a manos de exportadores no tradicionales.

Hasta el miércoles 6 de este mes las compras de la exportación acumulaban 11,6 millones de toneladas, sobre un cupo ya habilitado de 15 millones. No obstante, es probable que el saldo exportable resulte mayor a ese número, aunque su cuantía dependerá de los últimos resultados de la cosecha. Si la misma ronda los 25 millones de toneladas se podrán exportar entre 17 y 18 millones sin comprometer el consumo doméstico.

## EEUU GANA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO DE TRIGO

*Guillermo Rossi*

Durante los últimos días se observó una notable recuperación de la demanda por trigo norteamericano, que se plasmó en la evolución de los embarques que dio a conocer el jueves por la mañana el Departamento de Agricultura de aquel país. El reporte consignó ventas externas por 706.252 toneladas durante la última semana, el volumen más significativo en lo que ha transcurrido del año.

Tras la publicación de ese informe, se conocieron negocios que involucraron ventas de trigo norteamericano hacia Japón, China y Brasil. Un molino de este último país acordó la compra de 100.000 toneladas para su embarque lo más rápido posible, como respuesta a la falta de stocks disponibles desde Argentina. La caída acumulada por los contratos cotizantes en Kansas -cercana al 7% en lo que va de febrero- y la suspensión transitoria del arancel del 10% para la importación de trigo por fuera del Mercosur otorgó gran ventaja al país del norte para acceder al mercado del segundo mayor importador mundial.

Si bien no se conoció en forma inmediata el valor al cual se cerró la operación de compraventa internacional, el día jueves el precio FOB Golfo de México del trigo rojo de invierno para embarque cercano se encontraba en u\$s 334/ton, mien-

**Autorización ROE Verde Complejo Trigo (en toneladas)**

Fecha	SUBPRODUCTOS TRIGO			TRIGO PAN			TRG PAN ORG
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 365	Total	ROE 45
Ene	5.916	138	6.054	22.335	4.218	26.553	875
Feb al 14	2.688	108	2.796	3.800		3.800	1.781
<b>Total general</b>	<b>8.604</b>	<b>246</b>	<b>8.850</b>	<b>26.135</b>	<b>4.218</b>	<b>30.353</b>	<b>2.656</b>

tras que el trigo pan argentino de alta proteína rondaba los u\$s 370/ton, según datos de Reuters. Esta operación se suma al interés que mostró Brasil en adquirir trigo ruso de la nueva campaña, algo que podría confirmarse cuando el próximo 19 de febrero el ministro de agricultura ruso Nikolay Fedorov visite Brasilia. Ambos países firmarán un protocolo sanitario que habilitará el comercio bilateral del cereal.

Durante los próximos meses Rusia no contará con saldos exportables e incluso deberá recurrir a la importación para reconstituir sus stocks. En la actual campaña, se estima que cerca de 1 millón de toneladas de granos serán compradas a Kazajstán, el mayor exportador de Asia central. Asimismo, la eliminación transitoria del arancel que grava con el 5% las importaciones de cereales le dará atractivo a las compras desde Estados Unidos y -en menor medida- la Unión Europea. Las estimaciones actuales plantean que el inventario final de Rusia al 30 de junio llegará a 4 millones de toneladas, de las cuales sólo 500.000 corresponderán a stocks de intervención pública.

Estados Unidos también confirmó embarques a Japón y algunos traders sostienen que es probable que China también se interese en trigo norteamericano y canadiense. Ambos países se ven beneficiados por la caída en la producción australiana, que típicamente compite por el acceso al mercado chino. Este reverdecimiento del comercio está relacionado con la llegada de los precios a su valor más bajo de los últimos siete meses en Chicago.

La caída de los precios se apoyó en la llegada de mejores condiciones climáticas a las planicies productoras del cereal, siendo los Estados de Kansas y Nebraska los principales beneficiados. Lluvias moderadas favorecieron la humedad de los suelos, en tanto que algunas nevadas terminaron por fortalecer la capa que protege a los cultivos durante el invierno. No obstante, una extensa superficie triguera todavía arrastra condiciones de sequía. Los datos oficiales indican que la misma persiste en el 59% de la superficie de trigo, 66% de maíz y 56% de soja.

En tanto, en Europa la situación de los cultivos sigue siendo razonablemente buena, aunque du-

rante los últimos días se han conocido distintos informes que le ponen un techo al optimismo. La firma Strategie Grains redujo por segunda vez consecutiva su estimación de cosecha 2013/14 en la Unión Europea, realizando ajustes a la baja en la superficie sembrada de Francia y el Reino Unido. Su informe calculó una producción total de 132,2 millones de toneladas, en baja algo más de 1 millón de toneladas respecto del último informe mensual.

La situación descrita para el mercado internacional continúa ejerciendo poco impacto en el plano local, donde el mercado atraviesa una fase de transición hasta la reunión de la mesa del trigo programada para el día 6 de marzo. Allí debería tomarse una decisión respecto del cupo de exportación, que hasta finales de febrero se ha limitado a dos millones de toneladas. Hasta el momento se estima que los embarques del cereal totalizan 1,6 millones de toneladas.

La asamblea que las entidades gremiales desarrollaron en Pehuajó el día viernes concentró gran atención para la cadena del trigo, fundamentalmente por sus implicancias futuras. La dramática caída en el número de productores del cereal -que algunos estiman en 30.000 en los últimos 6 o 7 años- debería motivar a las autoridades nacionales a impulsar un redireccionamiento en la política comercial. Por lo pronto, ya se escuchan voces que demandan reglas claras y tempranas para iniciar la siembra en el mes de mayo.

En los últimos días hubo muy pocos exportadores en la búsqueda de trigo. Entre ellos se destacó un comprador en Punta Alvear que pagó hasta u\$s 225/ton por el cereal en condición cámara con entrega entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril. Días antes el mismo participante realizaba ofrecimientos por trigo con descarga a u\$s 260/ton, aunque exigiendo lotes de PH 78. La escasez de mercadería de esta calidad justifica el enorme diferencial de precios. Aun así, los negocios fueron escasos. De hecho, en la primera semana de febrero se declararon compras por apenas 32.000 toneladas y la segunda finalizó con un volumen de compras semejante.

En Rofex se negociaron 1.470 toneladas en el contrato con delivery en febrero entre los tres días de la semana, en un rango de precios que fluctuó entre u\$s 220 y 224 por tonelada. Dichos valores equivalían a unos \$ 1.100/ton, mientras que el FAS teórico que publica el Ministerio se encuentra apenas por debajo de los \$ 1.300/ton.

# Mercado Ganadero S.A.

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 48° - Fechas: 13 al 15/02/2013

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	2.566	44	7,50	12,25	10,49			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	592	14	8,00	9,80	8,91			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	742	24	6,50	8,42	7,41			
Bovino	Novillos Más De 3 Años	En Pie	30	1	7,80	7,80	7,80			
Bovino	Novillos Para Faena	En Pie	28	1	10,60	10,60	10,60			
Bovino	Terneras	En Pie	1.565	25	10,62	12,40	11,37			
Bovino	Terneros	En Pie	4.376	65	10,35	14,10	12,07			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	1.266	30	7,20	9,32	8,61			
Bovino	Terneros/As	En Pie	4.329	61	10,10	14,15	11,86			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	42	3	4,80	6,00	5,91			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	1.048	17				1.700,00	2.250,00	1.925,17
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	613	13	4,80	6,10	5,39	2.400,00	2.900,00	2.723,53
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	60	2	6,05	7,00	6,55			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	973	17	9,00	11,50	10,10	2.050,00	2.900,00	2.250,00
Bovino	Vientres Con Garantía De Preñez	En Pie	1.269	40	5,70	5,70	5,70	2.470,00	4.550,00	3.244,68
Totales			19.499	357						

### Primer remate del año: Los precios van calentando motores

Rosgan realizó su primer remate del año poniendo a la venta 23.772 cabezas en tres días, sin grandes sorpresas en materia de precios. El director Ejecutivo de Rosgan, Raúl Milano, evalúa que "el año comenzó calentando motores después de un receso típico de enero casi sin actividades y un inicio de febrero solamente movilizado por la recuperación de precios en los animales con destino a consumo. En el caso de nuestro mercado la importante oferta cercana a las 24.000 cabezas abría pocos interrogantes, todo indicaba que seguiría la tónica de fin de año con precios levemente a la alza pero que en el fondo no muestran la tendencia del año". Milano señaló que "los valores si bien son ligeramente superiores a los de diciembre muestran que los aumentos en el gordo no son inmediatamente transferibles a la invernada, y que la misma mantuvo durante los últimos 24 meses valores interesantes para un mercado consumidor bastante acotado, que comenzó su proceso de llenado de heladera tras las vacaciones que habrá que ver su recorrido durante todo el año".

Por último, destacó que este remate 48° de Rosgan mostró la puerta de lo que va a ocurrir durante el año, "la oferta de invernada serán un poco más abundante que en años anteriores resultado de la paulatina recomposición del stock ganadero, el invernador tradicional mirando al cielo y rogando por más agua recién mostrará sus cartas cuando las lluvias se produzcan abundantemente y los sistemas de confinamiento volverán a actuar más firmes en virtud de la recuperación de precios del gordo y su sostén durante el tiempo".

### CONSIGNATARIOS

**Aguirre Vazquez S.A.** Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar) / **Benito Pujol y Cía. S.A.** Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar) / **Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.** Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051 [www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar) / **Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.** Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar) / **Etchevehere Rural S.R.L.** Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar) / **Ferialvarez S.R.L.** Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar) / **Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada** Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar) / **Ildarraz Hnos. S.A.** Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com) / **Reggi y Cía S.R.L.** Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar) / **Alzaga Unzué y Cía S.A.** Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	08/02/13	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	13/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13			
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado	feriado					
Girasol	1.717,00			1.725,00	1.723,00	1.721,67	1.450,00	18,7%
Soja							1.525,76	
Sorgo				850,00		850,00	674,42	26,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.540,00			1.520,00	1.510,00	1.523,33	1.289,26	18,2%
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.308,15	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.294,88	

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices 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	08/02/13	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.100,00	feriado	feriado	1.100,00	1.100,00	1.100,00	674,42	63,1%
Maíz duro	900,00			900,00	900,00	900,00	744,67	20,9%
Girasol							1.450,00	
Soja	1.810,00			1.790,00	1.773,00	1.791,00		
Sorgo	880,00				850,00	865,00	674,42	28,3%

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	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	18/01/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	feriado	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"			1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)			770,0	770,0	770,0	780,0	-1,28%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo			4.700,0	4.700,0	4.700,0	4.700,0	
Girasol refinado			5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	
Soja refinado			4.650,0	4.650,0	4.650,0	4.650,0	
Soja crudo			4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)			1.870,0	1.870,0	1.870,0	1.870,0	

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

**PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO**

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	Var.%	08/02/13
<b>Trigo</b>	Exp/PA	C/Desc.	Cdo. PH 78	u\$s	fer.	fer.				260,00
	Exp/PA	15/03 a 15/04	Cdo. M/E	u\$s			220,00	220,00		
<b>Maíz</b>	Cons/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E			830,00	830,00			
	Exp/B.Blanca	15/03 a 15/04	Cdo. M/E	u\$s		180,00				
	Exp/GL	Mar '13	Cdo. M/E	u\$s			180,00	185,00		
	Exp/PA	Mar/Abr '13	Cdo. M/E	u\$s				185,00		
	Exp/GL	May '13	Cdo. M/E	u\$s			180,00	185,00		
<b>Cebada</b>	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s		195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. PH min 62	u\$s		215,00	215,00	215,00	0,0%	215,00
<b>Sorgo</b>	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo. M/E			840,00	840,00	850,00	-2,3%	870,00
	Exp/SM-AS	Abr/May '13	Cdo. M/E	u\$s		170,00	170,00	170,00	-2,9%	175,00
<b>Soja</b>	Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E							1760,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E			1730,00	1750,00	1780,00	1,1%	1760,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E			1730,00	1750,00			1760,00
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E			1730,00	1750,00	1780,00	1,1%	1760,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E				1750,00	1780,00		
	Fca/Tmb	Abr '13	Cdo. M/E	u\$s						335,00
	Fca/SM	Abr '13	Cdo. M/E	u\$s						335,00
	Fca/Tmb	May '13	Cdo. M/E			320,00	320,00	325,00	-3,0%	335,00
	Fca/Ric	May '13	Cdo. M/E	u\$s						335,00
	Fca/SL	May '13	Cdo. M/E	u\$s			320,00	325,00	-3,0%	335,00
	Fca/SM	May '13	Cdo. M/E	u\$s		320,00	320,00	325,00	-3,0%	335,00
<b>Girasol</b>	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E			1680,00	1680,00	1680,00	-1,2%	1700,00
	Fca/Rec	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s			330,00	330,00	-1,5%	335,00
	Fca/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E			1720,00	1710,00	1710,00		
	Fca/Rosario	Feb '13.	Cdo. M/E	u\$s						350,00
	Fca/Junin	Feb/Mar '13	Cdo. M/E	u\$s		320,00	320,00			

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) 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/nm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones.

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13
<b>PUT</b>									
ISR052013	298	put	236	105	feriado	feriado	2,00	2,30	2,00
ISR052013	302	put	200	238			2,70	3,30	2,50
ISR052013	306	put	116	56				4,20	3,10
<b>CALL</b>									
ISR052013	330,00	call	69	85				8,70	
ISR052013	334,00	call	4	106				7,00	
ISR052013	338,00	call	61	137				5,80	6,50
ISR052013	342,00	call	82	276				4,70	5,80
ISR052013	346,00	call	50	72				3,80	
ISR052013	370,00	call	224	117					1,30

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posicion	Volumen	Int. Abierto	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR022013	94.071	535.127	feriado	feriado	5,033	5,033	5,037	-0,06%
DLR032013	182.667	486.030			5,104	5,103	5,108	-0,04%
DLR042013	73.409	141.638			5,194	5,189	5,194	-0,12%
DLR052013	50.298	177.251			5,281	5,274	5,278	-0,21%
DLR062013	3.816	66.834			5,380	5,373	5,377	-0,06%
DLR072013	14.550	61.818			5,478	5,470	5,474	-0,02%
DLR082013	500	27.253			5,575	5,563	5,567	-0,07%
DLR092013		16.501			5,670	5,658	5,662	-0,07%
DLR102013	5.000	11.300			5,770	5,755	5,760	-0,09%
DLR112013	500	10.455			5,870	5,855	5,860	-0,09%
DLR122013	2.000	13.001			5,970	5,960	5,965	
DLR012014	5.000	1.000			6,072	6,070	6,075	
RFX000000		1.332			5,003	5,004	5,011	0,30%
ECU022013		5.500			6,795	6,729	6,742	-0,31%
ECU032013		2.000			6,883	6,827	6,839	-0,19%
ORO042013	40	326			1.675,00	1.670,30	1.639,00	-3,28%
ORO052013					1.685,00	1.679,30	1.649,00	-3,15%
ORO062013	1.290	11.862			1.696,00	1.688,30	1.659,00	-3,02%
ORO122013	28	3.279			1.740,90	1.732,70	1.705,10	-3,06%
WTI022013					98,00	98,10	96,70	-0,21%
WTI052013	233	1.344			98,50	98,60	97,21	-0,20%
WTI112013	55	114			98,26	98,34	97,08	-0,63%
TVPP052013	885	1.420			6,33	6,55	6,42	-4,86%
TVPP122013	840	557			7,44	7,66	7,58	-2,87%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISRO52013	2.715	4.756	feriado	feriado	326,50	325,00	327,00	-1,36%
ISRO72013	1.435	631			329,50	328,00	330,00	-1,37%
TRIO00000		1.358			224,00	222,00	223,00	-0,89%
TRIO22013	49	84			224,00	222,00	223,00	-0,89%
TRIO32013	5	155			229,00	229,50	225,00	-1,32%
MAIO00000		83			179,00	177,50	178,50	-0,28%
MAIO22013					179,00	177,50	178,50	-0,28%
MAIO42013		916			183,00	183,00	184,50	0,27%
MAIO52013		13			184,00	184,00	185,00	
MAIO72013		47			185,00	185,00	186,00	
SOF000000		891			355,00	355,00	357,10	-1,35%
SOF022013	201	345			355,00	355,00	357,10	-1,35%
SOF032013	2	2			335,00	333,00	335,00	-1,03%
SOF042013		1.799			329,50	328,00	330,50	-1,49%
SOF052013	421	4.247			328,60	327,00	330,00	-1,35%
SOF072013	24	184			331,50	330,00	332,50	-1,34%
SOF092013	24	5			334,00	332,00	334,20	-2,14%
SOF112013	24	154			336,50	335,00	337,20	-1,40%
SOJ000000		86			362,00	361,00	364,00	-0,27%
SOJ052013	285	2.817			330,00	328,20	330,50	-1,64%
SOJ072013	16	75			332,50	331,00	333,50	-1,33%
SOJ112013					337,50	336,00	338,20	-1,40%
SOY022013	820	333			524,50	520,40	524,50	-1,87%
SOY062013	2.525	2.676			515,00	513,00	516,00	-1,53%
SOY102013					467,60	464,70	463,60	-1,59%
CRN022013	939	524			274,20	273,50	275,00	-1,47%
CRN042013	1.606	442			273,50	272,00	274,50	-1,61%
CRN112013		20			222,10	221,90	221,60	-0,05%
<b>TOTAL</b>	<b>446.273</b>	<b>1.598.585</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	11/02/13			12/02/13			13/02/13			14/02/13			15/02/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR022013	feriado			feriado			5,039	5,033	5,033	5,034	5,032	5,034	5,037	5,035	5,037	-0.06%
DLR032013							5,109	5,103	5,104	5,104	5,101	5,103	5,108	5,101	5,108	-0.04%
DLR042013							5,196	5,189	5,194	5,193	5,188	5,189	5,196	5,191	5,194	-0.12%
DLR052013							5,282	5,281	5,281	5,277	5,273	5,274	5,279	5,278	5,278	-0.21%
DLR062013							5,385	5,385	5,385							
DLR072013							5,487	5,485	5,485	5,482	5,472	5,472				
DLR082013							5,578	5,578	5,578							
DLR102013							5,772	5,772	5,772	5,760	5,760	5,760				
DLR112013										5,865	5,865	5,865				
DLR122013										5,960	5,960	5,960				
DLR012014							6,072	6,071	6,072	6,070	6,070	6,070				
ORO042013							1675,0	1675,0	1675,0				1646,0	1646,0	1646,0	
ORO062013							1697,5	1695,4	1696,0	1694,5	1688,3	1688,3	1674,2	1658,5	1659,0	-3.02%
ORO122013							1742,6	1740,9	1740,9	1735,1	1735,1	1735,1	1705,8	1705,0	1705,1	-3.06%
WTI052013							99,23	98,50	98,50	98,60	98,60	98,60				
WTI112013							98,34	98,26	98,26							
TVPP052013							6,63	6,33	6,33	6,60	6,40	6,60	6,50	6,42	6,42	-4,86%
TVPP122013							7,50	7,45	7,50	7,68	7,55	7,66	7,65	7,57	7,59	-2,72%
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052013	feriado			feriado			327,0	322,0	326,5	325,0	322,9	325,0	327,5	324,5	327,0	-1,4%
ISR072013							330,0	326,7	329,2	327,3	326,0	327,3	330,5	327,3	330,0	-3,3%
TRIO22013							224,0	220,0	224,0	222,0	222,0	222,0	223,5	223,0	223,0	-0,9%
TRIO32013													225,0	225,0	225,0	
SOF022013							361,0	355,0	355,0	355,0	352,0	355,0	357,1	357,0	357,1	-2,2%
SOF032013							335,0	335,0	335,0							
SOF052013							328,6	324,2	328,6	327,0	325,8	327,0	330,4	328,4	330,0	-1,3%
SOF072013							326,9	326,9	326,9	328,5	328,5	328,5	331,1	331,1	331,1	
SOF092013							328,8	328,8	328,8	330,7	330,7	330,7	333,2	333,2	333,2	
SOF112013							331,8	331,8	331,8	333,7	333,7	333,7	336,2	336,2	336,2	
SOJ052013							325,2	325,2	325,2	327,0	327,0	327,0	331,4	329,4	330,5	-1,6%
SOJ072013							327,9	327,9	327,9				332,1	332,1	332,1	
SOY022013							524,5	520,8	524,5	519,5	518,1	518,1	524,5	524,2	524,5	-2,3%
SOY062013							516,6	511,0	515,0	513,5	509,6	513,5	517,3	514,0	516,0	-1,5%
CRN022013							276,0	273,5	274,2	272,8	272,8	272,8	274,0	274,0	274,0	
CRN042013							275,0	270,5	273,5	272,0	271,0	272,0	275,0	275,0	275,0	-2,0%
447.849 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.633.570 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					
			11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	var.sem.
TRIGO B.A. 02/2013	200	100	feriado	feriado	246,00	247,00	251,00	2,45%
TRIGO B.A. 03/2013	14.100	56.100			251,70	252,00	255,00	1,59%
TRIGO B.A. 05/2013					256,00	256,50	257,00	0,39%
TRIGO B.A. 07/2013	6.700	76.100			257,50	257,00	257,00	-0,39%
TRIGO B.A. 09/2013		100			268,00	268,00	268,00	
TRIGO B.A. 01/2014	600	24.800			209,50	208,50	208,50	0,48%
TRIGO B.A. 02/2014					210,50	209,50	209,50	0,48%
TRIGO B.A. 03/2014		100			213,50	212,50	212,50	0,47%
MAIZ ROS 02/2013	1.600	1.700			180,00	178,00	179,00	-0,56%
MAIZ ROS 03/2013					181,00	180,00	181,00	-0,55%
MAIZ ROS 04/2013	21.400	309.300			183,00	183,00	184,00	
MAIZ ROS 05/2013		1.400			184,00	184,00	185,00	
MAIZ ROS 07/2013	11.700	122.600			185,00	185,00	185,80	
MAIZ ROS 09/2013					186,00	186,00	187,00	0,27%
MAIZ ROS 04/2014		100			179,00	179,00	179,00	-3,76%
GIRASOL ROS 03/2013		2.000			340,00	340,00	340,00	
SORGO ROS 02/2013					177,00	175,00	173,00	-3,89%
SORGO ROS 03/2013					180,00	180,00	180,00	
SORGO ROS 04/2013		1.000			180,00	180,00	180,00	
SOJA ROS 02/2013	9.500	39.200			362,50	361,00	364,00	-0,55%
SOJA ROS 03/2013		2.000			332,70	330,70	333,00	-1,91%
SOJA ROS 04/2013		13.000			330,70	328,70	329,00	-2,05%
SOJA ROS 05/2013	95.300	1.014.700			329,90	327,50	330,70	-1,31%
SOJA ROS 07/2013	10.900	183.300			332,70	330,30	333,60	-1,33%
SOJA ROS 09/2013		1.300			337,00	335,00	338,00	-1,31%
SOJA ROS 11/2013	9.700	63.600			337,60	335,50	338,50	-1,31%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	var.sem.	
SOJA ROS 05/2014		100	feriado	feriado	296,00	296,00	296,00		
CEBADA Q.Q. 02/2013					233,00	235,00	235,00		-0,42%
CEBADA Q.Q. 03/2013		330			237,00	239,00	239,00		-0,42%
<b>TOTALES</b>	<b>181.500</b>	<b>1.912.830</b>							
TRIGO I.W. 03/2013		1.800			101,00	101,00	101,00		
TRIGO I.W. 07/2013		2.400			101,00	101,00	101,00		
TRIGO Q.Q. 03/2013		500			85,00	85,00	85,00		
TRIGO ROS 02/2013	200				80,00	80,00	80,00		
TRIGO ROS 03/2013		1.500			80,00	80,00	80,00		
MAIZ Q.Q. 04/2013		300			101,00	101,00	101,00		
MAIZ Q.Q. 05/2013		1.000			102,00	102,00	102,00		
SOJA I.W. 05/2013	500	6.100			100,50	100,50	100,50		0,50%
SOJA Q.Q. 05/2013	1.500	25.500			87,00	87,00	87,00		
SOJA FRS 02/2013	2.400	2.400			97,00	97,00	97,00		
<b>TOTALES</b>	<b>2.200</b>	<b>41.500</b>							
	<b>183.700</b>	<b>1.954.330</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	var.sem.	
SOJA CME s/e 03/2013	2.857	5.000	feriado	feriado	1.423,00	1.418,25	1.424,00		-2,06%
SOJA CME s/e 05/2013	3.809	5.000			1.412,00	1.409,00	1.414,00		-1,67%
SOJA CME s/e 07/2013	7.212	215.000			1.405,00	1.397,00	1.405,00		-1,47%
SOJA CME s/e 11/2013	2.721	145.000			1.273,00	1.265,75	1.261,75		-1,83%
TRIGO CME s/e 03/2013	1.360	125.000			734,25	732,00	743,00		-1,72%
TRIGO CME s/e 07/2013	1.360	5.000			745,00	743,00	751,00		-1,64%
MAIZ CME s/e 05/2013	1.524	470.000			695,00	694,50	700,00		-1,37%
MAIZ CME s/e 07/2013	2.032	15.000			683,25	681,75	686,00		-2,07%
<b>TOTALES</b>	<b>22.875</b>	<b>985.000</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp./Inmed.			feriado	feriado	1.240,00	1.235,00	1.254,00		1,70%
MAIZ B.A. Disp.					921,00	930,00	911,00		-4,26%
MAIZ B.A. Inmed.	672	1.568			920,00	930,00	900,00		-1,37%
SOJA ROS Disp.					1.810,00	1.800,00	1.800,00		-1,37%
SOJA ROS Inmed.	112	112			1.810,00	1.800,00	1.800,00		-1,37%
SOJA Fab ROS Disp./Inmed.					1.810,00	1.800,00	1.800,00		-1,37%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	11/02/13			12/02/13			13/02/13			14/02/13			15/02/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 03/2013	feriado			feriado			252,0	251,0	252,0	252,5	251,7	252,5	255,0	252,5	255,0	1,2%
TRIGO B.A. 07/2013							257,5	257,0	257,5	257,0	256,7	257,0	257,0	257,0	257,0	-0,4%
TRIGO B.A. 01/2014										208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	208,5	
MAIZ ROS 02/2013							180,0	180,0	180,0	178,0	178,0	178,0				
MAIZ ROS 04/2013							183,0	182,0	182,5	183,0	182,0	182,0	185,0	182,0	185,0	0,5%
MAIZ ROS 07/2013							185,0	184,5	185,0	185,0	184,5	185,0	186,0	183,8	186,0	0,5%
SOJA ROS 02/2013							361,0	360,0	360,0	361,5	359,0	360,0	364,0	362,5	364,0	-0,5%
SOJA ROS 05/2013							330,5	327,5	330,5	328,5	326,5	328,0	331,3	328,0	330,2	-1,4%
SOJA ROS 07/2013							332,9	332,5	332,5	330,6	330,2	330,3	334,0	330,9	333,6	-1,3%
SOJA ROS 11/2013							336,5	336,5	336,5	336,5	335,0	336,5	338,5	338,5	338,5	-1,5%
SOJA FRS 02/2013										97,0	97,0	97,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	11/02/13			12/02/13			13/02/13			14/02/13			15/02/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 03/2013	feriado			feriado			1423,0	1412,0	1423,0	1418,3	1411,0	1418,3	1424,3	1419,5	1424,0	-2,9%
SOJA CME s/e 05/2013							1412,0	1411,0	1412,0	1409,0	1400,0	1409,0	1414,3	1409,5	1414,0	-2,5%
SOJA CME s/e 07/2013							1405,0	1392,0	1405,0	1397,5	1391,0	1397,0	1405,0	1398,0	1405,0	-2,6%
SOJA CME s/e 11/2013							1273,0	1270,0	1273,0	1265,8	1260,0	1265,8	1261,8	1260,0	1261,8	-3,3%
TRIGO CME s/e 03/2013							734,3	733,0	734,3	732,0	730,0	732,0	743,0	738,0	743,0	-2,2%
TRIGO CME s/e 07/2013							745,0	743,0	745,0	743,0	737,8	743,0	751,0	747,0	751,0	-1,8%
MAIZ CME s/e 05/2013							695,0	690,0	695,0	694,5	690,5	694,5	700,0	695,0	700,0	-1,7%
MAIZ CME s/e 07/2013							683,3	680,0	683,3	681,8	680,0	681,8	686,5	686,0	686,0	-2,1%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	11/02/13			12/02/13			13/02/13			14/02/13			15/02/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ B.A. Inmed.	feriado			feriado			920,0	920,0	920,0	910,0	910,0	910,0	900,0	900,0	900,0	
SOJA ROS Inmed.										1750,0	1750,0	1750,0				

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

		embarque	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	feriado	358,00	358,00		f/i	358,00	
Precio FAS				258,69	258,69			258,71	0,0%
Precio FOB	Feb'13			v 355,00	v 355,00			v 355,00	
Precio FAS				255,69	255,69			255,71	0,0%
Precio FOB	Mar'13			v 355,00	v 355,00			v 355,00	
Precio FAS				255,69	255,69			255,71	0,0%
Precio FOB	Abr'13			v 360,00	v 360,00			v 355,00	1,4%
Precio FAS				260,69	260,69			255,71	1,9%
Precio FOB	May'13			v 360,00	v 360,00			v 355,00	1,4%
Precio FAS				260,69	260,69			255,71	1,9%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Mar'13			v 358,00	v 358,00			v 365,00	-1,9%
Precio FAS				259,19	259,19			265,21	-2,3%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial			278,00	276,00			283,00	-2,5%
Precio FAS				210,05	208,50			213,94	-2,5%
Precio FOB	Feb'13			v 277,35	v 272,50			v 278,04	-2,0%
Precio FAS				209,40	205,03			208,98	-1,9%
Precio FOB	Mar'13			273,81	271,54			v 276,07	-1,6%
Precio FAS				205,85	204,04			207,01	-1,4%
Precio FOB	Abr'13			268,49	267,80			v 270,46	-1,0%
Precio FAS				201,94	201,30			202,80	-0,7%
Precio FOB	May'13			270,26	267,02			268,30	-0,5%
Precio FAS				203,71	200,51			200,64	-0,1%
Precio FOB	Jun'13			264,26	262,69			265,84	-1,2%
Precio FAS				197,71	196,18			198,18	-1,0%
Precio FOB	Jul'13			263,47	262,69			265,84	-1,2%
Precio FAS				196,92	196,18			198,18	-1,0%
Precio FOB	Ago'13			v 249,20	v 249,20			v 246,55	1,1%
Precio FAS				182,65	182,70			178,88	2,1%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial			232,00	230,00			232,00	-0,9%
Precio FAS				174,55	172,95			174,37	-0,8%
Precio FOB	Feb'13			v 240,34	v 240,05			v 240,64	-0,2%
Precio FAS				182,90	183,00			183,01	0,0%
Precio FOB	Abr'13			232,18	232,37			v 238,38	-2,5%
Precio FAS				174,73	175,33			180,74	-3,0%
Precio FOB	May'13			232,18	231,88			227,06	2,1%
Precio FAS				174,73	174,84			169,42	3,2%
Precio FOB	Jun'13			226,17	226,27			221,74	2,0%
Precio FAS				168,73	169,23			164,11	3,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial			524,00	522,00			543,00	-3,9%
Precio FAS				323,64	322,21			335,80	-4,0%
Precio FOB	Abr'13			c 523,52	528,84			c 522,14	1,3%
Precio FAS				323,16	329,06			314,94	4,5%
Precio FOB	May'13			525,54	524,25			524,16	0,0%
Precio FAS				325,18	324,47			316,96	2,4%
Precio FOB	Jun'13			c 525,35	c 523,33			c 523,98	-0,1%
Precio FAS				324,99	323,55			316,78	2,1%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial			620,00	620,00			620,00	
Precio FAS				363,84	364,14			363,84	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		08/02/13	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,9560	feriado	feriado	4,9640	4,9640	4,9710	0,30%
	vndr	4,9960			5,0040	5,0040	5,0110	0,30%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,8161			3,8223	3,8223	3,8277	0,30%
Maíz	20,0	3,9648			3,9712	3,9712	3,9768	0,30%
Demás cereales	20,0	3,9648			3,9712	3,9712	3,9768	0,30%
Habas de soja	35,0	3,2214			3,2266	3,2266	3,2312	0,30%
Semilla de girasol	32,0	3,3701			3,3755	3,3755	3,3803	0,30%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,7913			3,7975	3,7975	3,8028	0,30%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,3117			4,3187	4,3187	4,3248	0,30%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3701			3,3755	3,3755	3,3803	0,30%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4692			3,4748	3,4748	3,4797	0,30%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4692			3,4748	3,4748	3,4797	0,30%
Aceite de soja	32,0	3,3701			3,3755	3,3755	3,3803	0,30%
Aceite de girasol	30,0	3,4692			3,4748	3,4748	3,4797	0,30%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4692			3,4748	3,4748	3,4797	0,30%

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	
15/02/2012	262,00	255,00	263,00	v279,00	290,20	290,20	259,40	259,40	230,02	232,96	237,64	246,19	
Semana anterior	358,00	v355,00	v355,00	v355,00	339,40	340,50	306,20	307,30	277,88	280,18	280,27	293,86	
11/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	339,40	340,50	306,20	307,30	272,46	275,31	275,86	289,82	
12/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	335,40	336,50	302,70	303,80	268,97	271,73	272,37	285,87	
13/02/13	358,00	v355,00	v355,00	v360,00	336,20	337,30	304,00	305,10	270,26	273,19	274,02	286,70	
14/02/13	358,00	v355,00	v355,00	v360,00	334,30	335,40	302,00	303,80	268,97	272,00	273,29	284,77	
15/02/13	358,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	272,74	275,03	275,95	285,69	
Var. Semanal				1,4%	-1,5%	-1,5%	-1,4%	-1,1%	-1,9%	-1,8%	-1,5%	-2,8%	
Var. Anual	36,6%	39,2%	35,0%	29,0%	15,2%	15,6%	16,4%	17,1%	18,6%	18,1%	16,1%	16,0%	

(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.	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13
15/02/2012	262,00	261,41	261,41	261,41	262,78	279,62	276,80	246,84	248,42	249,60	230,90	220,37
Semana anterior	283,00	v276,07	v270,46	268,30	265,84	302,50	302,50	279,12	279,02	275,19	230,21	221,74
11/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	302,50	302,50	276,47	276,17	272,43	227,35	219,97
12/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	300,30	299,30	274,10	273,81	270,46	228,83	221,64
13/02/13	278,00	273,81	268,49	270,26	264,26	299,77	299,00	273,81	273,02	268,99	229,52	222,14
14/02/13	276,00	271,54	267,80	267,02	262,69	299,77	298,70	273,51	272,73	268,59	229,52	221,94
15/02/13	279,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	275,09	274,40	269,77	229,22	221,64
Var. Semanal	-1,4%	-2,5%	-1,6%	-0,5%	-1,2%	-0,9%	-1,3%	-1,4%	-1,7%	-2,0%	-0,4%	0,0%
Var. Anual	6,5%	5,6%	3,9%	2,1%	0,0%	7,2%	7,9%	11,4%	10,5%	8,1%	-0,7%	0,6%

(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	Feb-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-13	RRTDM(3)	Emb.cerc.	Feb-13	RRTDM (4)	
15/02/2012	195,00	201,17	202,35	251,23	510,00	150,00	156,50	215,61	1.100,00	1.107,50	1.235,00	1.240,00
Semana anterior	232,00	v238,38	221,74	280,80	620,00	298,00	282,50	321,19	1.155,00	1.150,00	1.265,00	1.265,00
11/02/13	fer.	fer.	fer.	280,80	fer.	fer.	fer.	311,15	fer.	1.160,00	1.255,00	1.257,50
12/02/13	fer.	fer.	fer.	277,35	fer.	fer.	fer.	324,41	fer.	1.160,00	1.255,00	1.257,50
13/02/13	232,00	232,18	226,17	279,99	620,00	298,00	282,50	327,27	1.155,00	1.135,00	1.250,00	1.255,00
14/02/13	230,00	232,37	226,27	281,76	620,00	288,00	282,50	320,11	1.140,00	1.137,50	1.255,00	1.260,00
15/02/13	230,00	f/i	f/i	f/i	620,00	278,00	f/i	320,38	1.140,00	f/i	1.260,00	1.262,50
Var. Semanal	-0,9%	-2,5%	2,0%	0,3%		-6,7%		-0,3%	-1,3%	-1,1%	-0,4%	-0,2%
Var. Anual	17,9%	15,5%	11,8%	12,2%	21,6%	85,3%	80,5%	48,6%	3,6%	2,7%	2,0%	1,8%

(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
15/02/2012	486,00	v488,88	c489,25	484,89	485,76	486,50	494,31	492,70	463,35	466,20	469,41	405,98
Semana anterior	543,00	524,16	c523,98	c320,27	c319,83	321,43	560,80	559,00	533,71	523,79	510,29	f/i
11/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	560,80	559,00	526,00	516,99	503,12	f/i
12/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	556,90	555,00	522,05	514,79	502,20	f/i
13/02/13	524,00	525,54	c525,35	317,57	316,58	317,96	556,90	555,80	522,87	516,17	503,22	f/i
14/02/13	522,00	524,25	c523,33	316,47	315,48	316,75	555,10	554,00	521,04	514,15	500,92	f/i
15/02/13	527,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	523,42	516,17	503,03	f/i
Var. Semanal	-2,9%	0,0%	-0,1%	-1,2%	-1,4%	-1,5%	-1,0%	-0,9%	-1,9%	-1,5%	-1,4%	
Var. Anual	8,4%	7,2%	7,0%	-34,7%	-35,1%	-34,9%	12,3%	12,4%	13,0%	10,7%	7,2%	

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Feb-13	My/Jl.13	Mar-13	Ag/St.13	Mar-13	Ab/St13	Oc/Dc13	Mar-13	May-13	Jul-13	Ago-13
15/02/2012	371,00	374,01	364,38	372,90	362,73	402,00	390,00	394,00	366,84	369,38	371,80	371,03
Semana anterior	493,00	492,06	c446,87	463,40	c437,06	514,00	492,00	485,00	465,61	463,29	456,90	440,81
11/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	493,00	475,00	470,00	455,25	453,70	448,41	431,55
12/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	491,00	469,00	465,00	452,27	451,39	446,32	431,00
13/02/13	477,00	476,30	c436,18	c452,05	431,05	487,00	465,00	461,00	449,85	449,40	445,00	429,78
14/02/13	477,00	477,51	c434,74	453,81	426,64	487,00	464,00	458,00	448,85	447,75	442,68	426,70
15/02/13	477,00	f/i	f/i	f/i	f/i	490,00	463,00	456,00	451,28	450,73	445,33	430,00
Var. Semanal	-3,2%	-3,0%	-2,7%	-2,1%	-2,4%	-4,7%	-5,9%	-6,0%	-3,1%	-2,7%	-2,5%	-2,5%
Var. Anual	28,6%	27,7%	19,3%	21,7%	17,6%	21,9%	18,7%	15,7%	23,0%	22,0%	19,8%	15,9%

(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.	Mar-12	Abr-12	My/Jl.13	Mar-13	My/Jl13	Fb/Ab-13	My/Jl.13	Mar-13	May-13	Jul-13
15/02/2012	1.180,00	1.180,00	1.188,28		1.177,70	1.188,28	1.175,27	1.241,37	1.247,90	1.176,15	1.184,08	1.192,68
Semana anterior	1.115,00	1.071,00	1.113,98	1.113,98	1.069,08	1.106,27	1.068,06	1.183,06	1.171,01	1.133,82	1.143,08	1.149,47
11/02/13	fer.	fer.	1.107,59	1.107,59	1.065,26	fer.	fer.	1.132,65	1.113,12	1.129,63	1.139,11	1.145,72
12/02/13	fer.	fer.	1.104,50	1.104,50	1.063,65	1.098,99	1.061,37	1.173,80	1.168,41	1.126,54	1.136,24	1.143,08
13/02/13	1.122,00	1.078,00	1.117,95	1.117,95	1.077,83	1.116,85	1.078,93	1.158,25	1.152,86	1.138,89	1.148,37	1.154,98
14/02/13	1.122,00	1.081,00	1.118,83	1.118,83	1.076,07	1.119,94	1.078,27	1.171,08	1.165,74	1.139,77	1.148,81	1.155,42
15/02/13	1.121,00	1.078,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.178,72	1.174,71	1.138,01	1.146,60	1.153,44
Var. Semanal	0,5%	0,7%	0,4%	0,4%	0,7%	1,2%	1,0%	-0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%
Var. Anual	-5,0%	-8,6%	-5,8%		-8,6%	-5,8%	-8,3%	-5,0%	-5,9%	-3,2%	-3,2%	-3,3%

(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 14/02/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 14/02/13											Hasta: 25/02/13
	TRIGO	MAIZ	SORGO	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	90.750	161.775	6.750	56.000	310.900	68.250	34.500	28.600	6.000	782.175	267.000	
SAN LORENZO	10.525									10.525	214.000	
Timbues - Dreyfus						8.500				35.500		
Timbues - Noble	27.000			22.250	95.550	38.900				156.700		
Terminal 6 (T6 S.A.)							19.500			19.500	2.300	
Alto Paraná (T6 S.A.)	35.750	20.000		24.750	15.000					95.500	50.700	
Quebracho (Cargill SACI)		49.000			99.000	20.850				168.850		
Nidera (Nidera S.A.)								600		25.600		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000				32.000					32.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	3.000	82.250	6.750	9.000	45.000					92.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							15.000	28.000		43.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)										54.000		
Akzo Nobel										49.000		
San Benito					24.350					6.000		
<b>ROSARIO</b>	41.000	67.000			33.000		20.500		1.000	168.500		
Plazoleia (Puerto Rosario)									1.000	1.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000									25.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	11.000	32.000			33.000		20.500			53.500		
Punta Alvear (Cargill SACI)	5.000								6.000	49.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)										5.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		35.000								35.000		
<b>SAN NICOLAS</b>												
<b>RAMALLO</b>												
Bunge Terminal					20.000		14.000			34.000		
<b>NECOCHEA</b>	121.740				20.000		14.000			34.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	47.250								158.157	279.897		
TOSA 4/5	74.490								79.998	127.248		
TOSA 6									68.000	142.490		
<b>BAHIA BLANCA</b>	72.100	25.000							10.159	10.159		
Terminal Bahía Blanca S.A.	32.100								146.000	243.100		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal									16.500	48.600		
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000								110.900	110.900		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000	25.000								25.000		
<b>TOTAL</b>	325.590	253.775	6.750	56.000	363.900	68.250	69.000	28.600	1.000	316.157	267.000	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	131.750	228.775	6.750	56.000	343.900	68.250	55.000	28.600	1.000	950.675	267.000	
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												
Navíos Terminal										34.250	75.550	
ANP										34.250	75.550	

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 06/02/13		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		31,9	4.844,2 (5.752,5)	222,1 (593,3)	64,7 (110,3)	1.440,9 (2.831,0)
	11/12		0,2	12.233,5 (9.773,2)	694,9 (445,9)	495,8 (253,4)	10.895,1 (7.797,6)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		155,4	11.621,6 (6.399,1)	750,1 (583,4)	86,9 (92,7)	
	11/12		41,4	19.114,6*** (16.500,7)	1.972,6 (1.003,1)	962,0 (772,3)	15.447,9 (14.155,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		19,6	499,6 (589,7)	24,6 (16,9)	1,0 (0,1)	
	11/12		47,0	3.221,4 (1.718,8)	154,7 (25,2)	92,3 (25,2)	2.896,6 (1.570,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13		0,6	740,9 (1.145,5)	273,4 (336,2)	70,0 (207,8)	27,2 (208,2)
	11/12	Sin datos		1.248,8 (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.593,1 (1.164,6)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		42,6	2.901,7 (1.791,9)	67,8 (108,5)	44,1 (108,4)	471,4 (467,9)
	11/12			2.046,5 (419,8)	135,8 (18,2)	135,6 (16,8)	2.023,0 (450,6)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		95,9	3.013,2 (6.128,7)	1.491,9 (3.185,9)	108,3 (359,1)	
	11/12		15,1	11.893,0 (14.727,7)	3.191,8 (2.661,3)	2.597,4 (2.194,8)	4.875,4 (8.845,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,1	8,9 (4,7)	2,3 (0,5)	0,9	
	11/12		0,3	43,0 (213,2)	7,9 (34,7)	7,0 (13,8)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 30/01/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	1.216,8 (1.613,3)	1.156,0 (1.532,6)	360,5 (721,8)	212,9 (288,5)
	11/12	5.042,4 (5.822,9)	4.790,3 (5.531,8)	1.265,5 (1.595,7)	1.265,4 (1.595,7)
<b>Soja</b>	12/13	3.634,1 (4.167,9)	3.634,1 (4.167,9)	2.368,7 (2.959,6)	462,5 (451,0)
	11/12	27.313,1 (33.712,9)	27.313,1 (33.712,9)	10.691,0 (15.431,0)	9.486,1 (11.797,0)
<b>Girasol</b>	12/13	1.001,2 (699,6)	1.001,2 (699,6)	328,9 (317,0)	123,7 (68,5)
	11/12	3.377,1 (3.358,0)	3.377,1 (3.358,0)	1.137,6 (1.221,0)	873,9 (1.035,4)
<b>Al 02/01/13</b>					
<b>Maíz</b>	12/13 **		192,0 (173,0)		
	11/12	4.013,4 (4.171,0)	3.612,1 (3.753,9)	346,3 (626,8)	245,0 (504,5)
<b>Sorgo</b>	11/12	120,6 (95,7)	108,5 (86,1)	9,9 (9,5)	5,4 (7,5)
	<b>Cebada Cerv.</b>	12/13 **		(359,9) (845,2)	(89,3) (570,2)
11/12		1.447,6 (1.267,7)	1.375,2 (1.204,3)	637,4 (488,2)	373,0 (336,2)

(\*) 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.

**Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/diciembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	16,7%			264.152	27.400	366.451	73.709	54.270	785.982
Alemania						33.070	62.801	120	95.991
Bélgica						304.956		628	305.584
Bulgaria									
Dinamarca								258	258
Eslovenia									
Eslovaquia									
España				7.281	27.400			5.127	39.808
Estonia						12.725			12.725
Finlandia									
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								593	593
Letonia						8.000			8.000
Lituania						7.700			7.700
Malta									
Países Bajos				134.422			10.908	29.146	174.476
Polonia				39.809				6.958	46.767
Portugal								5.525	5.525
Reino Unido				82.640				5.915	88.555
República Checa									
Rumania									
Suecia									
<b>Otros Europa</b>	0,0%								
Croacia									
Noruega									
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,9%					163.233		335	163.568
Georgia									
Latvia						32.803			32.803
Rusia						115.430		335	115.765
Ucrania						15.000			15.000
<b>Norteamérica</b>	1,2%			71.910		9.262	451.484	5.025	537.681
Canadá								1.094	1.094
EE.UU.				71.910		9.262		3.931	85.103
México							451.484		451.484
<b>Mercosur</b>	9,3%	5.122.929		21.517	25.199	160.639		298.382	5.628.666
Brasil		5.122.929		21.517	25.199	154.489		296.817	5.620.951
Paraguay								368	368
Uruguay						6.150		1.196	7.346
<b>Resto Latinoamér.</b>	18,0%	1.626.606	109.390	5.503.486	503.254	350.937	1.268.391	111.287	9.473.351
Bolivia								598	598
Chile		568.651		418.477	278.591	62.366	564.691	64.004	1.956.780
Colombia		297.847	53.335	2.437.472	65.886	186.040	623.229		3.663.809
Costa Rica				138.855				3.985	142.840
Cuba				25.611					25.611
Ecuador				211.878		24.075	21.600		257.553
El Salvador				46.438					46.438
Guatemala				86.891					86.891
Guyanas				5.514					5.514
Haití									
Honduras				24.399				766	25.165
Jamaica									
Nicaragua				14.541	12.642				27.183
Panamá				231.470					231.470
Perú		737.009	56.055	1.173.328	146.135	78.456	58.871	18.819	2.268.673
Puerto Rico				46.048					46.048
Rep. Dominicana				136.962				114	137.076
Trinidad y Tobago				3.500					3.500
Venezuela		23.099		502.102				23.000	548.201
<b>Sudéste Asiático</b>	12,3%			2.894.195	73.810				2.968.005
Corea del Norte				456.165					456.165
Corea del Sur				945.220					945.220
Filipinas									
Indonesia				249.262	10.603				259.865

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas										
Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Canola	Colza	Cártamo	Ttl. Oleag.	Subprod.	Aceites	Ttl General
<b>114.540</b>	<b>2.400</b>	<b>1.059.393</b>	<b>58.873</b>	<b>18.951</b>	<b>57.333</b>		<b>1.311.490</b>	<b>9.978.614</b>	<b>138.422</b>	<b>12.214.508</b>
2.899		52.144					55.043	141.172	500	292.706
648							648	203.777	10.000	520.009
1.065							1.065			1.065
125							125	787.095		787.478
								10.000		10.000
100							100			100
1.300		230.368	58.873				290.541	1.592.355	8.200	1.930.904
573							573			13.298
124							124			124
811							811	177.181	43.095	221.087
279		135.210					135.489	177.314		312.803
887							887	507.412		508.299
212	2.400	164.368					166.980	1.283.585	15.950	1.467.108
683							683	228.721		237.404
1.768							1.768	248.990		258.458
19							19			19
81.049		273.993		18.951	57.333		431.326	2.033.497	60.677	2.699.976
1.193							1.193	1.057.951		1.105.911
72		203.310					203.382	23.000		231.907
20.286							20.286	1.419.702		1.528.543
25							25			25
21							21	86.862		86.883
402							402			402
<b>476</b>							<b>476</b>	<b>14.973</b>		<b>15.449</b>
77							77	14.973		15.050
399							399			399
<b>24.686</b>		<b>207.081</b>					<b>231.767</b>	<b>226.401</b>		<b>621.736</b>
50							50			50
										32.803
18.429		207.081					225.510	226.401		567.676
6.207							6.207			21.207
<b>32.865</b>		<b>181.300</b>				<b>13.748</b>	<b>227.913</b>	<b>45.489</b>	<b>54.410</b>	<b>865.493</b>
9.967							9.967			11.062
17.858		38.221					56.079	45.489	31.910	218.581
5.039		143.079				13.748	161.866		22.500	635.850
<b>12.307</b>		<b>424</b>					<b>12.731</b>	<b>1.103.206</b>	<b>22.300</b>	<b>6.766.902</b>
11.384							11.384	1.051.628	22.300	6.706.263
								1.134		1.502
923		424					1.347	50.444		59.137
<b>4.307</b>	<b>139.263</b>	<b>40.253</b>	<b>19.984</b>				<b>203.807</b>	<b>2.416.992</b>	<b>1.100.808</b>	<b>13.194.957</b>
58							58	204.317		204.973
1.528	7.080		9.025				17.633	614.697	6.250	2.595.360
931	82.980	6.969	10.959				101.839	762.423	150.221	4.678.292
								86		142.926
								20.243	15.000	60.854
79							79	34.734	58.718	351.084
								12.974	1.000	60.412
									54.302	141.193
										5.514
1							1	1.541	13.500	15.042
								7.209		32.374
18							18			18
									4.100	31.283
	1.365						1.365	56.666	9.910	299.411
596	7.838	33.284					41.718	426.393	368.279	3.105.063
								7.230		53.278
								30.559	126.263	293.898
1.021							1.021			4.521
75	40.000						40.075	237.920	293.265	1.119.461
<b>547</b>	<b>24.226</b>						<b>24.773</b>	<b>5.550.668</b>	<b>450.406</b>	<b>8.993.853</b>
								199.250	144.325	799.740
								142.428	83.015	1.170.663
								439.102		439.102
								2.698.869	44.385	3.003.119

**Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/diciembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Sudéste Asiático</b>	12,3%			<b>2.894.195</b>	<b>73.810</b>				<b>2.968.005</b>
Malasia				1.234.432	63.207				1.297.639
Singapur									
Tailandia				9.116					9.116
<b>Oceanía</b>	1,0%								
Australia									
Nueva Zelanda									
<b>Cercano Or.</b>	13,6%	<b>1.001.573</b>		<b>2.800.400</b>	<b>59.313</b>	<b>1.497.582</b>	<b>111.429</b>	<b>92.872</b>	<b>5.563.169</b>
Arabia Saudita		208.425		799.250		1.181.734	111.429		2.300.838
Bahrein		25.496		10.662					36.158
Chipre									
Egipto		436.503		883.858		28.817			1.349.178
Emiratos Arabes		100.333		293.042		131.387			524.762
Irak								61.470	61.470
Irán						79.347		29.216	108.563
Israel					32.313				32.313
Jordania				224.966		51.773			276.739
Kazajstán									
Kuwait		23.064		76.916		22.074			122.054
Libano									
Libia				15.751	27.000				42.751
Omán				20.440		2.450			22.890
Siria									
Sudán		57.750							57.750
Turquía								2.186	2.186
Yemen		150.002		475.515					625.517
<b>Resto de Asia</b>	13,8%	<b>26.682</b>		<b>1.515.823</b>	<b>15.846</b>	<b>90.453</b>	<b>640.820</b>		<b>2.289.624</b>
Bangladesh									
China		26.682				57.453	3.750		87.885
Hong-Kong									
India						33.000			33.000
Japón				644.503			612.770		1.257.273
Pakistán									
Taiwán				684.119			24.300		708.419
Vietnam				187.201	15.846				203.047
<b>África</b>	13,3%	<b>3.066.149</b>	<b>43.493</b>	<b>3.449.201</b>	<b>76.064</b>	<b>347.988</b>	<b>14.580</b>	<b>73.768</b>	<b>7.071.243</b>
Angola								19.496	19.496
Argelia		458.830		2.230.462	21.707	154.345			2.865.344
Cabo Verde		4.056		8.732					12.788
Camerún		13.319		3.955					17.274
Congo		75.673		20.862					96.535
Costa de Marfil		29.769		13.748					43.517
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				4.335					4.335
Guinea Ecuatorial									
Is.Mauricio		45.810		54.950	35.150				135.910
Is.Reunión									
Kenia		350.129							350.129
Madagascar									
Malawi									
Mali				1.000					1.000
Marruecos		398.410		914.482	19.207	102.083			1.434.182
Mauritania		100.200							100.200
Mozambique		32.399							32.399
Namibia		20.401							20.401
Nigeria		186.730	33.000	21.998					241.728
República de Congo		5.200							5.200
Senegal		77.330		121.498			14.580	54.226	267.634
Sudáfrica		676.633				15.750		46	692.429
Tanzania		325.628	10.493						336.121
Túnez		51.795		53.179		75.810			180.784
Uganda		23.286							23.286
Zimbawe		26.000							26.000
<b>Total mundial</b>		<b>10.843.939</b>	<b>152.883</b>	<b>16.520.684</b>	<b>780.886</b>	<b>2.986.545</b>	<b>2.560.413</b>	<b>635.938</b>	<b>34.481.288</b>

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 286.036 tn pellets soja paraguaya y 104.627 tn pellets soja boliviana

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas										
Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Canola	Colza	Cártamo	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
547	24.226						24.773	5.550.668	450.406	8.993.853
75							75	1.033.471	101.886	2.433.071
417							417			417
55	24.226						24.281	1.037.548	76.795	1.147.740
1.458							1.458	647.184	47.066	695.708
1.326							1.326	570.386	37.841	609.553
132							132	76.798	9.225	86.155
841	480.712	261.898					743.451	2.915.141	731.349	9.953.110
								310.093	6.550	2.617.481
										36.158
										35.610
71	195.836						195.907	370.246	294.725	2.210.056
473		84.300					84.773	58.796		668.331
	152.525						152.525	863.446	412.381	1.536.915
5		147.161					147.166	54.782	14.939	249.200
99							99	213.081		489.919
150							150			150
										122.054
18							18	87.953		87.971
								179.712		222.463
	24.961						24.961	363.985		22.890
25	107.390	30.437					137.852	255.679	2.754	398.471
								121.758		747.275
5.366	4.257.578	93.395	68.751				4.425.090	1.315.545	2.067.238	10.097.497
	44.382	36.357	36.546				117.285		288.294	405.579
1.622	4.172.735		32.205				4.206.562	23.517	741.439	5.059.403
								690		690
									975.785	1.008.785
2.647							2.647	112.915		1.372.835
125							125		31.100	31.225
873							873	18.359	11.120	738.771
100	40.461	57.038					97.599	1.160.064	19.500	1.480.210
10.938	5.000	30.500					46.438	2.204.668	380.286	9.702.635
									40.036	62.982
10.843							10.843	920.653	30.537	3.827.377
										12.788
										46.137
										11.272
										107.807
									2.700	59.866
										164.551
										10.734
										72
										72
									46.319	196.429
									29.638	30.838
										350.129
									8.000	8.000
										108
										1.000
									123.516	1.603.498
									7.000	107.200
									11.900	81.919
										20.401
	5.000						5.000	39.114	14.850	300.692
										5.200
										33.739
95							95	786.969	164.239	1.643.732
										12.390
		30.500					30.500	112.421	30.800	348.511
										354.505
										23.286
										26.000
208.329	4.909.179	1.874.244	147.608	18.951	57.333	13.748	7.229.392	26.418.881	4.992.285	73.121.846

Total Aceites incluye 77.186 tn aceite soja paraguayo y 21.487 tn aceite soja boliviano.

## SEMANA SIN SORPRESAS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Leandro Fisanotti

Final de una semana corta, tanto en el mercado local como en otras plazas internacionales, que dejó como saldo escasas variaciones en los mercados financieros. Aunque, en honor a la verdad, la evolución que presentaron los principales índices accionarios poca justicia hace a algunas noticias de alto impacto que se conocieron en las últimas jornadas.

Comenzando como es habitual por los principales mercados internacionales, la semana comenzaba con todas las miradas puestas sobre la reunión de ministros de finanzas de los países que integran el Consejo de la Unión Europea. Esta reunión permitió alcanzar consensos en materia presupuestaria. Sin embargo, se mantiene latente la discusión respecto a la política que se adoptaría frente a una escalada en la denominada guerra de monedas (de la que el euro parece estar al margen). En declaraciones recientes, los referentes políticos de Francia y Alemania - las principales economías europeas - mostraron posiciones encontradas en este punto.

Con este escenario marcando la cancha, se conocieron el jueves datos desalentadores en relación a la marcha que presenta el nivel de actividad en la Eurozona. El cuarto trimestre de 2012 arrojó una contracción del PBI en la región del 0,9% comparado con el año anterior. Esto implica una caída

mayor a la esperada por los analistas y, a su vez, una aceleración en la tendencia bajista.

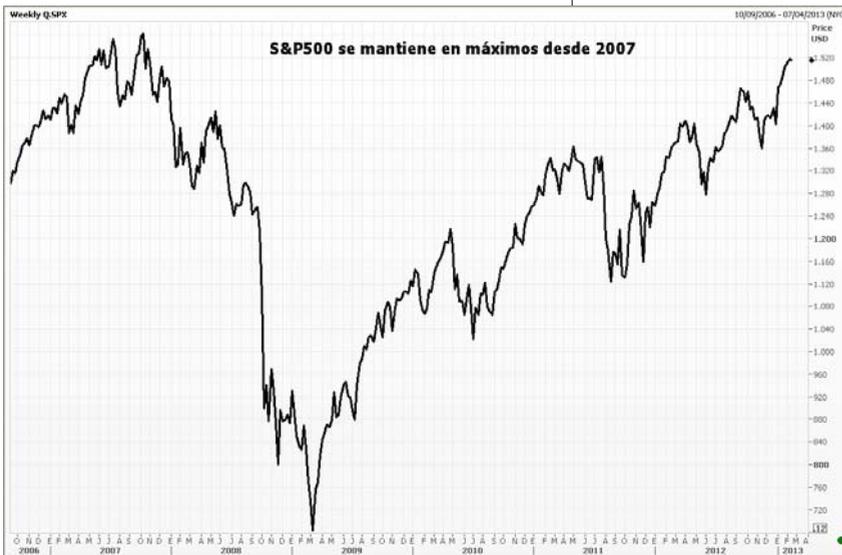
Una preocupación adicional aparece por el hecho que el nivel de actividad registrado en Alemania sufrió una contracción del 0,6% respecto del trimestre anterior, lo que representa la mayor caída desde 2009. Esto se explica por la conjunción de distintos factores. Por un lado, Alemania vio una reducción en las exportaciones a los países comunitarios. Al mismo tiempo, el mercado interno también sufre por la tendencia de las familias a incrementar su ahorro ante un escenario de incertidumbre, lo que repercutió en las ventas minoristas y ciertos bienes como es el caso de los automóviles.

Considerando que de los 17 países que integran la Eurozona, ocho se encuentran actualmente en recesión, pensar en una Alemania que deja de ser la locomotora que empuja la región para ser parte de su pesado lastre resulta preocupante.

Al cierre del viernes, el euro se mantiene cotizando por debajo de 1,34 dólares (habiendo alcanzado a comienzos de febrero un máximo de 14 meses al superar 1,36). En cuanto a los principales índices bursátiles, los resultados fueron mixtos: el Cac tuvo una pequeña suba (+0,3%) en tanto que el Dax, Ibx y FTSE MiB experimentaron leves bajas en comparación al cierre de la semana pasada, que no superaron el 1%.

Cruzando el océano, Wall Street siguió con atención las palabras del presidente Barack Obama en su discurso de Estado de la Unión ante el Congreso. En sus palabras, el presidente de los Estados Unidos reforzó la necesidad de mantener como prioridad la creación de empleo y, en tono conciliador, balanceó el rol de las empresas en la recuperación de la economía con las perspectivas de mejoras en los salarios. En el plano más político, volvió a enfatizar la importancia de llegar a acuerdos en aspectos fiscales y de endeudamiento, a la vez que admitió que debe controlarse el nivel de gasto. En resumen, un discurso balanceado, que fue recibido como tal por los operadores.

Los principales índices



de Wall Street culminan la semana apenas negativos, manteniendo las subas acumuladas en las primeras semanas del año. Como referencia, el índice Standard & Poor's 500 se sostiene en torno a 1500/1525 puntos - con una ganancia mayor al 6% en lo que va de 2013 - cotizando a niveles que no registraba desde 2007, antes de la crisis subprime.

En lo que hace al escenario local, gran parte de la atención se mantiene en la cotización del dólar, al tiempo que las medidas en relación al congelamiento de precios que impuso la Secretaría de Comercio siguen siendo fuente de incertidumbre para los empresarios.

En referencia estricta al mercado de valores, el comportamiento del índice de referencia para el mercado argentino - el Merval - operó sin tendencia definida siguiendo el comportamiento de las principales plazas internacionales y marcó una leve suba semanal del 0,5%.

Lo más relevante pasó por las presentaciones de balances del Grupo Financiero Galicia y el Banco Macro, dos de los papeles que más pesan en el lote de acciones más negociadas en la bolsa porteña. En ambos casos, no hubo sorpresas.

El Grupo Financiero Galicia anotó una ganancia de 1.336,2 millones de pesos para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012. Este resultado supera levemente - en 2,7% - las ganancias obtenidas en 2011. En el caso de Banco Macro, el resultado del año pasado alcanzó los 1.493,6 millones de pesos (una mejora del 27% interanual).

Las ganancias de la terna de bancos que integran el Merval se completa con el Banco Francés,

que había presentado sus estados contables al cierre de la semana pasada, informando una ganancia de 1.263,7 millones de pesos para el ejercicio pasado.

Entre las cotizantes líderes se destacaron las subas de Siderar, que tuvo una mejora del 8,6%, Aluar (+5,2%), Banco Francés (+4,3%), Tenaris (+2,2%) y Edenor (+2%).

En terreno negativo, las mayores bajas fueron para YPF (-1,9%), Telecom (-1,5%), el Grupo Financiero Galicia (-1,3%), Petrobras Brasil (-1,3%) y Petrobras Argentina (-1,1%).

Para finalizar, los títulos públicos operaron con resultados mixtos. Las cotizaciones se ven influenciadas por una mayor incertidumbre en la espera de los avances en las gestiones por la demanda que llevan adelante los tenedores de bonos que no ingresaron al canje de deuda en default (en la previa a la audiencia del 27 de este mes) y una demanda vinculada a la dolarización de carteras que mengua pero no retrocede. El efecto que esto tiene puede apreciarse en el comportamiento de los bonos en dólares, donde comienza a notarse nuevamente preferencia por aquellos con legislación argentina.

Los cupones vinculados al PBI tuvieron otra semana de caídas. Si bien ya estaba largamente descontado, esta semana se oficializó que el crecimiento de 2012 (1,9%) no alcanza para disparar un pago en el mes de diciembre. Los cupones en pesos - TVPP - cedieron un 2,1% en tanto que los emitidos en dólares retrocedieron 1,7% (TVPA) y 2,3% (TVPY). Los TVPE, en euros, restaron 0,2%.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	15/02/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	feriado	714.525	239.774,00	2.628.934	3.583.233	419,12%
Valor Efvo. (\$)			1.049.522,35	330.370,62	2.165.326,51	3.545.219,48	346,03%
Valor Efvo. (u\$s)				18.961,75		18.961,75	
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.				15.295		15.295,00	1584,47%
Valor Efvo. (\$)				284.960,20		284.960,20	15208,92%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				43.000,00		43.000,00	-57,00%
Valor Efvo. (\$)				45.150,00		45.150,00	-56,48%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.			330	198	251	779	17,14%
Valor Efvo. (\$)			23.759.918,16	10.791.147,52	17.072.341,93	51.623.407,61	27,20%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)			24.809.441	11.451.628	19.237.668	55.498.737,29	-2,02%
Valor Efvo. (u\$s)				18.961,8		18.961,75	

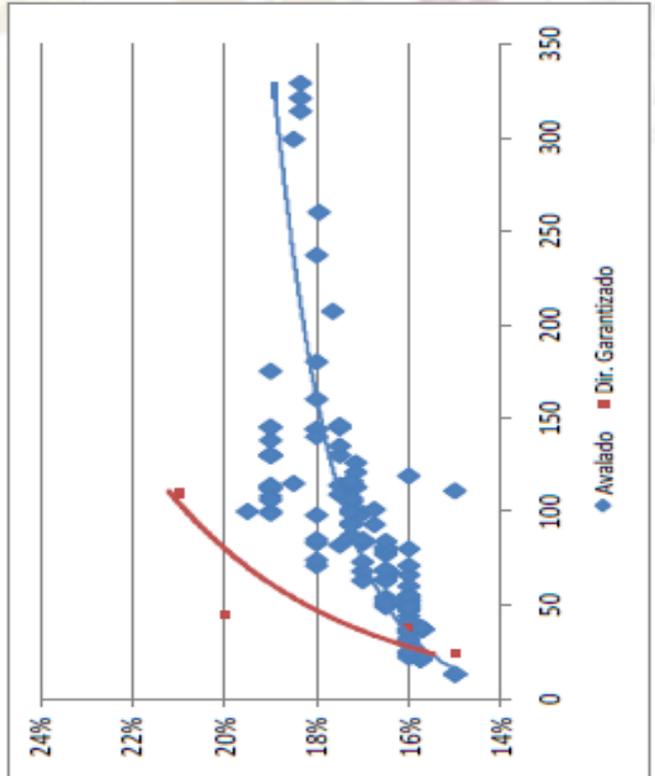


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

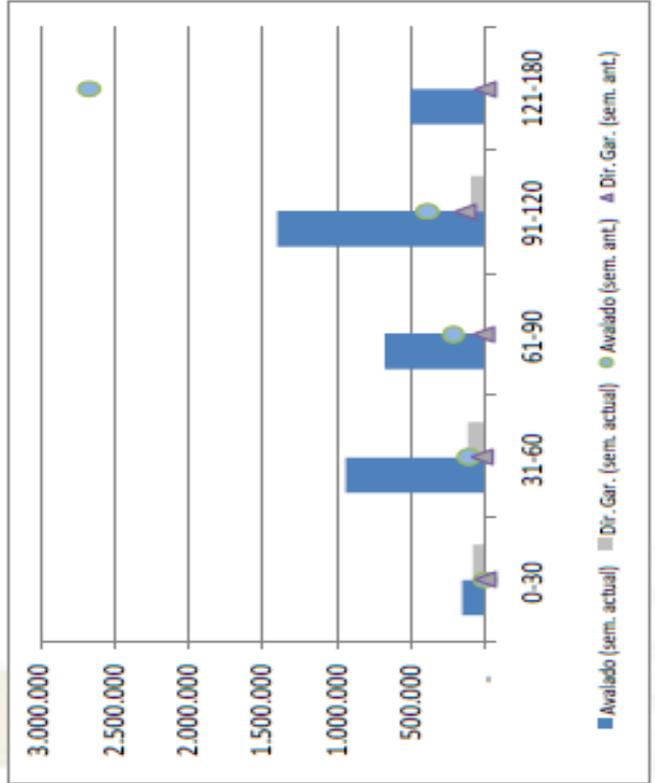
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.065.727	3.518.663	136	98	15,5%	38,8%	107,8	146,0	29.895	35.905
Directo Garantizado	280.376	168.600	10	11	65,3%	-9,1%	57,5	104,1	28.038	15.418
Directo No Gar.	1.776.330	1.590.538	89	92	11,7%	-3,3%	74,8	72,9	19.959	17.288
Directo Warrant		259.228	18	18	-100,0%	-100,0%		126,5		14.401
<b>Total</b>	<b>6.122.433</b>	<b>5.538.027</b>	<b>235</b>	<b>219</b>	<b>10,6%</b>	<b>7,3%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 04/02/2013 al 08/02/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 28/01/2013 al 01/02/2013.

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		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,83	15-Feb-13	2,44	3,66	246.339.570		49,22	0,95	0,98	1,36	54,24	15,54	354.872,80	7.075.000.000
Petrobras Brasil	APBR	62,50	15-Feb-13	-9,40	-4,14			44,81	0,98	0,54	0,63	10,86	4,92	80.043,40	551.513.110.067
Banco Hipotecario	BHIP	1,38	15-Feb-13	-12,15	0,73	251.517.000		76,28	1,48	1,00	0,30	5,58	7,20	151.105,40	954.227.386
Banco Macro	BMA	12,95	15-Feb-13	25,12	-0,77	1.176.097.000		48,06	1,20	1,00	1,63	5,44	7,20	155.208,60	7.698.582.926
Banco Patagonia	BPAT	3,92	15-Feb-13	8,59	-0,25	884.644.000		46,45	0,67	1,00	0,81	3,19	7,20	6.379,40	2.730.264.002
Comercial del Plata	COME	0,63	15-Feb-13	8,12	-3,69	- 379.695.000		32,74	0,89	0,98	0,00	0,02	0,00	829.378,00	163.080.356
Cresud	CRES	6,85	15-Feb-13	19,73	-9,27	78.263.000		57,77	0,98	0,95	1,67	22,96	10,43	14.822,20	3.435.704.701
Edenor	EDN	1,04	15-Feb-13	-25,71	0,00	- 304.057.000		78,15	1,58	1,00	0,32	0,00	136,99	1.127.220,60	459.898.800
Siderar	ERAR	1,86	15-Feb-13	-3,79	0,54	1.341.211.030		52,05	1,12	0,98	0,85	9,74	15,54	1.316.715,40	8.401.794.883
Bco. Francés	FRAN	12,15	15-Feb-13	23,98	1,25	1.263.679.000		46,14	1,28	1,00	1,27	5,16	7,20	95.501,00	6.516.789.868
Grupo Clarín	GCLA	10,00	15-Feb-13	-6,33	-0,99	522.279.380		28,15	1,12		0,50	7,23		4.655,80	1.862.814.110
Grupo Galicia	GGAL	4,67	15-Feb-13	41,37	-2,30	1.106.943.000		30,99	1,38	1,00	1,26	4,38	7,20	1.079.811,60	4.484.065.664
Indupa	INDU	1,75	15-Feb-13	-15,05	14,38	- 51.188.000		70,31	1,01	1,06	0,45	0,00	5,57	89.787,80	724.995.575
IRSA	IRSA	6,35	15-Feb-13	29,43	-3,79	280.081.000		38,58	1,18	0,62	1,57	11,65	9,42	4.883,40	3.674.595.521
Ledesma	LEDE	6,18	15-Feb-13	-4,23	0,32	222.981.000		45,25	0,90	0,95	1,83	13,35	10,43	50.218,00	2.719.200.000
Mirgor	MIRG	92,50	15-Feb-13	30,28	8,82	81.237.000		54,78	1,31	0,70	1,80	5,41	25,75	9.521,40	555.000.000
Molinos Rio	MOLI	27,30	15-Feb-13	1,30	-0,73	277.403.000		62,75	0,68	0,70	5,01	67,65	25,75	11.687,80	6.865.640.500
Pampa Holding	PAMP	1,21	15-Feb-13	-40,69	-2,42	- 741.395.340		61,21	0,96	1,00	0,76	0,00	136,99	1.243.943,20	1.846.695.033
Petrobras energia	PESA	4,49	15-Feb-13	25,46	14,83	615.000.000		52,76	0,36	0,54	0,90	0,00	4,92	1.099.644,20	9.066.373.322
Socotherm	STHE	1,95	15-Feb-13	-21,76	-4,88	- 104.500.190		291,70	1,23	0,98	0,29	13,70	15,54	14.070,80	25.710.153
Telecom	TECO2	22,45	15-Feb-13	26,60	-6,07	2.513.000.000		38,06	1,08	0,79	1,35	8,72	7,96	300.599,20	10.820.360.257
TGS	TGSU2	2,83	15-Feb-13	14,06	-7,21	239.218.000		40,82	0,88	0,96	0,54	9,40	28,07	9.528,40	1.101.726.610
Transener	TRAN	0,77	15-Feb-13	-31,86	-3,87	- 42.786.310		74,51	1,39	1,00	0,28	0,00	136,99	626.123,80	167.775.413
Tenaris	TS	155,00	15-Feb-13	66,53	-3,19			33,97	1,15	0,98	0,00	0,00	15,54	48.990,80	119.702.665.046
Alpargatas	ALPA	7,00	13-Feb-13	-5,41	-2,78	16.787.820		0,00	0,80	0,59	1,37	16,62	11,01	1.014,40	490.025.263

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empres.	sector		empres.	sector		
Agrometal	AGRO	2,88	15-Feb-13	-22,16	-0,35			49,99	0,44	0,98	1,07	0,00	15,54	9.911,20	69.120.000
Alto Palermo	APSA	29,50	15-Feb-13	66,80	7,27	332.047.000		26,44	0,45	0,62	4,51	38,51	9,42	565,20	3.717.323.438
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,93	15-Feb-13	-2,75	-1,03		- 23.265.550	25,56	0,56	0,62	0,58	4,92	9,42	12.149,00	51.249.735
Boldt gaming	GAMI	14,30	15-Feb-13	-39,03	2,14	197.862.390		19,90	0,53		2,52	3,25		3.152,40	643.500.000
Banco Río	BRIO	8,00	15-Feb-13	17,65	-3,03		1.676.972.000	27,36	0,00	1,00	2,28	19,43	7,20	4.149,40	8.439.389.890
Carlos Casado	CADO	5,18	15-Feb-13	10,52	0,58		50.835.630	35,51	0,61	0,62	2,22	2,78	9,42	3.231,60	293.161.686
Capulo	CAPU	1,75	14-Feb-13	-25,04	-12,50		31.552.190	46,18	0,90	0,62	0,90	4,31	9,42	8.474,60	97.976.130
Capex	CAPX	3,90	13-Feb-13	-2,50	-7,14	14.820.230		37,21	1,14		1,24	0,00		2.997,80	701.228.900
Carboclor	CARC	1,44	15-Feb-13	60,00	2,86		3.503.130	57,95	1,14	1,06	1,28	16,72	5,57	8.163,20	121.064.772
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55		- 185.748.510	0,00	1,07	1,00	0,00	0,00	136,99	3.326,20	224.892.218
Celulosa	CELU	3,82	15-Feb-13	-7,95	-6,60	29.156.000		40,17	1,54	0,95	0,69	0,00	10,43	16.061,20	385.597.638
Central Puerto	CEPU2	13,20	15-Feb-13	-33,67	-2,94		231.848.680	45,42	0,76	1,00	0,51	821,92	136,99	4.289,00	467.311.588
Camuzzi	CGPA2	1,15	14-Feb-13	-11,54	10,58			30,78	0,75	1,00	0,44	0,00	136,99	9.953,00	383.273.206
Colorin	COLO	3,98	30-Ene-13	-43,14	-5,24			36,13	1,04	1,06	1,34	0,00	5,57	1.003,60	22.121.055
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,81	08-Feb-13	8,08	-1,40			15,76	0,44	0,62	1,32	13,79	9,42	2.638,60	1.076.604.152
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	1,85	15-Feb-13	-31,06	2,33			13,70	0,70	0,96	0,27	99,36	28,07	2.916,80	145.996.454
Domec	DOME	6,50	01-Feb-13	96,64	13,04			40,02	0,55	0,69	2,70	11,86		650,40	91.000.000
Dycasa	DYCA	4,60	15-Feb-13	-21,20	9,52			7,17	0,52	0,62	0,79	0,00	9,42	286,00	138.000.000
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,48	1,00	0,66		136,99	190,37	476.444.352
Esmeralda	ESME	16,50	13-Feb-13	28,91	26,92			52,00	0,48		2,65	11,69		700,60	972.458.976
Estrada	ESTR	3,40	05-Feb-13	0,64	1,49			21,59	0,55		1,45	13,54		2.769,20	144.865.412
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,62	0,00	11,22	9,42	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,23	13-Feb-13	27,03	-0,89			53,15	0,63	0,52	0,93	0,00	0,00	5.034,40	298.825.660
Fiplaso	FIPL	1,50	15-Feb-13	-3,50	-9,09			35,24	0,68		0,99	8,57		7.759,40	91.950.023
Banco Galicia	GALI	8,60	14-Feb-13	-7,03	-5,08			15,74	0,63	1,00	0,00	7,20		603,20	4.836.009.199
Garovaglio	GARO	7,08	15-Feb-13	33,31	-0,28			32,14	0,48		1,84	0,00		16.183,80	88.471.312
Gas Natural	GBAN	2,00	15-Feb-13	-29,44	0,00			79,63	0,91	0,96	0,44	3,54	3,54	13.551,00	319.029.164
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		0,00	0,00		0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00		2.491,60	10.289.507
Grimoldi	GRIM	3,75	15-Feb-13	105,94	5,63			124,78	0,00	0,59	1,91	0,00	11,01	37.853,00	166.153.178
INTA	INTA								1,06			14,24			
Juan Minelli	JMIN	4,20	15-Feb-13	3,54	-1,18			32,21			1,18			3.171,60	1.478.638.976
Longie	LONG	1,99	15-Feb-13	28,35	-1,49			59,61	0,83	0,69	0,91	12,78	12,32	12.981,40	106.325.000
Metrogas	METR	0,85	13-Feb-13	3,66	-2,30			26,49	1,37	0,96	0,00	0,00	28,07	21.519,80	0
Morixe	MORI	2,40	15-Feb-13	-33,81	0,00			71,59	0,70	0,70	1,10	0,00	25,75	6.152,60	36.000.000
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,70		0,47	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,30	06-Feb-13	30,68	6,48			0,00	0,00	0,62	1,80	0,00	9,42	7.452,60	368.000.000

**Acciones No 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		
Patagonia	PATA	57.00	15-Feb-13	94.54	0.88			19.60	0.75	3.08	5.61	1.801.80	2.850.000.000	
Quickfood	PATY	9.70	15-Feb-13	-7.18	-5.83			41.38	0.75	0.65	10.71	25.75	3.803.80	207.770.178
Petrak	PERK	0.81	14-Feb-13	-24.30	3.85			23.36	0.34	1.49	15.43	10.42	5.316.00	17.606.335
YPF	YPFD	128.50	15-Feb-13	-18.82	-0.93			48.35	0.61	2.70	13.76	4.92	67.275.40	50.534.057.004
Polledo	POLL	23.44	15-Feb-13	60.44	2.18			26.20	0.67	3.34	14.74		395.098.80	2.098.361.387
Petrol del Conosur	PSUR	0.85	14-Feb-13	-15.00	14.86			66.53	2.43	1.15	29.51		1.587.40	85.313.610
Repsol	REP	159.00	15-Feb-13	30.48	-3.64			26.56	0.76	0.84	0.00	4.92	539.00	131.836.280.940
Rigoliteu	RIGO5	3.38		0.00	0.00			0.00	0.33	4.87	19.43		0.00	1.653.733.271
Rosenbusch	ROSE	2.22	15-Feb-13	56.34	1.83			70.81	0.45	1.21	38.51		2.45.123.00	65.835.068
San Lorenzo	SAL	0.95	14-Feb-13	-24.00	41.79			58.06	0.47	2.68	0.00	0.00	5.366.20	162.562.476
San Miguel	SAMI	6.27	15-Feb-13	29.58	-1.42			39.16	0.67	0.95	24.62	9.42	5.748.80	403.935.270
Sanlander	STD	61.00	15-Feb-13	65.90	-1.61			34.96	0.78	1.00	11.34	7.20	1.841.40	415.178.807.319
Telefónica	TEF	102.20	15-Feb-13	25.85	-3.58			29.58	0.49	2.05	7.20	7.96	1.110.40	296.526.424.161

(1) Según último año presentado

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM	
													EN PESOS AJUSTABLES POR CER
Bocom Prov. 4°	PR12	30-Ene-14	04-Mar-13	28.60%	325.00	15-Feb-13	17.99						
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Mar-13	100.00%	158.50	15-Feb-13	2.00				0.1164	4.555	
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-13	54.40%	281.25	15-Feb-13	17.75	0.154	177.62%	0.8614	0.0807	2.287	
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Mar-13	20.35%	234.00	15-Feb-13	10.50				0.0493	0.597	
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	01-Abr-13	100.00%	44.50	15-Feb-13	1.18	11.472	232.988%	0.1910	0.1219	11.856	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	142.40	15-Feb-13	1.18	1.839	279.03%	0.5103	0.1326	7.417	
Discount \$ (2010)	DIBO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	15-Feb-13	4.06	1.839	279.03%	0.4301	0.1558	6.712	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Abr-13	100.00%	204.60	15-Feb-13	2.00	1.652	214.04%	0.9559	0.0752	0.776	
EN PESOS													
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Abr-13	100.00%	101.55	15-Feb-13	7.00	7.049	107.05%	0.9486	0.2705	0.008	
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Abr-13	100.00%	103.70	15-Feb-13	17.99	0.986	100.99%	1.0269	0.1490	0.049	
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100.00%	132.70	15-Feb-13	17.75	7.928	113.73%	1.1688	0.0122	1.199	
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES													
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	790.00	15-Feb-13	2.00	3.072	103.07%	1.5283	-0.5954	3.647	
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	642.95	15-Feb-13	7.00	2.392	102.39%	1.2521	0.0069		
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	783.90	15-Feb-13	15.42	0.227	100.23%	1.5596	-1.3803		
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	689.00	15-Feb-13	0.79	2.664	102.66%	1.3382	-0.0519	2.558	
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	267.00	15-Feb-13	2.50	10.972	110.97%	0.4798	0.0808	12.396	
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	274.00	15-Feb-13	2.50	10.972	110.97%	0.4923	0.0788	12.520	
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	142.40	15-Feb-13	4.06	1.839	279.03%	0.5103	0.1326	7.417	
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	684.00	15-Feb-13	5.77	1.096	138.32%	0.9860	0.0538	7.449	
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	692.00	15-Feb-13	5.77	0.992	125.20%	1.1021	0.0523	7.489	
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	692.00	15-Feb-13	5.77	0.992	125.20%	1.1021	0.0523	7.489	
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	637.00	15-Feb-13	8.75	1.896	101.90%	1.2466	0.0252	3.595	



## 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