

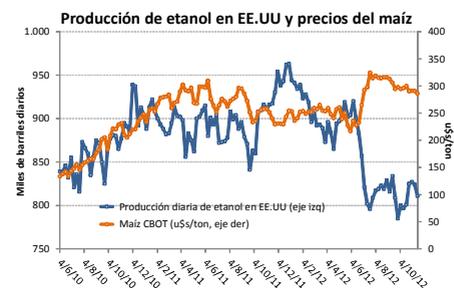


**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



## NUEVOS AJUSTES EN LA HOJA DE BALANCE DE TRIGO

La operatoria cauta e interrumpida de los mercados norteamericanos durante la última semana debido al feriado por el Día de Acción de Gracias dejó en un segundo plano la evolución externa de los precios. El mercado mundial se ha ..... Pág.7



## AVANZA LA SIEMBRA DE MAÍZ Y SE RECUPERAN LOS PRECIOS

La semana concluyó con una recuperación de los precios externos del maíz. Los futuros del cereal cotizantes en CBOT con entrega en diciembre ajustaron el viernes a u\$s 293,5/ton, en alza respecto del cierre de la semana pasada. .... Pág.10

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
14/11/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	54,00	44,70	40,50
Compras totales	3,99	7,03	7,84
	7%	16%	19%
Precios por fijar	1,71	2,96	3,68
	3,2%	6,6%	9,7%
Precios en firme	2,29	4,07	4,16
	4,2%	9,1%	10,3%
Falta vender (*)	49,1	36,5	31,6
Falta poner precio (*)	50,9	39,4	35,3

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

## LOS PRECIOS SE RECUPERAN, PERO EL VOLUMEN DE SOJA ESCASEA

La soja se recuperó esta semana tanto en el mercado local como en el externo de referencia, impulsada por las previsiones de una cosecha menor ..... Pág.11

**AÑO XXX - N° 1585 - 23 DE NOVIEMBRE DE 2012**

## EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

La cuenta corriente cambiaria en los tres primeros trimestres del año muestra un saldo superavitario de u\$s 7.337 millones. En todo el año pasado el superávit fue de u\$s 4.401 millones.

Los distintos componentes de la cuenta corriente cambiaria son los siguientes:

Dentro de la cuenta corriente, ..... Pág. 2

## ¿CÓMO MEDIR LA INFLACIÓN?

Para medir la inflación de un país se puede recurrir a varios procedimientos. El más común consiste en ver como evoluciona el valor de una determinada canasta de bienes y servicios. Un segundo procedimiento es considerar como ha ..... Pág. 3

## MERCADOS POTENCIALES DE LA HIDROVÍA DEL ALTO PARANÁ

No es mucho lo que se ha avanzado en las últimas décadas en materia hidroviaria. Sin embargo, no todo es negativo. Entre los aspectos positivos que hay que mencionar, el más importante es el del dragado de la vía troncal del río Paraná desde Santa Fe hasta Puerto ..... Pág. 3

## OBRAS HIDROVIARIAS PARA EL CENTRO SOJERO DE BRASIL: MATO GROSSO

El transporte de una tonelada de soja desde Sorriso (Mato Grosso) hasta el puerto de Santos y desde allí hasta un puerto en China cuesta alrededor de 100 dólares más que el mismo transporte desde la zona de producción en EE.UU ..... Pág. 6

## ENERGÉTICA VOLATILIDAD PARA EL MERCADO LOCAL

La semana que finaliza hoy resultó mucho más compleja que lo que cualquier operador del mercado local hubiera previsto. Cuando todo apuntaba a una sucesión de jornadas tranquilas, por la actividad parcial en los principales mercado ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques argentinos por puerto de granos, aceites y subproductos (setiembre y ene/set 2012) ..... Pág. 26

## EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

La cuenta corriente cambiaria en los tres primeros trimestres del año muestra un saldo superavitario de u\$s 7.337 millones. En todo el año pasado el superávit fue de u\$s 4.401 millones.

Los distintos componentes de la cuenta corriente cambiaria son los siguientes:

Dentro de la cuenta corriente, el balance de transferencias por mercancías arrojó un saldo positivo de u\$s 12.748 millones, resultado de cobros por exportaciones por u\$s 61.378 millones y pagos por importaciones por 48.630 millones.

Los servicios reales arrojaron un resultado deficitario de -u\$s 2.671 millones.

Las rentas arrojaron un déficit de -u\$s 3.177 millones. Dentro de estas rentas, la cuenta de intereses fue deficitaria en -u\$s 3.117 millones y la cuenta de utilidades, dividendos y otras rentas arrojó un déficit de -u\$s 60 millones. En todo el año pasado la cuenta de utilidades había arrojado un déficit de -u\$s 4.397 millones.

Otras transferencias corrientes fueron superavitarias en u\$s 438 millones.

La cuenta capital y financiera cambiaria arrojó (en los nueve primeros meses) un déficit de -u\$s 9.093 millones. En todo el año pasado arrojó

un déficit de -u\$s 10.510 millones.

Los distintos componentes de la cuenta capital y financiera son los siguientes:

La inversión directa de no residentes fue superavitaria en u\$s 2.781 millones.

La inversión de portafolio de no residentes fue deficitaria en -u\$s 85 millones.

Los préstamos financieros y líneas de crédito fueron deficitarios en -u\$s 2.152 millones.

No se registraron operaciones con el Fondo Monetario Internacional.

Los préstamos de otros organismos internacionales y bilaterales fueron deficitarios en -u\$s 2.066 millones.

La cuenta de formación de activos externos del sector privado no financiero arrojó un déficit de -u\$s 3.567 millones (durante todo el año pasado el déficit fue de -u\$s 21.504 millones).

La formación de activos externos del sector financiero fue superavitaria de u\$s 2 millones

La compra venta de títulos valores fue deficitaria en -u\$s 324 millones.

Otras operaciones netas del sector público arrojaron un déficit de -u\$s 1.695 millones.

Otros movimientos netos tuvieron un déficit de -u\$s 1.988 millones.

La variación de las reservas internacionales fue negativa en -u\$s 1.756 millones. En todo el año pasado la variación fue negativa en -u\$s 6.109 millones.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	14
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 22/11 al 18/12 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 14/11/12 .....	23
MAGyP: Existencia de granos de la industria al 01/11/12 .....	24

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (octubre 2012) .....	25
MAGyP: Embarques por puerto de granos y derivados (setiembre 2012) .....	26
MAGyP: Embarques por puerto de granos y derivados (enero/setiembre 2012) .....	27

### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (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.

Como se puede observar en este resumen del balance cambiario, el control de las compras de divisas, que comenzó a fines del año pasado, logró detener la sangría que representaba la formación de activos externos por el Sector Privado No Financiero, pero también hay que tener en cuenta la fuerte baja que se produjo en el envío de utilidades y dividendos al exterior. Por otra parte, la cuenta capital y financiera cambiaría arrojó un déficit en nueve meses (- u\$s 9.093 millones) apenas inferior al de todo el año pasado (- u\$s 10.510 millones).

## ¿CÓMO MEDIR LA INFLACIÓN?

Para medir la inflación de un país se puede recurrir a varios procedimientos. El más común consiste en ver como evoluciona el valor de una determinada canasta de bienes y servicios. Un segundo procedimiento es considerar como ha evolucionado la recaudación de algunos impuestos que tienen relación con el consumo de bienes y servicios. Un tercer procedimiento es utilizar una batería de agregados monetarios.

Los tres procedimientos tienen sus pros y sus contras. Comencemos con el procedimiento que utiliza la evolución de una canasta de bienes y servicios. El principal problema que presenta este método es que la mencionada canasta no es más que una diminuta muestra del universo de bienes y servicios que se transan a lo largo y ancho de la economía de un país. Aunque los bienes y servicios que se consideran son importantes dentro del consumo, están considerados dentro de una estructura de consumo de un determinado grupo social. Por otra parte, tienen una estrecha relación con una determinada zona o región. Otra limitante muy importante está dada por los informadores de precios que se utilizan para la elaboración de la canasta.

Un segundo procedimiento consiste en estudiar la evolución de la recaudación de algunos impuestos que tienen relación con el consumo de bienes y servicios. Por ejemplo: el IVA doméstico o el impuesto a los débitos y créditos bancarios. Este procedimiento tiene la ventaja de tomar un universo mucho más amplio que el mencionado en primer lugar. Una desventaja es que el incremento de la recaudación se puede deber a tres factores distintos que, por supuesto, hay que tener en cuenta: a) si ha habido o no crecimiento de la

economía, b) si ha habido mejor o peor eficiencia en la recaudación y c) si ha habido aumento de los precios.

Lo mencionado en el punto a) nos introduce en un círculo vicioso dado que, el crecimiento de la economía (o del Producto Interno Bruto) depende, a su vez, del índice de precios implícito que utilizamos para su cálculo. Por otro lado, el punto b) es muy subjetivo.

El tercer procedimiento que mencionamos, es decir la utilización de una batería de agregados monetarios, tiene algunas ventajas y también algunos problemas. Entre las ventajas hay que mencionar que tiene un universo mucho más amplio que los dos anteriores. Todos los ciudadanos utilizan dinero para sus transacciones. De todas maneras, creemos que algunos agregados monetarios son mejores que otros. El dinero circulante en poder del público, creemos que tiene algunas ventajas, pero debe complementarse con el M2 que incluye el dinero circulante en poder del público más (+) los depósitos en pesos en cuentas corrientes y caja de ahorro.

El problema que tiene la utilización de una batería de agregados monetarios es que debe deflactarse con el crecimiento de la economía (Producto Interno Bruto).

De todas maneras, hay que tener en cuenta que el principal efecto de la inflación es la distorsión de los precios relativos. El que el índice de precios no aumente no es para festejar si hay precios que aumentan mientras otros disminuyen. La distorsión de los precios relativos origina una alteración en la estructura productiva. Consideremos el caso del gas en nuestro país. A los productores locales se le paga 2,8 dólares el millón de BTU; el gas importado de Bolivia sale alrededor de 11 dólares mientras que el gas traído en barcos metaneros cuesta entre 15 dólares (Bahía Blanca) y 20 dólares el que se trae a Escobar. Esta distorsión de precios ha llevado a un fuerte incremento en los subsidios.

## MERCADOS POTENCIALES DE LA HIDROVÍA DEL ALTO PARANÁ

No es mucho lo que se ha avanzado en las últimas décadas en materia hidroviaria. Sin embargo, no todo es negativo. Entre los aspectos positivos que hay que mencionar, el más importante es el del dragado de la vía troncal del río Paraná desde

Santa Fe hasta Puerto San Martín (actualmente a 25 pies) y desde este puerto al mar (actualmente a 34 pies efectivos) que comenzó en 1995 y que ha sido una de las causas, quizás la más importante, del gran desarrollo que ha tenido la industria de molienda de soja y del biodiesel derivado del aceite en la zona (hoy la capacidad de molienda asciende en la zona de Rosario a casi 150.000 toneladas de soja por día y la capacidad de biodiesel a cerca de 2,5 millones de toneladas al año).

Recordemos que la obra del dragado se realizó a través de un aporte del Estado argentino de alrededor de 40 millones de dólares por año desde 1995 al 2001, más el aporte de los usuarios (especialmente productores agrícolas) a través del pago del peaje (alrededor de u\$ 45 millones por año hasta el 2002 y que actualmente asciende a u\$ 100 millones anuales. El dragado y balizamiento de la vía troncal mencionada ha significado un ahorro de no menos de 5 a 6 dólares por tonelada despachada, lo que implica alrededor de u\$ 400 millones por año (recordemos que la operación de top off costaba alrededor de 10 a 12 dólares por tonelada. Hoy, el costo del peaje por el dragado y balizado llega a alrededor de 1,40 dólares por tonelada métrica).

Hay que agregar también las obras de dragado y balizado de los canales de Martín García a 32 pies, obra binacional con el aporte de los gobiernos de Uruguay y Argentina.

También hay que hacer notar que desde hace algunos años se emprendió la adecuación de la vía barcacera desde puerto Santa Fe hasta Confluencia (ríos Paraguay y Paraná) a 10 pies efectivos, obra que ya estaría terminada y que se realiza con aportes del Gobierno nacional de u\$ 37 millones anuales por tres años.

#### **Hidrovia del Parana-Tieté**

Cuando se habla de la hidrovía se piensa casi siempre en la hidrovía Paraguay-Paraná. Pero también hay otra hidrovía que es la Paraná-Tieté. De esa Hidrovía se habla muy poco a pesar de la gran importancia que podría tener en futuro.

Esa hidrovía se compone de cuatro tramos:

a) Río Paraná que se extiende desde Nueva Palmira (km 140 del río Uruguay) hasta Confluencia (km 1.240), es decir con una extensión de 1.380 kilómetros.

b) El Alto Paraná en territorio argentino-paraguayo que se extiende desde confluencia (km 1.240) a la represa de Itaipú (km 1.935) en casi 700 kilómetros.

c) La llamada hidrovía del Paraná en territorio

brasileño-paraguayo, que se extiende desde el lago de Itaipú hasta Sao Simao. Alrededor de 1.020 kilómetros.

d) La hidrovía del Tieté, que se extiende desde Santa María (km 3.111) hasta Pereira Barreto (km 2.617) en alrededor de 500 kilómetros.

Hace unos 15 años, dos emisarios de esta Bolsa de Comercio de Rosario (uno de ellos, un directivo, el Sr. Rubén Arrascaeta), viajaron a Brasilia para hablar con el economista argentino Dr. Alieto Guadagni, en ese entonces embajador argentino en Brasil. Apenas llegaron, el Dr. Guadagni los recibió conociendo de antemano el tema que le iban a plantear que era el impulso que había que darle a la interconexión entre el Alto Paraná argentino-paraguayo, el Paraná brasileño y el Tieté. El embajador les dijo que se olvidasen de esa fantasía y que el esfuerzo mayor había que concentrarlo en la hidrovía Paraguay-Paraná. Arrascaeta, que no era hombre de aminorarse, comenzó una discusión que en principio iba a ser de sólo 15 minutos pero que duró más de una hora.

Tiempo después, y en una visita que el Dr. Guadagni hizo a la Bolsa de Comercio de Rosario, contó aproximadamente lo siguiente sobre la mencionada reunión: «cuando los dos emisarios de la Bolsa de Comercio de Rosario se retiraron sin lograr convencerme, al detenerme a estudiar la cuestión, me di cuenta que la propuesta que habían planteado era la correcta. La hidrovía Paraná-Tieté era el verdadero enlace del Mercosur». Esto habla muy bien de la honestidad intelectual del ex-embajador.

Con respecto a la hidrovía del Alto Paraná, en territorio argentino-paraguayo, salvo obras menores, es muy poco lo que se ha hecho y generalmente se la tiene olvidada.

Hace ya unos quince años, a pedido de esta Bolsa de Comercio de Rosario y de la Cámara de Puertos Privados, se contrató a los técnicos de la Facultad de Ciencias Hídricas de la Universidad del Litoral para la realización de un estudio sobre el Alto Paraná y su adecuación.

En el Alto Paraná se encuentra la represa de Yacyreta-Apipé, emprendimiento binacional de Argentina y Paraguay, que tiene la correspondiente esclusa para la navegación. La represa está en el kilómetro 1.500 del Alto Paraná. El equipo de la central tiene una potencia instalada de 3.100 MW y una línea de cota de 83 metros sobre el nivel del mar. Consta de 20 turbinas. Entre los datos de la presa tenemos los siguientes:

Altura: 21,3 metros.

Longitud de coronación: 808 metros.

Cota de coronación: 86 metros.

El embalse tiene una capacidad total de 1.600 hm3.

En julio del 2007 el nivel del agua alcanzó los 76 metros, es decir 7 metros por debajo de la cota inicialmente proyectada. La central funcionaba al 60% de su capacidad, con una potencia pico de unos 2.100 MW en lugar de los 3.100 MW planeados en origen. La razón principal que explicaba esto es que si el nivel del agua llegaba a los 83 metros cubriría 500 kilómetros cuadrados en los que vivían alrededor de 80.000 personas.

En febrero de 2011 se inauguró la elevación de la cota definitiva a 83 metros sobre el nivel del mar, lo que permitió llegar hasta los 3.100 MW mencionados anteriormente.

Para facilitar la navegación se construyó en su momento una esclusa en la margen argentina, la que tiene una longitud de 270 metros (236 metros útiles), un ancho de 27 metros y una profundidad mínima de 5 metros, lo que permite el paso aguas arriba de embarcaciones de hasta 3,7 metros (12 pies). En los últimos años, al elevarse la cota de la presa se adecuó la esclusa.

El principal obstáculo de la navegación en el Alto Paraná se encuentra más al norte y está dado por la represa de Itaipú, emprendimiento de Brasil y Paraguay que no tiene esclusas.

Más allá de la importancia que tiene el Alto Paraná dado que del lado paraguayo nos encontramos en una importante región productora de soja y de instalaciones portuarias para la salida de la misma, la importancia mayor del Alto Paraná está en la interconexión con el río Paraná en territorio brasileño.

El Paraná en territorio brasileño es una vía de comunicación importante para varios de los estados más pujantes de Brasil, como es Paraná, Sao Paulo, Mato Grosso do Sul, Goiás y Minas Gerais.

Aunque la hidrovía Paraguay-Paraná moviliza alrededor de 18 millones de toneladas en bajada y en subida, y la hidrovía del Alto Paraná-Paraná y Tiete no más de 6 millones, no se nos puede escapar que si se le encontrase una solución al cruce de Itaipú, el movimiento podría ser mucho mayor y en valor de más importancia aún que el de la otra hidrovía. Hay que tener en cuenta que se conectarían varios de los estados más importantes de Brasil con el litoral argentino. El Producto Interno Bruto de esos estados de Brasil llegó el año pasado a alrededor de 1,2 billones de dólares.

A este respecto sería importante estudiar el Informe elaborado por Ahrana «**Dados e Informacoes Hidrovia do Rio Paraná**» (marzo de

2012).

Los brasileños la llaman Hidrovía del Paraná o Hidrovía del Mercosur. Se extiende por el río Paraná que limita parte del territorio brasileño con Paraguay y va desde la naciente del mismo río hasta el lago formado por la represa de Itaipú. La mencionada interpretación brasileña de la Hidrovía do Rio Paraná tiene una extensión navegable del orden de los 1.020 km y desde abajo hacia arriba se inicia en la represa de la UHE (Central Eléctrica) de Itaipú, hasta encontrar la desembocadura del río Tieté. En este punto, para salvar el dique de Ilha Solteira que no dispone de esclusa, la hidrovía sigue por el Río Tieté en dirección al canal de Pereira Barreto, en el río Sao José dos Dourados por donde retorna al río Paraná, llegando a los ríos Grande y Paranaíba, ambos formadores del río Paraná, donde se localiza la UHE de Sao Simao y Agua Vermelha, respectivamente.

La extensión de la hidrovía, como hemos visto, es de 1.020 km. La extensión del canal de corriente libre es de 245 km y la del canal en reservorios (lagos) de 785 km. La anchura del canal va de 45,20 a 300 metros.

También hay que mencionar la Hidrovía do Rio Tieté, que es un afluente del río Paraná y que se extiende en el territorio del estado de Sao Paulo. Esta hidrovía es administrada por el gobierno de ese estado a través del Departamento Hidroviário de su Secretaría de Transporte. La unión de las hidrovías del Paraná y del Tiete da lugar a la llamada Hidrovía Tiete-Paraná.

Ahrana ha emprendido el balizamiento de la ruta de navegación, tanto en el río Paraná como en sus afluentes, permitiendo la navegación nocturna.

A lo largo de la hidrovía del Paraná existen un sinnúmero de terminales portuarias pertenecientes a distintas empresas, como ADM, Caramuru, N. Roseira, LDC (Dreyfus) y DNP, todas ellas en Sao Simao (Goiás), al norte de la hidrovía. Otras terminales están situadas en Mato Grosso do Sul como la de Cargill en Tres Lagoas. La terminal de ADM en Panorama (Sao Paulo), Presidente Epitácio (Sao Paulo), Maracajú en Sta. T. Itaipú (Paraná), Porto Tedesa, de ADM Paraguay, en Salto del Guayrá (Paraguay) y Porto La Paz, de ADM Paraguay, localizada en Hernandaryas (Paraguay).

Hay también varias empresas de navegación (Sartco Ltda., PBV Transportes Hidroviários -TNPM, Louis Dreyfus Commodities Brasil S.A. y Mineracao Mercanatil Maracajú Ltda.) que en conjunto tienen el siguiente equipo:

Barcazas: 127

Empujadores: 38

Capacidad de la flota: 120.100 toneladas

Hay que tener en cuenta que el tamaño de las barcasas que surcan el río Paraná es distinto a las que surcan el río Tieté. El convoy tipo Paraná está compuesto de 3 x 2 barcasas, con un ancho de 16 metros, un largo de 200,50 metros y un calado de 3,50 metros. El convoy tipo Tieté de 2 x 1 barcasas tiene un ancho de 11 metros, un largo de 137 metros y un calado de 2,50 metros.

A los problemas que se mencionan, hay que agregar la conexión con el Alto Paraná, en territorio argentino, dado que la represa de Itaipú no tiene las correspondientes esclusas.

El compromiso que habían asumido los países que construyeron la represa y central hidroeléctrica de Itaipú, es decir Brasil y Paraguay, era no cortar la navegación fluvial. Para ello tendrían que haber construido las correspondientes esclusas. Que existe la posibilidad técnica se demuestra por el hecho de que en China se han salvado los 113 metros (semejante a Itaipú) de su represa de «Tres gargantas», a través de la construcción de 5 esclusas de 22,5 metros cada una. Es cierto que la realización de una obra de ese tipo tiene un costo muy alto, pero también es cierto que la producción energética de la central de Itaipú debería cubrir el mismo.

Entre los estudios existentes para salvar el obstáculo se menciona el presentado por Hidroservice en 1978 que consistía en cuatro alternativas. También presentó un estudio Seta Hidrovial S.R.L., empresa que pertenecía al fallecido Ingeniero de nuestra región. Consiste en tres alternativas con un desarrollo ingenieril muy original. En un Seminario anterior se analizaron ambas propuestas. La propuesta del estudio Seta Hidrovial es una obra de ingeniería extraordinaria, siendo el único interrogante el costo de una obra de esa naturaleza.

Un aspecto fundamental a analizar, antes de cualquier emprendimiento de inversión, es estimar con un cierto grado de seguridad, las futuras cargas pasantes por la mencionada interconexión.

Según la estimación realizada por el Informe de Ahrana mencionado más arriba, el movimiento actual de cargas en la hidrovía brasileña del Paraná es de algo más de 5 millones de toneladas al año. La capacidad máxima en la mencionada hidrovía se estima en 12 millones de toneladas y la capacidad con obras de mejoría de 19 millones de toneladas.

Trasponer Itaipú sin esclusas obliga a hacer estaciones de transferencias en Hernandarias y Puerto Franco, por arriba y debajo de la represa; descargar/cargar barcasas y transitar 38 km. con camión cruzando el Puente Tancredo Neves. Esta

transposición puede realizarse a través del trasbordo camionero («by pass»). Pero, naturalmente, todo esto representa para la navegación costos mayores, que en definitiva lo paga la carga.

Sería importante estudiar los productos elaborados por los brasileños en el oeste Paranaense (ciudades de Maringá, Londrina, Cascavel y otras), igual que en otros estados, y analizar lo que se necesitamos nosotros de ellos y los productos que ellos necesitan. El tráfico fundamental tendría que ser de contenedores a través de barcasas.

Habría que comparar los costos de distintas opciones:

a) Una primera opción, que es la que se lleva a cabo actualmente, sería considerar los costos de las producciones desde nuestra zona hasta el puerto de Buenos Aires + Los gastos portuarios + los gastos de navegación (de Buenos Aires a Santos) + los gastos de importación en el puerto de Santos + los gastos desde Santos hasta el oeste Paranaense (Maringá, Londrina, Cascavel, etc. y ciudades de otros estados).

b) Costo camionero desde aquí hasta el oeste Paranaense (cerca de 1.500 a 2.000 km) o viceversa.

c) Llevar la mercadería desde nuestra zona por barcasas hasta aguas debajo de Itaipú + by pass camionero para pasar aguas arriba de Itaipú (pocos kilómetros) + costo de las barcasas por el río Paraná en territorio de Brasil y en camión hasta el oeste Paranaense.

Según el estudio de Ahrana "Datos e Informacoes Hidrovia Do Rio Paraná" durante el año pasado (2011) el movimiento de cargas por la hidrovía del Paraná fue el siguiente:

Total tramo Norte 2.005.542 toneladas.

Total tramo Sur 1.713.430 toneladas.

Total origen y destino Hidrovía Tieté 844.413 toneladas de caña y 1.126.596 toneladas de arena.

Total general 5.689.981 toneladas.

## OBRAS HIDROVIARIAS PARA EL CENTRO SOJERO DE BRASIL: MATO GROSSO

El transporte de una tonelada de soja desde Sorriso (Mato Grosso) hasta el puerto de Santos y desde allí hasta un puerto en China cuesta alrededor de 100 dólares más que el mismo transporte desde la zona de producción en EE.UU. hasta el

mencionado destino.

En Brasil, el mencionado recorrido se estima en alrededor de u\$s 171 la tonelada mientras en Estados Unidos, desde Illinois, el recorrido total utilizando la hidrovía estaría en alrededor de 70 dólares.

Lo anterior fue el resultado de un Seminario que se realizó en Cuiabá (Mato Grosso) por el Movimiento Pro-Logística el día 22 de noviembre.

La mayor competitividad de los estadounidenses se debe a la utilización de la hidrovía del Mississippi. En el país del Norte el 60 % del transporte de productos es realizado a través de las distintas hidrovías mientras en Brasil la utilización de estos medios es de solo el 11 %.

En el país hermano se viene insistiendo de hace un tiempo en la importancia que tiene una mayor participación de las hidrovías en la matriz del transporte de los productos de las distintas regiones.

El mencionado fue el cuarto Seminario que se realizó en el corriente año donde se insistió en el uso de las hidrovías. En los mismos se insistió que los proyectos hidroeléctricos futuros tienen que incluir la respectiva construcción de las esclusas para no cortar la navegación de los ríos.

La implantación de la hidrovía de Teles Pires-Tapajós reduciría los fletes de los envíos hacia los puertos del Norte de Brasil en alrededor del 55 %. Estima el mencionado Movimiento Pro-Logística que la economía de concretarse la mencionada obra sería de aproximadamente 2.000 millones de reales al año, es decir alrededor de 930 millones de dólares. El mencionado ahorro sería el resultado de la adecuación de la hidrovía con la conclusión de la ruta BR-163 y representaría una mejora de alrededor de 10 reales por bolsa de soja.

Para el aprovechamiento de las hidrovías de Teles Pires, o de Tapajós y de Jurueña, se deben realizar los estudios de factibilidad técnica, económica y de impactos ambientales. El director de Infraestructura de Hidrovías del Departamento de Transporte (Dnit), Paulo Godoy, afirmó que el próximo 13 de diciembre de este año se llevaría a cabo la licitación para los mencionados estudios. A partir de los trámites burocráticos que durarían alrededor de 45 días, la empresa vencedora estaría habilitada para realizar el estudio y en dos años estaría concluido. Este estudio comprendería también la integración de las rodovías y ferrovías con la hidrovía. Para la realización del estudio se han destinado 15 millones de reales.

El estudio de la factibilidad técnica, económica y ambiental también debe incluir, cuando se construyen represas, las correspondientes esclu-

sas. En los ríos Teles Pires y Tapajós se estima la construcción de ocho represas para el aprovechamiento hidroeléctrico. Es por esa razón que el Movimiento Pro-Logístico ha defendido que las esclusas para la navegación sean construidas en conjunto con las obras hidroeléctricas. Sostuvieron que el costo de la esclusa conjuntamente con la usina es del 7% del valor de la obra. Si se lleva a cabo después llega al 30%.

Como vimos en el artículo anterior, ¿cuánto se habría ahorrado de construirse las esclusas para la represa de Itaipú?

Se mencionó en el Seminario que actualmente 27 esclusas son consideradas prioritarias en represas hidroeléctricas proyectadas y en represas ya construidas. Es por eso que sería importante que en las negociaciones entre nuestro país y Brasil con respecto al Mercosul se incluyera también la concreción de la esclusas para la represa de Itaipú.

---

## NUEVOS AJUSTES EN LA HOJA DE BALANCE DE TRIGO

La operatoria cauta e interrumpida de los mercados norteamericanos durante la última semana debido al feriado por el Día de Acción de Gracias dejó en un segundo plano la evolución externa de los precios. El mercado mundial se ha estabilizado en torno a los valores actuales, habiéndose descontado en los meses recientes los fundamentos alcistas de la menor cosecha en el hemisferio sur. En función de esto, el centro de gravedad de la semana volvió a situarse en el plano doméstico, donde la recolección avanza con gran celeridad.

La caída en la oferta de Argentina y Australia ha direccionado mayor demanda hacia Estados Unidos, el mayor exportador mundial. Durante la última semana los embarques reportados por el USDA resultaron de 657.416 toneladas, el volumen más elevado de los últimos tres meses y medio. Habiendo transcurrido cerca de la mitad de la campaña, las exportaciones del país del norte acumulan 11,43 millones de toneladas, estimándose un total acumulado de 29,9 millones de toneladas para fines de mayo, según el USDA. Habría que ver si esta proyección logra cumplirse, ya que -a excepción de Brasil- buena parte de los países importadores han logrado acumular importantes stocks.

La situación de Brasil es diferente porque su producción caerá este año, expandiendo sus re-

### Complejo Trigo: ROE Verde al 23/11/2012

Fecha de emisión	TRIGO			HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
Jul/12	6.710	1.669.429	1.676.139	50.519	17.943	68.462	8.029	6.554	14.583
Ago/12	6.675	1.464.341	1.471.016	53.738	7.708	61.446	8.486	270	8.756
Sep/12	290	751.490	751.780	40.271	10.665	50.936	5.845		5.845
Oct/12	8.000	717.108	725.108	43.873	12.984	56.857	6.094	371	6.465
Nov/12	3.000	376.999	379.999	31.955	7.537	39.492	9.602		9.602
Sem al 02/11	8.000	233.167	241.167	9.912	6.791	16.703	655	52	707
Sem al 09/11		78.564	78.564	10.220	1.398	11.618	7.070		7.070
Sem al 16/11	3.000	68.770	71.770	6.891	1.569	8.460	1.636		1.636
Sem al 23/11		186.338	186.338	11.963	570	12.533	531		531
<b>Total 2012</b>	<b>596.339</b>	<b>11.388.947</b>	<b>11.985.286</b>	<b>570.784</b>	<b>99.395</b>	<b>670.179</b>	<b>97.852</b>	<b>7.685</b>	<b>105.537</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGYP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca). Trigo baja proteína: autorizaciones por 1.195.562 tn en 2011; 27.300 tn en lo que va del 2012.

### MAÍZ: ROE Verde al 23/11/2012

Fecha de emisión	MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Jul/12	309.130	1.889.575	2.198.705
Ago/12	75.168	1.492.622	1.567.790
Sep/12	94.723	1.885.404	1.980.127
Oct/12	252.557	4.028.656	4.281.213
Nov/12	124.695	2.312.488	2.437.183
Sem al 02/11	62.000	415.272	477.272
Sem al 09/11	45.000	818.009	863.009
Sem al 16/11	7.441	666.676	674.117
Sem al 23/11	23.754	679.803	703.557
<b>Total 2012</b>	<b>1.532.377</b>	<b>15.604.123</b>	<b>17.136.500</b>

querimientos de importación. Según datos de la CONAB, la cosecha brasileña se ubicará en torno a 4,46 millones de toneladas, afectada por una caída del área en el estado de Paraná. La firma Safras & Mercados proyecta que aquel país deberá importar 6,6 millones de toneladas para satisfacer su demanda doméstica, estimada en alrededor de 10,5 millones de toneladas. Dado que tanto Argentina como Paraguay y Uruguay contarán con limitados saldos exportables, el país carioca deberá salir a buscar mercadería a Estados Unidos y sus molinos enfrentarán costos adicionales, ya que dichas compras tributan 10% en función del Arancel Externo Común (AEC).

Distintos cálculos plantean que el trigo argentino -cuyo valor FOB supera los u\$s 345/ton- llega a puertos brasileños a poco menos de u\$s 400/ton, mientras que el cereal norteamericano -que adicional al flete y el arancel tributa un adicional para renovación de la Marina Mercante- lo hace a u\$s 480/ton. El valor del trigo duro FOB Golfo de México se encuentra en u\$s 370/ton.

En el hemisferio norte la siembra del ciclo 2013/14 se encuentra a punto de concluir, verificándose un crecimiento del área en los principales productores. Este factor conducirá con alta probabilidad hacia una mayor cosecha, crucialmente apoyada en la recuperación que tendrán los países del Mar Negro, afectados por una grave sequía durante la última campaña. No obstante, esta mayor oferta recién llegará a los canales comerciales en el segundo semestre del año entrante.

Si bien en Ucrania y Rusia el panorama es optimista, en Estados Unidos el desarrollo de la campaña es algo más preocupante. El clima continúa siendo adverso para los cultivos alojados en las planicies.

Según datos del USDA, sólo el 34% de la superficie norteamericana se encuentra en condición buena o excelente como promedio nacional. En Kansas, distrito que reúne cerca de un cuarto de la intención de siembra del cereal, esa proporción llega al 30%. En Oklahoma y Texas, otros dos estados importantes, los guarismos se encuentran en 13 y 30%, respectivamente. Por último, Colorado muestra un 19% de sus cultivos en condición buena o excelente. Entre los cuatro estados mencionados se reúne cerca del 55% del área de trigo de invierno.

Sin embargo, a diferencia de lo que ocurrió con la última cosecha gruesa, los trabajos de implantación no se realizaron en forma anticipada, sino en línea con el ritmo histórico. Hasta el último domingo el 84% de la superficie se encontraba emergiendo. Resulta de gran importancia seguir de cerca la evolución productiva en el norte, puesto que se descuenta que el mercado se podría descomprimir si logra obtenerse un gran caudal de mercadería exportable.

Pasando al mercado local, los últimos días implicaron pocos vaivenes en la comercialización. Las demandas de la exportación comienzan a focalizarse hacia lotes con calidad, con el objetivo de contrarrestar posibles inconvenientes con la mercadería que vaya ingresando a las terminales. Recientemente, la descarga en diciembre en Timbúes se pagó u\$s 230/ton con proteína 10,5% y PH 78. Por trigo en condición cámara los negocios son pocos, registrándose valores a partir de u\$s 245/ton para la entrega a partir de enero y mejorando considerablemente desde marzo en adelante.

La molinería ha ofrecido precios diversos y continúa haciendo negocios a buen ritmo. En los últimos días se pagaron \$ 1.200 por trigo con descarga

**TRIGO ARGENTINO: hoja de balance***(datos oficiales en millones de toneladas)*

	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Stock inicial	4,20	2,65	3,74	0,24
Producción	9,00	15,90	14,10	11,10
<b>Oferta total</b>	<b>13,20</b>	<b>18,55</b>	<b>17,84</b>	<b>11,34</b>
Molienda	6,29	6,60	6,40	6,10
Semillas y otros usos	0,53	0,46	0,40	0,45
Exportación	3,73	7,75	10,80	4,60
<b>Demanda total</b>	<b>10,55</b>	<b>14,81</b>	<b>17,60</b>	<b>11,15</b>
Stock final	2,65	3,74	0,24	0,19
Stock/consumo total	25,1%	25,3%	1,4%	1,7%
Stock (días de consumo interno)	141,8	193,4	12,9	10,6

**FUENTE:** Ministerio de Agricultura

inmediata con gluten 24 y PH 76 en la ciudad de Rosario. En otras localidades del norte de Buenos Aires o sur de Santa Fe se ofrecieron entre \$ 1.100 y 1.250/ton por lotes de calidad similar.

Hasta mediados de este mes los exportadores acumulaban compras por 4,5 millones de toneladas, estimándose que ese será el volumen que podrán colocar en el exterior. Este segmento ha perdido vertiginosidad, negociándose apenas 100.000 toneladas en el curso de la semana. Dicha cifra es sustancialmente más baja que el promedio histórico de esta época del año. La molinería, por su parte, había declarado compras de trigo nuevo por 217.900 toneladas.

En el Informe Mensual de Estimaciones del Ministerio de Agricultura se indica que hacia mediados de mes los trabajos de cosecha acumulaban el 14% de la superficie total, concentrándose en el NEA, NOA y norte de la provincia de Santa Fe. Se destaca el potencial de aparición de algunas enfermedades como mancha amarilla, roya o fusarium debido a las condiciones adversas que atravesaron los cultivos durante gran parte de su desarrollo. Aun así, el 82% del área a nivel nacional se encuentra en estado bueno o muy bueno.

En nuestra provincia, por su parte, los trabajos se encuentran mucho más adelantados y podrían llegar al 80% del área estimada, que en total ronda las 300.000 hectáreas. Los rindes obtenidos se encuentran por debajo de la media nacional, ya que -entre otras cosas- en la zona norte las lluvias invernales fueron escasas.

El avance notable de la trilla en Santa Fe ya se siente en la cadena comercial. Una muestra de

ello es el repunte en el movimiento de camiones con trigo hacia las plantas y puertos de la región, que comenzó a acelerarse recientemente. Según datos de Williams Entregas S.A., en la última semana el ingreso promedió 486 unidades diarias, frente a una media de 236 vehículos

durante los últimos tres meses. Estos números son ilustrativos aun considerando que el martes hubo muy poca descarga y el viernes una protesta del Sindicato de Obreros y Empleados Aceiteros de San Lorenzo interrumpió desde temprano la actividad de cuatro terminales del norte de Rosario.

En lo que respecta a las perspectivas de cara a la nueva campaña, el Ministerio de Agricultura proyectó el jueves un área cosechada en torno a 3,56 millones de hectáreas, con una producción que llegaría a 11,1 millones de toneladas. Esta cifra es 400.000 toneladas más baja que la anunciada en el informe mensual del mes de octubre, reflejando fundamentalmente pérdidas en la superficie aprovechable. El rinde promedio nacional quedaría en 31,18 qq/ha.

Del total de cosecha estimado, 6,1 millones de toneladas consumiría la molinería y otras 4,6 millones de toneladas se destinarán al mercado exportador. Brasil absorberá casi la totalidad de esta mercadería, y aun así deberá salir a conseguir trigo de otros orígenes.

Si se considera que la campaña 2012/13 comenzará con existencias por 240.000 toneladas y habrá un uso de trigo para semilla de 450.000 toneladas, quedarán stocks finales por nada más que 190.000 toneladas hacia finales de noviembre de 2013. Se trata de una situación muy ajustada que, en principio, debería mantener los precios en niveles cercanos a los de paridad.

## AVANZA LA SIEMBRA DE MAÍZ Y SE RECUPERAN LOS PRECIOS

La semana concluyó con una recuperación de los precios externos del maíz. Los futuros del cereal cotizantes en CBOT con entrega en diciembre ajustaron el viernes a u\$s 293,5/ton, en alza respecto del cierre de la semana pasada. Las subas del viernes permitieron que las cotizaciones queden por encima de la media móvil de 50 ruedas, activando señales de compra desde el punto de vista del análisis técnico.

En la rueda del viernes se produjo la expiración de las opciones referidas al mes de diciembre. Los contratos call y put con precio de ejercicio 750 centavos por bushel -equivalentes a u\$s 295,2/ton- mostraban un considerable interés abierto durante la semana pasada, superando los 35.000 contratos. Esta situación le introdujo algo de volatilidad a una plaza que se mantuvo mayormente tranquila debido a la operatoria reducida por el feriado del Día de Acción de Gracias.

Las subas se apoyaron en la mayor actividad exportadora de Estados Unidos y -en la rueda del viernes- en la recuperación del precio del petróleo y el debilitamiento del dólar. Según datos del USDA, en la última semana el país del norte embarcó 958.529 toneladas de maíz, la cifra más elevada desde la primera semana de septiembre. El principal destino de los embarques fue Japón, con 457.700 toneladas.

Este factor ayudó a brindarle sostén a los precios, ya que la demanda externa del cereal norteamericano estaba muy deprimida. La escasez de existencias y la firmeza de las primas base FOB había desalentado a los países importadores de la búsqueda de abastecimiento en el principal productor mundial, donde existe el gran desafío de distribuir la cosecha más pobre de los últimos seis años entre una amplia diversidad de usos.

En el marco de esa política de racionamiento del consumo, la producción de etanol cayó cerca de un 1,6% durante la semana pasada y los stocks subieron un 6%, según datos de la Administración de Información Energética (EIA, por sus siglas en inglés). Las cifras ubicaron la producción diaria en 811.000 barriles y los inventarios en 18,9 millones de barriles.

Estos números implican un profundo ajuste desde la situación vigente en el mismo trimestre del año pasado, cuando la producción de etanol superaba largamente los 900.000 barriles por día y el

USDA proyectaba que 2,45 millones de toneladas del cereal se empleaban semanalmente en la fabricación de este biocombustible. En la actualidad, según datos del mismo organismo, la utilización de maíz para etanol es 2,2 millones de toneladas como promedio semanal entre las 200 plantas existentes, liberándose el resto para otros consumos.

La reciente recuperación del precio ayuda a destruir demanda y favorece un aumento de la intención de siembra para el próximo ciclo, aunque es muy pronto para ver aun una tendencia en tal sentido. Las primeras proyecciones oficiales se conocerán en el mes de febrero en el tradicional Outlook del Departamento de Agricultura.

Esta situación de mercado podría ser aprovechada por los grandes especuladores para participar de la firme tendencia de los precios. El último reporte de Commitments of Traders de la CFTC sostuvo que los fondos especulativos mantenían 17,2 millones de toneladas en contratos comprados en forma neta al 13 de noviembre, mientras que los fondos índice mostraban una cartera neta comprada de 46,7 millones de toneladas. Ambas posiciones representaban 7,1 y 19,3% del interés abierto total del mercado, respectivamente. El próximo lunes el organismo norteamericano actualizará estos datos.

En este contexto externo, la actividad local volvió a tener al maíz de la cosecha nueva como principal protagonista, negociándose a picos de u\$s 210/ton con entrega desde marzo hasta mayo en distintas terminales portuarias de la región. Este valor atrajo el interés de muchos oferentes que estaban a la espera de un regreso del mercado a este nivel para cerrar negocios.

El maíz nuevo sigue negociándose activamente pese a que exhibe desde hace meses un gran avance en su comercialización. La exportación acumula compras por 9,47 millones de toneladas, cifra que es 2,75 veces lo que ya había cambiado de manos a la misma altura del año pasado.

Esta conducta de parte de los exportadores obedece a la acelerada emisión de Roe Verde del cereal. Sólo considerando el mes de noviembre, la UCESCI otorgó permisos de embarque por 2,44 millones de toneladas. En la jornada del viernes se entregaron 19 Roes por un volumen total de maíz de 247.376 toneladas.

En tanto, el maíz viejo cuenta con un mercado mucho más acotado y precios alejados de sus valores de paridad. Durante los últimos días la exportación buscaba el cereal con entrega en diciembre pagando u\$s 195/ton, aunque trascendió que en algunos casos ese precio podía mejorar hasta

**Maíz: Indicadores comerciales de exportación**

Al 14/11/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	15,10	14,19	15,70
Compras exportación	18,06	14,32	13,96
Relación s/saldo exportable	120%	101%	89%
Precios por fijar	1,06	0,67	0,33
	7%	5%	2%
Precios en firme	17,00	13,65	13,63
	113%	96%	87%
Falta vender	-3,0	-0,1	1,7
Falta poner precio	-1,9	0,5	2,1

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM

**Maíz: Indicadores comerciales de exportación**

Al 14/11/2012	2012/13	Prom.5 Años	2011/12
Saldo exportable*	15,00	14,24	15,10
Compras exportación	9,47	2,15	3,45
Relación s/saldo exportable	63%	15%	23%
Precios por fijar	0,33	0,35	0,29
	2%	2%	2%
Vendido en firme	9,15	1,79	3,16
	61%	13%	21%
Por vender (s/Exp. Proy.)	5,5	12,1	11,7
Falta poner precio	5,9	12,4	11,9

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (\*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

u\$s 200/ton por lotes de tamaño significativo. El FAS teórico que publica diariamente la Dirección de Mercados Agrícolas se encontraba el viernes en \$ 1.082/ton, equivalentes a u\$s 227/ton. Por su parte, los consumos de la región pagaron cifras cercanas a \$ 870/ton para cerrar negocios y la CAC fijó durante los últimos días valores estimativos en torno a \$ 920/ton.

El interés de los participantes de la cadena de comercialización se focaliza en las perspectivas productivas, en momentos en que la siembra ya supera más de la mitad del área proyectada. Sigue observándose un marcado retraso respecto de la campaña pasada en la evolución de las labores de implantación, afectadas fundamentalmente por el exceso de lluvias de los meses de septiembre y octubre.

Asimismo, las lluvias de este jueves complicaron la situación de algunos lotes que ya presentaban anegamientos y/o venían soportando las mayores cargas hídricas. No obstante, para los próximos días se espera clima despejado que permitirá recuperar parcialmente los daños.

Según datos del Ministerio de Agricultura, a mediados de este mes las siembras ya cubrían el 55% del área prevista. Para reflejar los problemas causados por los excesos hídricos, el organismo redujo su estimación de área para ubicarla en 4,7 millones de hectáreas, con 740.000 de las mismas que se destinarían al forraje. Esta cifra sigue siendo bastante más elevada que la sugerida por fuentes privadas, que plantean una superficie cosechable cercana a 3,5 millones de hectáreas.

## LOS PRECIOS SE RECUPERAN, PERO EL VOLUMEN DE SOJA ESCASEA

La soja se recuperó esta semana tanto en el mercado local como en el externo de referencia, impulsada por las previsiones de una cosecha menor a lo que se esperaba en Sudamérica junto con algunos datos macroeconómicos más auspiciosos.

El día martes Oil World dio a conocer sus nuevas estimaciones de producción para Argentina y Brasil con un recorte conjunto de 3 millones de toneladas. De acuerdo a la consultora alemana, nuestro país obtendría 54 millones de toneladas de soja en la campaña 2012/13 (dos millones menos de lo previsto en el reporte anterior), mientras que Brasil levantaría 81 millón de toneladas.

El mayor temor viene por el retraso relativo en las siembras ante condiciones de exceso de humedad en algunas zonas y déficits en otras. Para Argentina, si bien el buen clima que predominó la semana pasada había facilitado el avance de las tareas de siembra, las lluvias hacia mitad de esta semana dejaron en el 70% de la región núcleo más de 40 mm de agua imponiendo nuevos retrasos en algunos cuadros.

Como se ha comentado con anterioridad, el mercado global está descontando para esta campaña una cosecha récord en Sudamérica que contribuiría a relajar el ajustado balance de oferta y demanda del mundo. En particular, se estima que por primera vez la producción brasilera de soja superaría la estadounidense mientras que Argentina mantendría el liderazgo de exportación en

subproductos (aceite y harina). Sin embargo, mientras más se alejen en el tiempo las siembras respecto a su momento óptimo la productividad se verá afectada. Si bien el cultivo de soja tiene la ventaja de permitir su resiembra durante una brecha de tiempo más extensa en relación a otros cultivos, el rinde en estos casos puede sufrir mermas significativas.

Por lo anterior, la situación se va enfocando cada vez más en el mercado climático sudamericano. De acuerdo al último reporte del Ministerio de Agricultura argentino se ha implantado el 31% de las 19,35 millones de hectáreas que se pondrían a producir esta campaña, cuando a la misma fecha del año anterior ya se había cubierto el 44% de la superficie.

Es llamativo que las razones que demoran las tareas en los campos son en muchos casos contrapuestas para zonas relativamente cercanas. Mientras en algunas los anegamientos que dejaron las fuertes lluvias de los últimos meses aún no han terminado de drenarse, en otras regiones las altas temperaturas han potenciado la evapotranspiración requiriendo por tanto de más agua.

En particular, el Ministerio apunta que la humedad excesiva se registra mayormente hacia el norte de La Pampa y oeste de Buenos Aires, mientras que en Córdoba y zonas de Santa Fe se notan condiciones de mayor sequedad.

En Brasil mientras tanto se ha sembrado al 23 de noviembre el 76% del área que se pretende implantar con soja esta campaña, observándose nuevamente un retraso relativo en las labores ya que a la misma fecha del año anterior se había alcanzado un 86% mientras que el promedio arroja 77% de acuerdo a información publicada por Safras & Mercados.

Este panorama alentó en el Mercado de Chicago una suba del 2,7% para el futuro de soja más cercano en la semana, con las negociaciones interrumpidas el día jueves y una jornada reducida el viernes ante la conmemoración del Día de Acción de Gracias en Estados Unidos.

En el mercado local, si bien los precios también se movieron al alza el volumen de mercadería negociada sigue siendo muy magro. En soja disponible, la única referencia de Pizarra de la semana fue el día jueves a \$ 1.915 por tonelada. Los precios ofrecidos abiertamente el viernes en el re-

### Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
Compras totales	37,14	41,78	44,06
	92%	90%	88%
Precios por fijar	2,53	3,62	5,41
	6%	8%	11%
Precios en firme	34,61	38,16	38,65
	85%	82%	77%
Falta vender (*)	2,3	3,3	5,0
Falta poner precio (*)	4,8	6,9	10,4

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

cinto del Mercado Físico de Granos fueron de \$ 1.900, aunque algunos rumores indican que por grandes lotes se podrían haber pagado hasta \$ 1.940.

Sin embargo, el precio en el mercado a término continúa siendo más atractivo para quien quiere vender ya que el viernes el precio de referencia expresado en moneda local cerraba a \$ 1.941,70 por tonelada.

Como comentáramos, el mayor problema es la falta de mercadería para negociar como consecuencia del escaso volumen cosechado en la campaña 2011/12. Según datos del Ministerio de Agricultura, al 14 de noviembre quedaban apenas 2,3 millones de toneladas en manos de los vendedores. La necesidad de las fábricas es acuciante, a tal punto que incluso en las jornadas donde el mercado externo de referencia ha cerrado en baja esta semana, los precios locales no reflejaron las caídas.

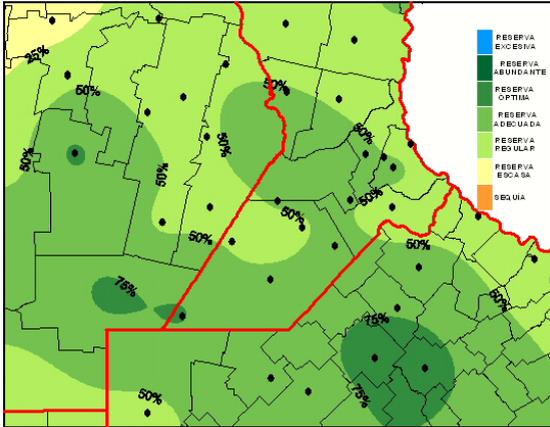
Por la soja nueva el ritmo de negocios también se muestra muy lento, habiéndose negociado a la misma fecha el 7% del volumen que se estima cosechar, por debajo tanto del 19% de la cosecha pasada como del 16% promedio de las últimas 5 campañas. Si bien no se conocieron precios abiertos en el recinto durante toda la semana, el precio en el Mercado a Término de Rosario al cierre de esta edición se encuentra en u\$s 324 por tonelada. Estos precios no son suficientes para convencer al productor, ya que resultan casi 35 dólares inferiores a los que se conseguían dos meses atrás.

Para cerrar, no debe perderse de vista que si los pronósticos más optimistas para la campaña sudamericana 2012/13 se plasman en la realidad, los precios pueden estar muy presionados, siendo el clima en nuestra región el principal factor fundamental de incertidumbre en el mediano plazo.

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 22/11/2012

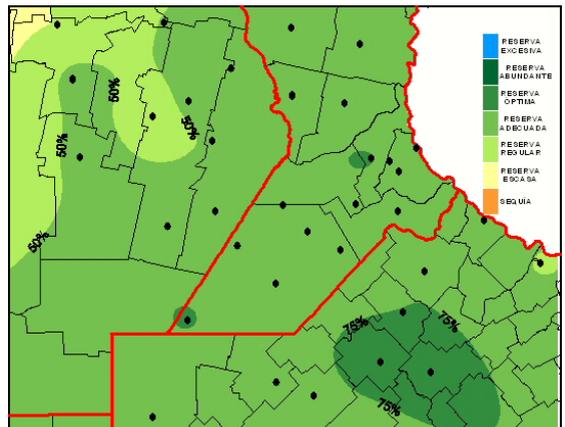


**DIAGNÓSTICO:** En la semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14 de noviembre se presentaron precipitaciones aisladas en toda la región, principalmente concentradas en los primeros días del período. El registro de lluvia más importante fue de 50 mm y se observó sobre la provincia de Buenos Aires, en las localidades de Junín y Chacabuco. Las lluvias fueron muy dispersas en la región, incluso hubo casos en los cuales no se registraron precipitaciones en todo el período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas fueron muy variables a lo largo de la semana, con temperaturas muy elevadas en el comienzo que luego bajaron de manera significativa. Al final de la semana los valores superaron en toda la región los 34°C, llegando al punto máximo en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba, donde se registró una máxima de 38,7°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron por encima de los 34°C pero durante el fin de semana se produjo un significativo descenso térmico presentando valores máximos que se mantuvieron cercanos a los 23 o 24°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron bajas en toda la región, especialmente en la segunda mitad de la semana, con posterioridad al pasaje del sistema frontal frío que provocó el descenso térmico. Los registros se mantuvieron por debajo de los valores normales para el mes en curso y muy inferiores a los de la semana anterior, con un promedio entre 10 y 13°C. El registro más bajo fue de 9°C y se midió en la localidad, BellVile, en la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las precipitaciones acontecidas en los últimos días sobre la región y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se observa que las reservas siguen siendo considerables, y todavía se registran excesos en algunas áreas de GEA. Con este panorama, la situación se mantiene complicada, aunque

mejoró respecto a la semana previa, si bien se observan muchas zonas en las que, a pesar de los excesos hídricos, se ha podido comenzar con las labores de la campaña gruesa. En la zona GEA se necesita un período de días sin precipitaciones significativas para que las reservas vuelvan a ser óptimas en toda la región.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de noviembre comienza con la presencia de un anticiclón ubicado sobre el centro-este del país, que genera condiciones relativamente estables en la región GEA. Este centro de alta presión se mantendrá durante la primera parte de la semana, por lo que no se prevé precipitaciones significativas. Durante el domingo, la llegada de un sistema frontal frío a la zona central del país, desarrollará precipitaciones en forma de charrones y tormentas de moderada intensidad. Las mismas serán relativamente de corta duración y ya a partir del lunes mejoran las condiciones con un moderado descenso térmico. Las condiciones después del pasaje del frente frío se mantendrán estables, hasta el final del período, por lo que solo durante el domingo y lunes se prevén lluvias importantes sobre la región. Cabe destacar que las marcas térmicas presentarán un aumento paulatino a lo largo de la semana, hasta la llegada del sistema frontal, en ese momento, la temperatura comenzará a descender de manera moderada, alcanzando los valores más bajos durante el martes, luego volverán a recuperarse en toda la región. La circulación del viento será muy estable a lo largo de gran parte del período ya que se mantendrá del noreste desde el comienzo del período de pronóstico. Recién hacia la próxima semana, con la llegada del sistema frontal frío habrá una rotación del viento del sector sur con un importante incremento en la intensidad, incluso con algunas ráfagas. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que durante la primera mitad, con el viento prevaeciente del sector noreste la atmósfera se vaya cargando lentamente de humedad, y luego, con la llegada del frente frío, la situación cambie, con una importante disminución del contenido de humedad.

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 15/11/2012



[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	16/11/12	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja				1.915,00		1.915,00		
Sorgo							682,57	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.470,00	1.500,00		1.520,00	1.540,00	1.507,50	1.267,31	19,0%
Soja								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.560,00	1.570,00	1.590,00	1.600,00	1.630,00	1.590,00	1.265,03	25,7%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.470,00	1.500,00	1.500,00	1.520,00	1.540,00	1.506,00	1.273,00	18,3%
Soja							1.217,25	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	16/11/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	
"000"	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	690,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo							
Girasol refinado							
Soja refinado	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	

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

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

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	Var. %	16/11/12
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 / PH 76			1200,00	1200,00	1200,00		
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 230,00	230,00	230,00	230,00			230,00
Exp/SM	Ene '13	Cdo.	M/E	u\$s				250,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	870,00	870,00	1,2%	860,00
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	195,00	195,00			
Exp/GL	Dic/Ene '13.	Cdo.	M/E	u\$s 195,00						
Exp/SM	Feb '13.	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	205,00					
Exp/SM	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s 205,00		205,00	205,00	210,00		
Exp/Tmb	Mar/May '13	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	205,00			200,00
Exp/Lima	Abr/May '13	Cdo.	M/E	u\$s	205,00		205,00			200,00
Exp/SM-AS	May/Jul '13	Cdo.	M/E	u\$s 205,00		210,00				
<b>Cebada</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s				200,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 205,00		210,00	210,00	210,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 205,00	205,00	205,00	205,00			205,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	Dic '12	Cdo.	M/E	830,00		820,00		820,00	-1,2%	830,00
Exp/SM-AS	Ene '13	Cdo.	M/E	840,00		830,00				840,00
Exp/SM	Abr/May '13	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s		175,00	175,00	180,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1830,00	1860,00	1900,00	1900,00	1900,00	5,6%	1800,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1830,00		1900,00	1900,00	1900,00	5,6%	1800,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1830,00		1900,00	1900,00	1900,00	5,6%	1800,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							1780,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1830,00	1860,00	1900,00	1900,00	1900,00	5,6%	1800,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1570,00	1590,00	1600,00	1630,00	1650,00	5,8%	1560,00
Fca/Deheza	Dic '12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00
Fca/Ricardone	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00
Fca/Rosario	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00

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

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12
<b>PUT</b>									
ISR052013	290	put	1	36	4,30				
ISR052013	298	put	24	94	6,80				
ISR052013	302	put	20	247	8,00				

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12
<b>CALL</b>									
DLR052013	4,85	call	79	186					
DLR052013	5,33	call	79	186					
ISR052013	342,00	call	11	31				7,10	
ISR052013	350,00	call	70	264	5,30	5,20			
ISR052013	362,00	call	74	309				3,30	3,50

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR112012	295.244	563.992	4,828	4,830	4,829	4,831	4,831	0,06%	
DLR122012	131.617	325.734	4,900	4,900	4,901	4,903	4,902	0,06%	
DLR012013	19.567	206.541	4,976	4,976	4,978	4,985	4,980	0,04%	
DLR022013	43.184	235.290	5,048	5,048	5,049	5,054	5,052	0,04%	
DLR032013	44.080	94.552	5,125	5,125	5,127	5,132	5,126	-0,02%	
DLR042013	2.000	50.025	5,210	5,210	5,212	5,217	5,213	0,02%	
DLR052013	9.345	84.519	5,298	5,298	5,301	5,310	5,314	0,26%	
DLR062013	391	6.303	5,385	5,385	5,385	5,394	5,394	0,17%	
DLR072013	1.043	23.229	5,474	5,474	5,480	5,482	5,482	0,13%	
DLR082013	45	25.709	5,565	5,565	5,565	5,567	5,567	0,04%	
DLR092013		17.731	5,660	5,659	5,659	5,659	5,659	-0,02%	
DLR102013	2	4.000	5,772	5,769	5,769	5,769	5,769	-0,05%	
RFX000000		2.832	4,805	4,807	4,816	4,816	4,818	0,38%	
ECU112012	100	7.400	6,195	6,195	6,194	6,220	6,250	1,63%	
ECU122012		6.400	6,286	6,282	6,296	6,306	6,343	1,59%	
ORO112012			1.736,00	1.730,00	1.731,00	1.735,00	1.749,40	1,71%	
ORO122012	67	4.111	1.740,00	1.733,10	1.735,40	1.739,00	1.753,40	1,71%	
ORO042013			1.770,00	1.763,10	1.765,40	1.769,00	1.783,40	1,68%	
ORO052013			1.776,00	1.769,10	1.771,40	1.775,00	1.789,40	1,67%	
ORO062013	47	8.502	1.783,60	1.778,80	1.783,00	1.781,20	1.798,00	1,88%	
WTIO22013			91,00	89,00	89,00	89,20	90,00	0,83%	
WTIO52013	7	2.090	93,60	91,66	91,80	92,00	92,90	0,91%	
TVPP112012	375	906	15,96	16,25	16,16	14,98	15,11	-3,98%	
TVPP122012	779	1.395	16,10	16,39	16,30	15,24	15,37	-2,96%	
TVPP052013	472	577	16,75	17,06	17,04	15,74	15,83	-4,01%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR112012	483	1.295	387,00	389,50	394,00	396,50	397,00	4,75%	
ISR012013	116	259	386,30	388,50	392,00	392,00	392,00	3,70%	
ISR052013	1.424	2.955	319,50	319,60	319,40	320,20	321,20	1,97%	
ISR072013	192	52	323,00	323,10	322,80	323,50	324,50	1,85%	
TRIO000000		45	237,00	235,00	237,50	238,00	238,00	1,28%	
TR112012	2		237,00	235,00	237,50	238,00			
TR1122012	7	306	241,60	242,00	244,50	245,00	248,00	2,65%	
TRIO12013	13	1.138	245,60	245,00	248,00	246,00	248,00	0,98%	
TRIO22013	15	15	255,00	255,00	258,00	257,00	257,00		
TRIO32013		18	260,00	259,50	262,00	261,00	261,00	0,15%	
MAIO000000		9	195,00	195,50	195,50	195,50	195,50	0,77%	
MAI112012			195,00	195,50	195,50	195,50			
MAI122012		41	196,50	197,00	198,00	197,00	196,00	0,77%	
MAIO12013	6	6				200,00	200,00		
MAIO42013		894	207,00	207,00	208,00	208,00	208,50	1,96%	
MAIO52013		3	207,00	207,50	208,50	208,50	209,00	1,95%	
MAIO72013		17	207,00	208,00	209,00	209,00	209,50	1,95%	
SOF000000		1.487	395,00	401,00	407,50	408,00	405,00	5,19%	
SOF112012	829	209	395,00	401,00	407,50	408,00	405,00	5,19%	
SOF122012	178	175	394,00	400,00	406,50	403,00	402,50	4,55%	
SOF012013	99	401	392,50	396,50	401,50	401,50	401,30	4,37%	
SOF022013	32	32			399,00	400,00	400,00		
SOF032013		2	323,00	324,50	323,00	324,00	324,50	1,66%	
SOF042013		776	323,00	324,50	323,00	324,00	324,50	1,66%	
SOF052013	235	3.030	322,40	323,50	322,00	323,50	324,00	1,82%	
SOF072013	40	166	326,00	327,00	326,20	326,00	327,00	1,87%	
SOF112013			335,00	336,00	335,00	335,00	336,00	1,66%	
SOJ000000		310	404,00	405,00	409,00	408,50	406,00	3,18%	
SOJ112012	205	23	404,00	405,00	409,00	408,50	406,00	3,18%	
SOJ122012			405,00	400,50	407,00	405,00	404,50	2,80%	
SOJ012013	12	98	393,00	396,50	402,00	402,00	402,00	4,28%	
SOJ052013	331	2.620	324,50	324,40	324,00	324,10	325,30	1,88%	
SOJ072013	32	52	327,00	328,00	327,00	327,00	328,00	1,86%	
SOJ112013			336,00	337,00	336,00	336,00	337,00	1,66%	
SOY022013		300	508,70	514,10	513,20	513,20	515,50	2,51%	
SOY062013	70	818	499,80	504,80	504,10	504,10	505,70	1,61%	
CRN022013		512	292,30	296,10	295,30	295,30	297,30	3,30%	
CRN042013	50	130	291,70	292,50	292,10	292,10	294,00	2,58%	
CRN112013		20	243,70	245,30	245,40	245,40	246,30	2,75%	
<b>TOTAL</b>	<b>552.736</b>	<b>1.690.052</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	19/11/12			20/11/12			21/11/12			22/11/12			23/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR112012	4,829	4,827	4,828	4,830	4,828	4,829	4,830	4,827	4,830	4,839	4,831	4,831	4,837	4,830	4,831	0,08%
DLR122012	4,900	4,897	4,900	4,899	4,899	4,899	4,902	4,898	4,901	4,905	4,903	4,904	4,904	4,901	4,901	0,04%
DLR012013	4,976	4,975	4,975				4,978	4,978	4,978	4,990	4,990	4,990	4,980	4,978	4,980	0,02%
DLR022013							5,049	5,045	5,049	5,057	5,054	5,054	5,054	5,034	5,052	0,04%
DLR032013	5,125	5,125	5,125				5,127	5,120	5,127				5,129	5,126	5,129	
DLR042013													5,213	5,213	5,213	0,02%
DLR052013							5,301	5,295	5,301	5,310	5,305	5,310	5,314	5,310	5,314	0,26%
DLR062013				5,390	5,385	5,385	5,385	5,385	5,385							
DLR072013							5,480	5,476	5,480							
DLR082013							5,565	5,565	5,565							
DLR102013							5,760	5,760	5,760							
ECU112012										6,220	6,220	6,220				
ORO122012	1745,9	1738,0	1739,7										1755,1	1751,7	1753,4	1,80%
ORO062013	1784,5	1783,3	1783,3							1781,2	1781,2	1781,2	1801,0	1788,5	1798,0	1,94%
WTI052013	93,60	92,55	93,60	92,20	92,20	92,20										
TVPP112012	15,96	15,81	15,96				16,15	16,15	16,15	15,35	15,14	15,14	15,23	15,09	15,09	-4,11%
TVPP122012	16,18	16,10	16,10	16,44	16,39	16,44	16,39	16,30	16,30	15,55	15,35	15,35	15,54	15,49	15,49	-2,19%
TVPP052013	16,80	16,75	16,75	17,18	17,09	17,18	17,10	17,10	17,10	15,92	15,78	15,78	16,07	15,80	15,80	-4,21%
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112012	387,8	384,5	387,0	391,0	388,5	389,5	395,0	390,5	394,0	397,0	395,0	396,5	397,0	397,0	397,0	4,7%
ISR012013	386,3	386,3	386,3	389,0	389,0	389,0	392,0	392,0	392,0	392,0	392,0	392,0	392,0	392,0	392,0	
ISRO52013	320,2	317,0	319,5	321,6	317,5	319,6	320,7	318,2	319,4	320,2	319,7	320,2	321,7	320,9	321,2	2,0%
ISRO72013				324,5	324,5	324,5	322,8	322,8	322,8	323,5	323,5	323,5				
TRI112012				235,0	235,0	235,0										
TRI122012				242,0	242,0	242,0										
TRIO12013				245,0	245,0	245,0	248,0	248,0	248,0							
TRIO22013	255,0	255,0	255,0													
MAIO12013										200,0	200,0	200,0				
SOF112012	395,0	389,0	395,0	401,0	398,0	401,0	407,7	400,0	407,5	408,0	405,5	408,0				
SOF122012	394,0	392,5	394,0	400,0	398,0	400,0				404,0	403,0	403,0	402,5	402,5	402,5	4,8%
SOF012013	391,6	387,8	391,6	395,7	392,3	395,7	401,0	396,2	401,0	401,5	401,5	401,5	403,3	401,3	401,3	4,5%
SOF022013							399,0	399,0	399,0	400,0	400,0	400,0				
SOF052013	322,4	320,5	322,4	323,5	322,0	323,5	323,6	322,0	322,0	323,5	321,9	323,5	324,0	323,7	324,0	1,8%
SOF072013	323,8	323,8	323,8	324,8	324,8	324,8	326,9	326,9	326,9	325,2	325,2	325,2	327,0	327,0	327,0	
SOJ112012	399,0	398,0	399,0	406,0	405,0	405,0	409,0	406,0	409,0	410,0	408,5	408,5				
SOJ012013	390,8	390,8	390,8	395,9	395,9	395,9	401,0	401,0	401,0							
SOJ052013	324,9	321,8	324,9	325,2	323,3	324,4	324,9	323,1	324,0	324,1	323,4	324,1	325,3	325,0	325,3	2,2%
SOJ072013	324,8	324,8	324,8	325,8	325,8	325,8				326,2	326,2	326,2	328,0	328,0	328,0	2,2%
SOY062013	501,3	500,5	500,5													
CRN042013				293,8	293,8	293,8										

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

1.728.773 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					
			19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	var.sem.
TRIGO B.A. 11/2012	100		220,00	220,00	220,00	221,00		
TRIGO B.A. 01/2013	11.300	133.100	231,20	231,50	231,00	229,00	223,00	-3,59%
TRIGO B.A. 03/2013	5.300	23.100	244,70	245,00	244,50	243,50	240,00	-2,04%
TRIGO B.A. 07/2013	5.900	54.400	258,00	257,00	257,00	255,00	250,00	-3,03%
TRIGO B.A. 09/2013		200	262,50	261,50	261,50	261,00	256,00	-2,48%
TRIGO B.A. 01/2014	600	7.300	221,00	221,00	221,00	220,00	218,00	-0,91%
TRIGO B.A. 02/2014			222,00	222,00	222,00	221,00	219,00	-0,90%
MAIZ ROS 11/2012	1.500		195,00	195,00	196,00	196,00		
MAIZ ROS 12/2012	19.500	104.500	196,60	197,00	197,70	196,90	195,70	0,62%
MAIZ ROS 01/2013	12.400	24.300	202,00	202,00	202,50	202,00	201,00	0,25%
MAIZ ROS 04/2013	51.600	323.700	206,80	206,50	208,00	208,00	208,50	1,96%
MAIZ ROS 05/2013	400	600	207,00	208,00	208,50	208,50	209,00	1,95%
MAIZ ROS 07/2013	5.400	74.900	207,50	208,30	209,00	209,00	209,70	2,04%
MAIZ ROS 09/2013		100	210,00	211,00	211,00	211,00	211,50	1,68%
MAIZ ROS 04/2014		100	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	
GIRASOL ROS 03/2013	2.500	1.000	320,00	320,00	320,00	320,00	332,00	
SORGO ROS 11/2012	100		178,00	180,00	180,00	175,00		
SORGO ROS 03/2013		100	178,00	177,00	177,00	177,00	177,00	-0,56%
SORGO ROS 04/2013	500	1.100	178,00	177,00	177,00	177,00	177,00	-0,56%
SOJA ROS 11/2012	105.700		406,00	405,00	409,80	408,00		
SOJA ROS 12/2012	1.500	1.700	405,00	399,50	405,00	405,00	404,00	2,67%
SOJA ROS 01/2013	87.800	234.400	393,00	396,00	401,50	402,00	400,00	3,76%
SOJA ROS 02/2013	500	5.500	392,50	395,50	398,00	401,00	399,00	3,64%
SOJA ROS 03/2013			323,20	323,50	322,50	323,00	323,00	1,57%
SOJA ROS 04/2013	100	5.600	322,70	323,00	322,00	322,50	322,50	1,57%
SOJA ROS 05/2013	114.000	1.054.600	323,90	324,00	323,00	324,00	325,00	1,98%
SOJA ROS 07/2013	3.000	48.000	327,00	327,00	326,00	327,00	328,00	1,86%
SOJA ROS 09/2013	1.300	1.300	331,00	331,00	330,00	331,00	332,00	1,68%
SOJA ROS 11/2013	1.300	1.300	336,00	336,00	335,00	336,00	337,00	1,66%
CEBADA Q.Q. 12/2012		1.860	213,00	218,00	218,00	219,00	220,00	3,29%
CEBADA Q.Q. 01/2013	3.570	21.960	216,50	222,00	222,00	223,00	226,00	4,39%
CEBADA Q.Q. 02/2013		90	220,50	226,00	226,00	227,00	230,00	4,31%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	var.sem.
CEBADA Q.Q. 03/2013	270	420	222,00	227,50	227,50	228,50	231,50	4,28%
<b>TOTALES</b>	<b>436.140</b>	<b>2.125.230</b>						
TRIGO I.W. 01/2013		1.600	107,00	107,00	106,00	106,00	106,00	-0,93%
TRIGO I.W. 03/2013		100	107,00	107,00	106,00	106,00	106,00	-0,93%
TRIGO I.W. 07/2013		2.400	109,00	110,00	111,00	111,00	111,00	1,83%
TRIGO Q.Q. 01/2013	100	23.800	105,00	105,00	104,00	105,00	104,00	-0,95%
TRIGO Q.Q. 03/2013		500	105,00	105,00	104,00	105,00	104,00	-0,95%
TRIGO ROS 01/2013		16.500	113,00	113,00	113,00	112,00	112,00	-0,88%
MAIZ Q.Q. 11/2012			91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA Q.Q. 05/2013		18.500	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	
SOJA BRQ 11/2012	18.000		97,00	97,00	97,00	97,00		
CEBADA I.W. 01/2013	210	1.380	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ROS 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	98,00	98,00	1,03%
CEBADA ZAR 12/2012		1.350	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA ZAR 01/2013			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
<b>TOTALES</b>	<b>18.610</b>	<b>68.590</b>						

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	var.sem.
SOJA CME s/e 01/2013	4.354	130.000	1.400,25	1.415,75	1.415,00	1.411,75	1.427,25	2,02%
SOJA CME s/e 07/2013	8.845	1.000.000	1.365,25	1.382,00	1.375,00	1.370,00	1.391,00	2,81%
TRIGO CME s/e 12/2012	816	300.000	843,00	846,50	846,25	846,25	851,00	1,67%
TRIGO CME s/e 03/2013	680	300.000	863,25	870,25	865,75	856,75	865,25	0,49%
MAIZ CME s/e 12/2012	1.905	265.000	740,00	744,75	740,50	740,75	747,50	2,96%
MAIZ CME s/e 05/2013	3.429	760.000	740,00	746,00	742,00	743,25	749,00	3,45%
<b>TOTALES</b>	<b>20.029</b>	<b>2.755.000</b>						

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	var.sem.
TRIGO B.A. Disp./Inmed.			1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.040,00	
MAIZ B.A. Disp./Inmed.			925,00	925,00	925,00	925,00	920,00	-0,11%
SOJA ROS Disp./Inmed.			1.880,00	1.880,00	1.910,00	1.900,00	1.910,00	3,24%
SOJA Fabrica ROS Disp.	28		1.880,00	1.880,00	1.910,00	1.900,00	1.910,00	3,24%
SOJA Fabrica ROS Inmed.			1.880,00	1.880,00	1.910,00	1.900,00	1.910,00	3,24%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	19/11/12			20/11/12			21/11/12			22/11/12			23/11/12			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 11/2012	220,0	220,0	220,0													
TRIGO B.A. 01/2013	232,0	231,0	231,0	232,0	231,5	231,5	233,0	230,5	230,5	231,0	229,0	229,0	229,0	223,0	223,0	-4,3%
TRIGO B.A. 03/2013	245,5	244,0	244,0	245,0	244,5	245,0	247,0	244,5	244,5	246,0	243,0	243,5	240,0	240,0	240,0	-2,0%
TRIGO B.A. 07/2013	258,5	257,0	257,5	258,0	257,0	257,0	259,0	257,0	257,0	255,0	255,0	255,0	253,0	250,0	250,0	-3,4%
TRIGO B.A. 01/2014							221,0	221,0	221,0	220,0	220,0	220,0	218,0	218,0	218,0	
MAIZ ROS 11/2012	195,0	195,0	195,0				195,0	195,0	195,0							
MAIZ ROS 12/2012	197,0	195,5	196,4	197,5	197,0	197,0	198,0	197,2	197,5	198,0	196,0	196,0	197,0	195,7	195,7	-0,4%
MAIZ ROS 01/2013	202,0	201,0	202,0	202,0	202,0	202,0	203,0	202,5	202,5	203,0	202,0	202,0	201,0	201,0	201,0	
MAIZ ROS 04/2013	207,0	205,5	206,0	207,5	206,5	206,5	208,0	207,0	208,0	208,5	208,0	208,0	209,0	208,0	208,5	1,9%
MAIZ ROS 05/2013				208,0	208,0	208,0							210,0	209,0	209,0	
MAIZ ROS 07/2013	208,0	206,5	208,0	208,3	208,3	208,3	209,0	208,3	209,0	209,5	209,5	209,5	210,0	209,7	209,7	2,3%
GIRASOL ROS 03/2013				320,0	320,0	320,0				320,0	320,0	320,0				
SORGO ROS 11/2012				180,0	180,0	180,0										
SORGO ROS 04/2013				177,0	177,0	177,0										
SOJA ROS 11/2012	406,0	397,0	404,0	408,0	403,0	405,0	412,0	404,0	409,0	411,0	406,0	408,0				
SOJA ROS 12/2012				400,5	400,0	400,5	405,0	405,0	405,0							
SOJA ROS 01/2013	393,0	388,0	392,6	398,0	393,0	396,0	403,0	394,0	403,0	403,5	401,0	401,0	403,0	400,0	400,0	3,1%
SOJA ROS 04/2013										322,5	322,5	322,5				
SOJA ROS 05/2013	324,5	322,0	324,0	325,8	323,8	324,0	324,0	322,0	323,5	324,5	323,5	323,6	325,0	324,5	325,0	1,6%
SOJA ROS 07/2013	325,0	325,0	325,0													
CEBADA Q.Q. 01/2013	220,0	217,0	220,0	222,0	220,0	220,0	222,0	222,0	222,0	224,0	223,0	224,0	226,0	224,5	226,0	
CEBADA Q.Q. 03/2013										227,0	227,0	227,0				
TRIGO I.W. 07/2013				110,0	110,0	110,0										
TRIGO Q.Q. 01/2013							104,0	104,0	104,0				104,0	104,0	104,0	
SOJA BRQ 11/2012	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0							
CEBADA I.W. 01/2013										100,0	100,0	100,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	19/11/12			20/11/12			21/11/12			22/11/12			23/11/12			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 01/2013	1400,8	1399,3	1400,0	1415,8	1387,0	1415,8	1417,0	1415,0	1415,0	1411,8	1411,8	1411,8	1430,0	1417,0	1425,5	2,6%
SOJA CME s/e 07/2013	1367,0	1361,0	1365,0	1382,0	1352,5	1382,0	1375,0	1370,0	1375,0	1370,0	1370,0	1370,0	1381,0	1374,0	1380,0	2,0%
TRIGO CME s/e 12/2012	843,0	843,0	843,0	845,0	842,8	845,0	846,3	846,3	846,3	846,3	846,3	846,3	852,0	851,0	851,0	2,0%
TRIGO CME s/e 03/2013	863,0	863,0	863,0	860,0	860,0	860,0	865,8	865,8	865,8	865,8	865,8	865,8	866,0	864,5	864,5	1,7%
MAIZ CME s/e 12/2012	740,0	731,3	740,0	744,8	744,8	744,8	741,0	740,5	740,5	742,0	740,8	740,8	747,5	747,5	747,5	3,6%
MAIZ CME s/e 05/2013	740,0	732,0	740,0	747,0	743,0	747,0	743,0	742,0	742,0	742,5	742,5	742,5	749,0	747,0	749,0	3,6%

**MATBA. Operaciones en pesos**

En toneladas

Posición	19/11/12			20/11/12			21/11/12			22/11/12			23/11/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA Fabrica ROS Disp.										1900,0	1900,0	1900,0				

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

embarque		19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	ffi	330,00	
Precio FAS		237,97	237,97	237,97	237,97		237,96	0,0%
Precio FOB	Dic	343,50	344,75	346,25	346,25		343,50	0,8%
Precio FAS		248,02	249,27	250,77	250,77		248,01	1,1%
Precio FOB	Ene'13	351,50	351,50	346,25	346,25		351,50	-1,5%
Precio FAS		256,02	256,02	250,77	250,77		256,01	-2,0%
Precio FOB	Feb'13	c 345,00	c 352,50	c 345,00	c 345,00		c 345,00	
Precio FAS		249,52	257,02	249,52	249,52		249,51	0,0%
Precio FOB	Mar'13	c 348,00	c 348,00	c 348,00	c 348,00		c 348,00	
Precio FAS		252,52	252,52	252,52	252,52		252,51	0,0%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'13	c 350,00	c 350,00	367,50	367,50		357,50	2,8%
Precio FAS		254,02	254,02	271,52	271,52		261,51	3,8%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'13	341,00	340,00	336,00	336,00		336,50	-0,1%
Precio FAS		245,20	244,02	240,02	240,02		240,51	-0,2%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	297,00	299,00	297,00	297,00		284,00	4,6%
Precio FAS		224,73	224,73	224,72	224,72		214,63	4,7%
Precio FOB	Dic	288,87	292,61	v 302,06	294,38		284,24	3,6%
Precio FAS		216,59	220,28	229,78	222,10		214,87	3,4%
Precio FOB	Ene'13	297,93	299,10	299,11	295,36		292,71	0,9%
Precio FAS		224,96	226,78	226,83	223,09		223,34	-0,1%
Precio FOB	Feb'13	297,23	299,10	299,11	298,32		292,71	1,9%
Precio FAS		224,96	226,78	226,83	226,04		223,34	1,2%
Precio FOB	Abr'13	288,08	290,15	290,54	289,75		282,17	2,7%
Precio FAS		217,40	219,42	219,06	218,28		213,21	2,4%
Precio FOB	May'13	287,09	291,13	291,53	289,75		282,17	2,7%
Precio FAS		216,42	220,41	220,05	218,28		213,21	2,4%
Precio FOB	Jun'13	283,75	285,91	286,31	v 286,31		278,63	2,8%
Precio FAS		213,07	215,19	214,83	212,67		209,66	1,4%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dic	c 298,71	c 300,48	c 300,48	c 299,30		c 294,08	1,8%
Precio FAS		228,03	229,76	229,00	227,82		225,11	1,2%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	236,00	238,00	236,00	236,00		232,00	1,7%
Precio FAS		177,53	177,53	177,55	177,55		174,32	1,9%
Precio FOB	Dic	c 251,47	c 253,24				248,81	
Precio FAS		193,00	194,77				191,13	
Precio FOB	Ene'13	256,88	260,72	260,72	259,94		249,40	4,2%
Precio FAS		198,41	202,25	202,26	201,49		191,72	5,1%
Precio FOB	Mar'13	c 247,14	c 249,20	c 245,27	c 244,87		c 234,93	4,2%
Precio FAS		188,67	190,74	186,81	186,43		177,26	5,2%
Precio FOB	May'13	241,23	243,30	245,27	244,88		238,87	2,5%
Precio FAS		182,76	184,83	186,81	186,43		181,19	2,9%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	538,00	544,00	543,00	543,00		534,00	1,7%
Precio FAS		331,56	331,56	334,38	334,38		329,01	1,6%
Precio FOB	Abr'13	501,84	506,71	506,71	505,06		496,60	1,7%
Precio FAS		307,65	312,33	309,99	308,35		303,51	1,6%
Precio FOB	May'13	501,84	506,71	506,71	505,06		496,60	1,7%
Precio FAS		307,65	312,33	309,99	308,35		303,51	1,6%
Precio FOB	Jun'13	c 501,84	c 507,17	c 507,17	c 504,78		c 496,23	1,7%
Precio FAS		307,65	310,44	310,44	308,08		303,14	1,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	610,00	610,00	610,00	610,00		610,00	
Precio FAS		359,51	358,91	358,99	358,99		359,77	-0,2%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		16/11/12	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	var.sem.
Tipo de cambio	cpdr	4,7600	4,7650	4,7670	4,7760	4,7830	4,7780	0,38%
	vndr	4,8000	4,8050	4,8070	4,8160	4,8230	4,8180	0,38%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23.0	3,6652	3,6691	3,6706	3,6775	3,6829	3,6791	0,38%
Maiz	20.0	3,8080	3,8120	3,8136	3,8208	3,8264	3,8224	0,38%
Demás cereales	20.0	3,8080	3,8120	3,8136	3,8208	3,8264	3,8224	0,38%
Habas de soja	35.0	3,0940	3,0973	3,0986	3,1044	3,1090	3,1057	0,38%
Semilla de girasol	32.0	3,2368	3,2402	3,2416	3,2477	3,2524	3,2490	0,38%
Resto semillas oleagin.	23.5	3,6414	3,6452	3,6468	3,6536	3,6590	3,6552	0,38%
Harina y Pellets de Trigo	13.0	4,1412	4,1456	4,1473	4,1551	4,1612	4,1569	0,38%
Harina y Pellets Soja	32.0	3,2368	3,2402	3,2416	3,2477	3,2524	3,2490	0,38%
Harina y pellets girasol	30.0	3,3320	3,3355	3,3369	3,3432	3,3481	3,3446	0,38%
Resto Harinas y Pellets	30.0	3,3320	3,3355	3,3369	3,3432	3,3481	3,3446	0,38%
Aceite de soja	32.0	3,2368	3,2402	3,2416	3,2477	3,2524	3,2490	0,38%
Aceite de girasol	30.0	3,3320	3,3355	3,3369	3,3432	3,3481	3,3446	0,38%
Resto Aceites Oleaginos.	30.0	3,3320	3,3355	3,3369	3,3432	3,3481	3,3446	0,38%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	2°Posic.	Dic-12	Ene-13	Nov-12	Dic-12	Nov-12	Dic-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12
23/11/2011	230,00		v227,00	v228,00	285,10	286,90	255,00	255,00	212,84	218,35	224,88	238,47
Semana anterior	330,00	345,00	343,50	351,50	369,80	369,80	343,70	343,70	307,92	313,71	316,09	321,88
19/11/12	330,00	345,00	343,50	351,50	365,90	365,90	342,30	342,30	309,30	315,18	317,47	321,88
20/11/12	330,00	345,00	344,75	351,50	366,50	366,50	343,50	343,50	310,49	316,19	318,30	322,43
21/11/12	330,00	345,00	346,25	346,25	366,00	366,00	343,60	343,60	310,58	315,91	318,21	321,97
22/11/12	330,00	345,00	346,25	346,25	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11/12	330,00	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	311,50	316,55	318,94	322,71
Var. Semanal			0,8%	-1,5%	-1,0%	-1,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,9%	0,9%	0,3%
Var. Anual	43,5%		52,5%	51,9%	28,4%	27,6%	34,7%	34,7%	46,4%	45,0%	41,8%	35,3%

(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.	2°Posic.	Dic-12	Abr-13	May-13	Nov-12	Dic-12	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
23/11/2011	255,00	235,00	v259,44	236,11	237,10	265,70	263,80	231,78	234,44	237,20	238,47	222,43
Semana anterior	284,00	282,00	284,24	282,17	282,17	321,40	321,40	286,21	287,78	286,11	281,58	247,43
19/11/12	297,00	289,00	288,87	288,08	287,09	329,00	329,00	290,84	292,31	290,44	286,11	251,17
20/11/12	299,00	294,00	292,61	290,15	291,13	330,80	330,80	292,61	294,18	292,51	288,28	253,14
21/11/12	297,00	293,00	v302,06	290,54	291,53	329,90	329,90	291,72	293,39	292,11	288,08	253,43
22/11/12	297,00	293,00	294,38	289,75	289,75	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11/12	300,00	294,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	293,49	295,17	293,98	290,34	254,32
Var. Semanal	5,6%	4,3%	4,6%	3,6%	2,7%	2,6%	2,6%	2,5%	2,6%	2,8%	3,1%	2,8%
Var. Anual	17,6%	25,1%	14,5%	24,7%	22,2%	24,2%	25,1%	26,6%	25,9%	23,9%	21,7%	14,3%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL											
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Ene-13	May-13	Nov-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ene-13	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	Dic-12	En/Mr13	Ab/Jn13
23/11/2011	208,00	v220,07	v185,92	236,20	505,00	160,00	c165,00					1.105,00	v1100,00	1.192,50	1.187,50
Semana anterior	232,00	249,40	238,87	294,46	610,00	228,00	c280,00					1.140,00	1.105,00	1.215,00	1.215,00
19/11/12	236,00	256,88	241,23	297,02	610,00	228,00	c280,00					1.130,00	1.110,00	1.220,00	1.220,00
20/11/12	238,00	260,72	243,30	299,39	610,00	228,00	280,00					1.130,00	1.112,50	1.225,00	1.225,00
21/11/12	236,00	260,72	245,27	297,63	610,00	228,00	280,00					1.120,00	1.112,50	1.240,00	1.237,50
22/11/12	236,00	259,94	244,88	fer.	610,00	228,00	295,00					1.120,00	1.112,50	1.245,00	1.240,00
23/11/12	238,00	f/i	f/i	f/i	610,00	228,00	f/i					1.120,00	f/i	1.245,00	1.240,00
Var. Semanal	2,6%	4,2%	2,5%	1,1%			5,4%					-1,8%	0,7%	2,5%	2,1%
Var. Anual	14,4%	18,1%	31,7%	26,0%	20,8%	42,5%	78,8%					1,4%	1,1%	4,4%	4,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	Abr-13	May-13	Mar-13	Ab/My13	Jn/Jl.13	Nov-12	Dic-12	Ene-13	Mar-13	Jul-13	GM Dic-12
23/11/2011	440,00	444,33	446,17	c434,14	433,86	437,72	448,20	449,30	412,46	412,46	421,92	400,80
Semana anterior	534,00	496,60	496,60	309,31	302,47	c304,01	546,77	553,60	508,27	502,66	493,66	654,97
19/11/12	538,00	501,84	501,84	311,84	305,61	c306,71	553,27	551,70	512,49	507,81	499,27	654,32
20/11/12	544,00	506,71	506,71	314,76	308,64	309,25	557,60	558,30	519,11	513,04	504,23	655,91
21/11/12	543,00	506,71	506,71	314,87	307,43	308,81	557,41	557,00	517,45	512,13	502,57	647,91
22/11/12	543,00	505,06	505,06	314,87	307,43	308,81	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	647,76
23/11/12	547,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	521,31	515,52	505,70	fer.
Var. Semanal	2,4%	1,7%	1,7%	1,8%	1,6%	1,6%	1,9%	0,6%	2,6%	2,6%	2,4%	-1,2%
Var. Anual	24,3%	13,7%	13,2%	-27,5%	-29,1%	-29,5%	24,4%	24,0%	26,4%	25,0%	19,9%	61,4%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Dic-12	My/Jl.13	Dic-12	Mar-13	Nov-12	En/Mr13	Ab/S113	Dic-12	Ene-13	Mar-13	May-13
23/11/2011	310,00	314,70	307,10	310,29	309,19	350,00	351,00	348,00	311,40	311,84	314,70	318,01
Semana anterior	524,00	525,90	c424,22	519,84	c454,92	551,00	529,00	461,00	468,03	461,86	451,06	440,37
19/11/12	522,00	525,90	c427,19	517,08	459,05	551,00	529,00	464,00	468,03	462,96	453,81	443,23
20/11/12	529,00	531,41	c431,44	522,60	465,39	547,00	526,00	463,00	473,54	468,25	458,77	447,31
21/11/12	526,00	530,09	435,57	520,72	463,40	551,00	530,00	464,00	471,67	466,60	456,79	444,22
22/11/12	526,00	530,09	436,40	520,72	463,40	550,00	531,00	467,00	fer.	fer.	fer.	fer.
23/11/12	526,00	f/i	f/i	f/i	f/i	550,00	532,00	466,00	472,44	466,71	456,68	444,44
Var. Semanal	0,4%	0,8%	2,9%	0,2%	1,9%	-0,2%	0,6%	1,1%	0,9%	1,1%	1,2%	0,9%
Var. Anual	69,7%	68,4%	42,1%	67,8%	49,9%	57,1%	51,6%	33,9%	51,7%	49,7%	45,1%	39,8%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Dic-12	Ene-13	My/Jl.13	Dic-12	Ab/My13	Dic-12	Fb/Ab-13	Dic-12	Ene-13	Mar-13
23/11/2011	1.118,00	1.118,00	1.111,56	1.121,26	1.104,65	1.104,95	1.109,35	1.194,91	1.194,91	1.087,30	1.093,03	1.102,29
Semana anterior	1.050,00	1.010,00	1.058,76	1.055,34	1.006,40	1.042,78	1.002,43	1.103,09	1.109,48	1.037,26	1.044,31	1.054,45
19/11/12	1.073,00	1.027,00	1.077,28	1.074,08	1.023,67	1.062,40	1.018,75	1.143,07	1.143,07	1.055,78	1.063,05	1.073,41
20/11/12	1.084,00	1.037,00	1.090,62	1.090,40	1.033,08	1.071,88	1.028,00	1.127,72	1.134,13	1.065,26	1.072,75	1.082,89
21/11/12	1.090,00	1.037,00	1.102,96	1.098,55	1.035,50	1.076,51	1.030,87	1.127,90	1.134,30	1.069,89	1.076,50	1.086,20
22/11/12	1.090,00	1.037,00	1.102,96	1.098,55	1.035,50	1.079,81	1.030,87	1.120,86	1.127,22	fer.	fer.	fer.
23/11/12	1.100,00	1.048,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.133,97	1.140,41	1.081,13	1.087,30	1.096,56
Var. Semanal	4,8%	3,8%	4,2%	4,1%	2,9%	3,6%	2,8%	2,8%	2,8%	4,2%	4,1%	4,0%
Var. Anual	-1,6%	-6,3%	-0,8%	-2,0%	-6,3%	-2,3%	-7,1%	-5,1%	-4,6%	-0,6%	-0,5%	-0,5%

(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 22/11/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 22/11/12  
Desde: 18/12/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	25.000	320.630	170.130	20.500	501.848	73.336	180.725	1.700			1.366.869	114.300
Timbues - Dreyfus							28.000				28.000	98.000
Timbues - Noble		62.000			20.000						82.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)		38.130	11.130		148.848	37.936					236.044	
Alto Paraná (T6 S.A.)							99.225				99.225	
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	20.000		20.500	22.000	11.400	19.000				98.900	16.300
Nidera (Nidera S.A.)		47.000	8.000		32.000	24.000		1.700			130.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.500	71.000								83.200	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		56.000					6.000				62.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		62.000	80.000								142.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		25.000			212.000		28.500				237.000	
Akzo Nobel											28.500	
San Benito					67.000						140.000	
<b>ROSARIO</b>	35.000	278.000	135.000		111.085	9.350			16.000		584.435	
Plazoleta (Puerto Rosario)									1.000		1.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		63.000	95.000								158.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)					36.085						36.085	
Punta Alvear (Cargill SACI)	10.000	130.000									140.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	45.000			75.000	9.350			15.000		169.350	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000	40.000								80.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>												
<b>RAMALLO</b>												
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>										6.000	6.000	
LIMA - Delta Dock		15.200									15.200	
<b>CAMPANA</b>												
Terminal Las Palmas												
<b>NECOCHEA</b>												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		21.765									26.250	
TOSA 4/5		21.765									26.250	
TOSA 6											86.165	
<b>BAHIA BLANCA</b>	12.100	143.100	8.000								107.930	
Terminal Bahía Blanca S.A.	6.600	100.100	8.000								21.765	
Galvan Terminal (OMHSA)	5.500										45.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		43.000									18.900	
<b>TOTAL</b>	72.100	778.695	313.130	20.500	612.933	82.686	180.725	22.700	16.000	134.515	2.306.984	114.300
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	60.000	598.630	305.130	20.500	612.933	82.686	180.725	1.700	16.000		1.951.304	114.300
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												290.750
Navíos Terminal												218.750
TGU Terminal												72.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 14/11/12		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>	12/13		79,9	4.508,7	194,9	5,9	
(Dic-Nov)				(1.794,6)	(118,9)	(0,7)	
	11/12		21,3	12.036,3	694,9	423,1	10.725,4
				(8.958,9)	(419,3)	(223,8)	(7.551,1)
<b>Maíz</b>	12/13		377,5	9.474,7	327,3	55,1	
(Mar-Feb)				(3.639,1)	(313,4)	(35,7)	
	11/12		157,3	18.059,5	1.942,9	886,7	13.101,6
				(14.055,4)	(978,1)	(648,9)	(12.357,9)
<b>Sorgo</b>	12/13		8,2	288,6	19,8	1,0	
(Mar-Feb)				(363,0)	(14,2)	(0,1)	
	11/12		50,2	2.941,7	151,1	70,9	1.972,6
				(1.682,8)	(25,2)	(24,9)	(1.354,5)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13		3,4	539,9	273,4	57,4	
(Dic-Nov) **				(721,8)	(335,7)	(120,1)	
	11/12	Sin datos		1.198,6	367,3	367,3	1.433,1
				(882,6)	(416,0)	(415,9)	(979,7)
<b>Cebada Forr.</b>	12/13		70,6	2.430,5	35,8	0,6	
(Dic-Nov) **				(992,0)	(37,7)	(16,8)	
	11/12		0,4	2.039,5	135,8	132,6	2.012,8
				(416,5)	(18,2)	(16,8)	(450,4)
<b>Soja</b>	12/13		49,7	1.747,7	623,7	100,8	
(Abr-Mar)				(4.963,8)	(2.285,1)	(235,9)	
	11/12		63,7	11.598,7	3.233,8	2.581,0	5.047,7
				(14.561,1)	(2.762,2)	(1.828,5)	(8.709,7)
<b>Girasol</b>	12/13		0,2	1,4			
(Ene-Dic)							
	11/12		0,3	34,1	7,6	5,6	
				(206,5)	(34,0)	(13,8)	

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

\*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta SETIEMBRE.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 07/11/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13 **		217,9	96,5	32,5
			(182,6)	(85,3)	(4,7)
	11/12	4.728,7	4.492,3	1.240,5	1.203,6
		(5.332,8)	(5.066,2)	(1.503,9)	(1.485,7)
<b>Soja</b>	12/13 **		2.117,1	1.354,0	276,2
			(3.084,6)	(2.154,8)	(339,0)
	11/12	25.225,1	25.225,1	10.234,4	8.257,0
		(29.507,8)	(29.507,8)	(13.963,5)	(9.267,4)
<b>Girasol</b>	12/13 **		152,5	94,9	
			(179,0)	(101,2)	(1,9)
	11/12	3.278,6	3.278,6	1.123,5	772,1
		(3.120,4)	(3.120,4)	(1.183,9)	(863,8)
Al 03/10/12					
<b>Maíz</b>	12/13 **		80,2		
			(105,8)		
	11/12	3.066,7	2.760,0	292,1	176,8
		(3.079,8)	(2.771,8)	(505,8)	(288,1)
<b>Sorgo</b>	12/13 **		229,5	65,3	14,6
			(230,7)	(140,9)	(0,8)
	11/12	88,0	79,2	9,1	3,9
		(85,3)	(76,8)	(9,3)	(6,5)
<b>Cebada Cerv.</b>	11/12 ***	1.225,7	1.164,4	630,3	367,8
		(1.121,5)	(1.065,4)	(481,7)	(329,8)

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

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/11/12

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	5.110	2.090					
Total Buenos Aires	349.548	86.156					
Total Santa Fe	1.111.228	15.449				165	
Total Córdoba	368.472	65.541		10.836			
Total Entre Ríos	12.443		4.862				966
Total otras provincias	435	1.340					
<b>Total General</b>	<b>1.847.236</b>	<b>170.576</b>	<b>4.862</b>	<b>10.836</b>		<b>165</b>	<b>966</b>

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	21.799	66.575					
Total Santa Fe	231.863	23.472			2.523		
Total Córdoba	23.846	24.996		10.266			
Total Entre Ríos	1.368		630				
Total otras provincias	3.876						
<b>Total General</b>	<b>282.752</b>	<b>115.043</b>	<b>630</b>	<b>10.266</b>	<b>2.523</b>		

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	77.299	34.322					
Total Santa Fe	775.158	23.356			10.474		
Total Córdoba	12.310	2.327		3.123			
Total Entre Ríos	1.798		8				
Total otras provincias	14.027						
<b>Total General</b>	<b>880.592</b>	<b>60.005</b>	<b>8</b>	<b>3.123</b>	<b>10.474</b>		

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	966	411					
Total Santa Fe	1.353						
Total Córdoba	2.076						
Total Entre Ríos	591						
Total otras provincias							
<b>Total General</b>	<b>4.986</b>	<b>411</b>					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

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

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia

OCTUBRE de 2012

Cifras en toneladas

## Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	680	820					
Total Buenos Aires	249.466	152.797					
Total Santa Fe	1.945.648	48.933			1.827		
Total Córdoba	168.703	53.106		13.936			
Total Entre Ríos	21.263		255				
Total otras provincias	23.513	4.954					
Total General	2.409.273	260.610	255	13.936	1.827		

## Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	122	330					
Total Buenos Aires	45.947	64.887					
Total Santa Fe	378.599	20.456			275		
Total Córdoba	31.812	21.422		6.016			
Total Entre Ríos	4.106		45				
Total otras provincias	4.279	2.081					
Total General	464.865	109.176	45	6.016	275		

## Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	530	330					
Total Buenos Aires	188.535	66.277					
Total Santa Fe	1.508.324	24.418			1.516		
Total Córdoba	123.377	19.491		6.961			
Total Entre Ríos	13.053		91				
Total otras provincias	17.922	2.130					
Total General	1.851.741	112.646	91	6.961	1.516		

## Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	6.047	304					
Total Santa Fe	11.367						
Total Córdoba	9.071						
Total Entre Ríos	2.294						
Total otras provincias	442						
Total General	29.221	304					

## Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,3%	41,9%	17,6%	43,2%	15,1%		
Pellets	76,9%	43,2%	35,7%	49,9%	83,0%		
Expeller	1,2%	0,1%					

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

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante SETIEMBRE de 2012**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	cañola	subproduc.	aceites	total
BAHIA BLANCA	99.950	109.294	13.192	18.650	191.467	28.600	559.945						
Terminal	56.950	109.294	13.192	8.400	47.750	17.750	153.967						
Glenc.Topeth.UTE	43.000		10.250		143.717		153.967						
Pto. Galván							110.230						
Cargill													
QUEQUEN	88.724	62.859	87.960	316.307	555.850								
Term. Quequén	26.250	18.859	43.850	237.301	326.260								
ACA SCL	62.474	44.000	44.110	79.006	229.590								
Emb.Directo													
<b>Ptos marítimos</b>	<b>37%</b>	<b>21%</b>	<b>4%</b>	<b>81%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
RAMALLO	216.673	276.990	18.412	234.544	122.167	16.679	60.816						
ROSARIO	27.100	104.403	62.820	122.167	534.379	27.200	1.447.044						
Serv. Port. U. VI y VII	87.390	52.200			206.350	2.200	410.960						
Gral. Lagos													
Guide													
Villa Gob.Gálvez	47.235	18.412	67.321	16.679	312.170	25.000	372.261						
Arroyo Seco	54.948	49.896			164.452								
Punta Alvear	101.034	174.894	96.696	140.440	15.859	313.113	2.565.136						
S.LORIS.MARTIN		356.693	70.649		1.448.159								
Akzo Nobel	33.076	158.092	45.800										
ACA													
Vicentin	15.750												
Dempa													
Pampa	45.500	89.259	4.189	29.460	38.352								
Nidera	6.708												
Quebracho T/													
San Benito													
Terminal VI	73.894	6.710		44.380	182.134								
Timbues (Dreyfus)	31.420	66.460		66.600	122.255								
Timbues (Noble)	4.028				81.408								
Transito					192.396								
SAN NICOLAS	22.500	44.186		40.500	190.856								
Term. S.Nicolás	22.500				44.186								
<b>Ptos fluviales</b>	<b>63%</b>	<b>79%</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>	<b>19%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>92%</b>	<b>93%</b>	<b>93%</b>	<b>93%</b>
<b>Total</b>	<b>506.381</b>	<b>828.336</b>	<b>89.061</b>	<b>106.610</b>	<b>629.941</b>	<b>38.352</b>	<b>2.156.418</b>	<b>429.729</b>	<b>5.370.625</b>	<b>5.370.625</b>	<b>5.370.625</b>	<b>5.370.625</b>	<b>5.370.625</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Total Incluye: 59.613 tn arroz, 24.633 tn maní y 75.088 harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. T/ Incluye 28.444 tn pellets de soja boliviano y 5.000 tn aceite soja boliviano.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante 2012 (enero/setiembre)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	cañamo	subproduc.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.525.548	1.854.002	891.729	30.991	1.767.538	656.741	260.627	6.987.176					
Terminal	704.944	700.345	222.016	30.991	582.895	189.718	17.750	2.448.659					
Glenc. Topeth. UTE	214.044	545.089	399.671		826.561			1.985.365					
Pto. Galván	367.255	94.892	179.112		24.865			1.042.866					
Cargill	239.305	513.676	90.930		333.217			1.510.286					
QUEQUEN	1.691.550	428.135	1.317.654		1.584.175	22.738		5.500.574					
Term. Quequén	859.331	175.946	570.791		1.009.909	11.369		2.615.977					
ACA	822.219	252.189	746.863		574.266	11.369		2.423.236					
Emb. Directo	10.000							192.036					461.361
<b>Ptos marítimos</b>	34%	17%	90%	2%	74%	5%		4%				12%	
RAMALLO	26.360	55.135	31.384			301.688	242.921	657.488					
ROSARIO	2.859.534	3.980.823	40.184	830.315	949.089	105.114	13.748	13.244.357					
Serv. Port. U. V y VII	681.594	789.745		574.464	478.527			2.524.330					
Gral. Lagos 2/	1.140.690	968.936		108.610	66.230			3.874.940					
Guide								1.490.080					
Villa Gob. Gálvez			40.184			105.114		46.360					46.360
Arroyo Seco	284.651	652.190	216.374	129.429	397.012			2.608.259					
Punta Alvear	752.599	1.569.952		17.812	7.320			1.693.404					
S.LORIS.MARTIN	3.254.145	26.661	6.942.202	244.548	5.500	242.623	1.703.876	38.352					
Akzo Nobel	1.010.833	1.090.289	5.500	217.858	194.526			2.674.002					
ACA	50.000	78.295						43.600					43.600
Vicentin	513.203	145.379						18.607					2.545.383
Dempa	37.171	599.205					26.950	2.986.219					
Pampa	680.942	1.086.878						7.443					786.644
Nidera	179.345	679.803	89.909					1.046.168					1.724.990
Quebracho 1/	290.486	1.209.019	74.142					1.166.583					3.290.652
San Benito	107.868	370.564						1.654.765					3.342.938
Terminal VI	145.426	763.447						340.167					2.197.535
Timbues (Dreyfus)	238.871	919.323						2.631.745					4.268.863
Timbues (Noble)	204.064	204.064						600.360					6.921.103
Transito	66%	100%	83%	100%	10%	98%	26%	1.199.229					2.922.215
SAN NICOLAS	204.064	204.064						314.500					2.378.509
Term. S. Nicolás	204.064	204.064						63.560					1.656.143
<b>Ptos fluviales</b>	66%	100%	83%	100%	10%	98%	26%	100%	100%	100%	92%	88%	204.064
Total	9.357.137	26.661	13.464.361	284.732	2.462.641	1.590.440	4.543.425	1.808.990	38.352	13.748	21.034.442	3.832.367	59.146.468

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MACyP. Total incluye 497.015 tn arroz, 150.468 tn maiz y 675.185 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. // Incluye 253.444 tn pellets soja paraguay y 65.182 tn pellets soja boliviano: 58.586 tn de aceite de soja paraguay y 16.141 tn de aceite de soja boliviano. 2/ 6.650 tn aceite de soja paraguay y 1.034 tn aceite de soja boliviano.

## ENERGÉTICA VOLATILIDAD PARA EL MERCADO LOCAL

La semana que finaliza hoy resultó mucho más compleja que lo que cualquier operador del mercado local hubiera previsto. Cuando todo apuntaba a una sucesión de jornadas tranquilas, por la actividad parcial en los principales mercados internacionales (el jueves fue feriado en los Estados Unidos y el viernes sólo hubo media rueda en Wall Street al tiempo que Japón no operó por feriado), el fallo del juez Thomas Griesa en la causa de los fondos buitres y anuncios oficiales sacudieron las cotizaciones.

Los principales índices bursátiles europeos tuvieron una semana positiva, marcada por el optimismo que otorga el renovado compromiso de los líderes de la Eurozona para colaborar con Grecia en la reducción de su abultada deuda. Esto despeja el panorama respecto al otorgamiento de nuevos tramos de asistencia financiera y aleja los fantasmas de una cesación de pagos en la economía helena en el corto plazo. A esto se agrega que España logró colocar deuda para refinanciar obligaciones a tasas levemente inferiores que las últimas licitaciones a tres y cinco años (aunque debió convalidar una leve suba en 10 años) y que Rajoy volvió a coquetear con la idea de formalizar el pedido de rescate a las autoridades comunitarias.

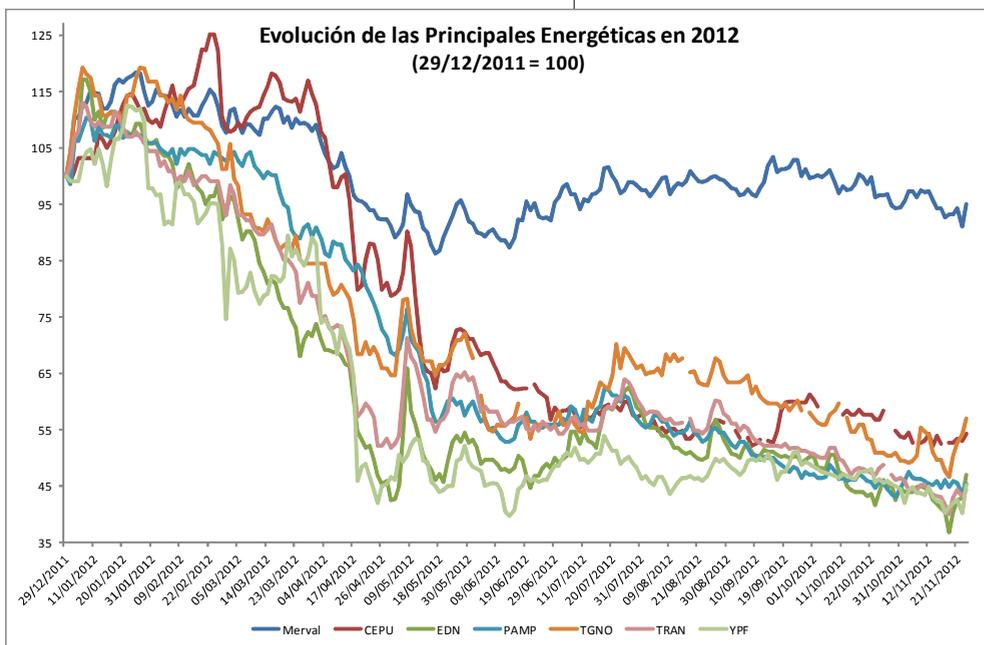
rias.

Sin noticias externas que empañen un clima alcista, las bolsas europeas concluyen la semana con subas de generales. El Dax trepó el 5,2%, el Cac un 5,6% y el FTSE MiB un 5,25%. La suba del Ibex resultó algo menor - aunque para nada despreciable - al mejorar un 4,2%, en tanto que la bolsa griega se destacó al anotar una variación de casi 7% más que la semana previa.

Cruzando el océano, la semana que finaliza es una de las más peculiares del año para Wall Street. El jueves no hubo actividad en los mercados por celebrarse el "día de Acción de Gracias", en tanto que el viernes ("black friday", aunque sin ninguna connotación bursátil), la rueda tiene una extensión reducida. En la escasa actividad de los últimos días, algunos acercamientos en gestiones legislativas animaron los mercados e impulsaron los principales índices hacia el terreno positivo. Los cierres, comparados con el viernes anterior, ofrecen saldos positivos del orden del 3,4% para el Dow Jones, 3,6% en el Standard & Poor's 500 y 4,2% para Nasdaq.

Pasando al mercado doméstico, la semana lejos estuvo de ser tranquila. Por el contrario, estuvo marcada por vaivenes políticos y anuncios oficiales, al tiempo que recibió el impacto por un fallo inesperado (tanto por el momento como por su dureza) del juzgado neoyorquino en el que se lleva adelante la causa por los reclamos de los tenedores de bonos en default.

En primer lugar, la jornada de paro nacional que llevaron adelante los gremios opositores al gobierno el día martes impactó en los negocios financieros ya que, además del clima de tensión general, la inactividad se sintió en el sector bancario trasladando-



se a menos operaciones en el mercado.

El día jueves, ya desde muy temprano, se conocía el fallo del tribunal neoyorquino que debía expedirse sobre el pago a los tenedores de bonos argentinos en default que no ingresaron al canje de deuda de 2005 o su reapertura en 2010. La noticia tomó por sorpresa a muchos operadores que no esperaban novedades hasta la próxima semana, a la vez que resultó un golpe por la dureza del dictamen. El juez Griesa ordenó el pago a los demandantes antes del 15 de diciembre, fecha en que se pagarán los cupones vinculados al PBI. Además, indica expresamente que no deben tomarse medidas tendientes al pago a los tenedores de bonos canjeados por sobre los holdouts, extendiendo la responsabilidad no solo al gobierno argentino sino también a otras partes intervinientes (como Caja de Valores y las agencias de clearing).

Si bien en todo momento se contempló que la Argentina pedirá una revisión de la decisión, esto no impidió que las cotizaciones de bonos y acciones se desplomen. Los activos que más sufrieron fueron, lógicamente, los bonos regidos por Ley de New York, en especial los cupones TVPY.

Pero a las fuertes bajas del jueves le siguieron fuertes subas el viernes, motivadas por compras de oportunidad y una reacción positiva de los papeles del sector energético a las medidas anunciadas por el Ministro De Vido y el Viceministro Kicilloff en la mañana de hoy. Las largamente esperadas mejoras en materia tarifaria impulsaron subas de hasta 12%. Si bien faltan conocerse detalles

para poder cuantificar el efecto de la decisión sobre los balances de las empresas, el retraso que presentan estos papeles alcanzó para que los precios se disparen.

De esta forma, el Merval cierra la semana en positivo, mejorando 2,5%. Las principales subas estuvieron en Edenor (+16,3%), YPF (+12,8%), Tenaris (+6,1%), Siderar (+5%) y Petrobras Argentina (+1,5%). Las mayores bajas en tanto fueron para Telecom (-4,2%), Aluar (-3,7%), Banco Macro (-3,1%), Pampa Energía (-2,2%) y Banco Francés (-1,8%).

En los títulos públicos, a pesar de la recuperación que mostraron en la última jornada, el saldo semanal es mayoritariamente negativo. Las mayores bajas fueron para los títulos par bajo Ley de New York (-7,8%) y los cupones TVPY, que restaron 8,9%. Aunque las bajas fueron generales.

Para concluir con una nota de color, por estos días del año reaparecen entre los operadores los comentarios sobre el denominado rally navideño. Esto es una supuesta tendencia a la suba en los mercados financieros en el período que va desde la celebración del día de Acción de Gracias (finales de noviembre en los Estados Unidos) y el cierre del año. Si bien no hay mayores fundamentos, las estadísticas parecen apoyar esta creencia. Tomando los datos desde 1980 hasta 2011 (32 años), el Standard & Poor's 500 tuvo subas entre el "black friday" y la última jornada del año en 23 ocasiones.

En el mismo ejercicio, pero considerando los cierres del Merval, el saldo fue positivo en 15 de los últimos 21 años.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/11/12	20/11/12	21/11/12	22/11/12	23/11/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	120.664	14.000		769.855	850.677	1.755.196	-52,84%
Valor Efvo. (\$)	121.154,12	69.720,00		782.358,69	802.511,86	1.775.744,67	-88,11%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.				220		220,00	-93,76%
Valor Efvo. (\$)				14.762,00		14.762,00	-10,73%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	130	164	268	266	199	897	7,94%
Valor Efvo. (\$)	6.951.326,55	10.192.933,09	18.724.944,17	16.841.498,85	10.338.809,02	56.098.185,13	3,53%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	7.072.480,67	10.262.653,09	18.724.944	17.638.620	11.141.321	64.840.018,35	-16,91%

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

Títulos Valores cotizaciones	19/11/12		20/11/12		21/11/12		22/11/12		23/11/12	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
B.C.D.BS.AS.B07/2014										
BCOR3										
CO13			498.000	14.000,00			85,250	11.514,40	91,700	400.000,00
CRE DINAMICO5A	103,241	5.000,00		5.162,05					86,500	127.467,52
FIDEBCA21A	101,411	7.964,50		8.076,88						366.800,00
FIDEBCA23A	101,795	3.185,73		3.242,91						110.259,41
FIDEBCA24A	101,572	3.332,15		3.384,53						
GRANCOOP5CP										
GRANCOOP6CP										
GRANCOOP9C										
O.N.ROGROACEROS1										
O.N.ROGROACEROS2	100,000	93.000,00		93.000,00					100,954	20.000,00
O.N.ROGROACEROS2										
PROGRED2A	100,053	770,52		770,93						
PROGRED2B										
SICOMCREDITOSA	102,402	1.704,66		1.745,61						
TCDD16	101,680	2.812,50		2.859,75						
TCPA7	100,702	1.587,30		1.598,44						
TDA78										
TDA80										
TGA85	100,434	1.307,35		1.313,02						
TMA86										
TUA16										
TVA8										
<b>Títulos Renta Variable</b>										
YPFD							67,100	220,00	100,156	22.660,72

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

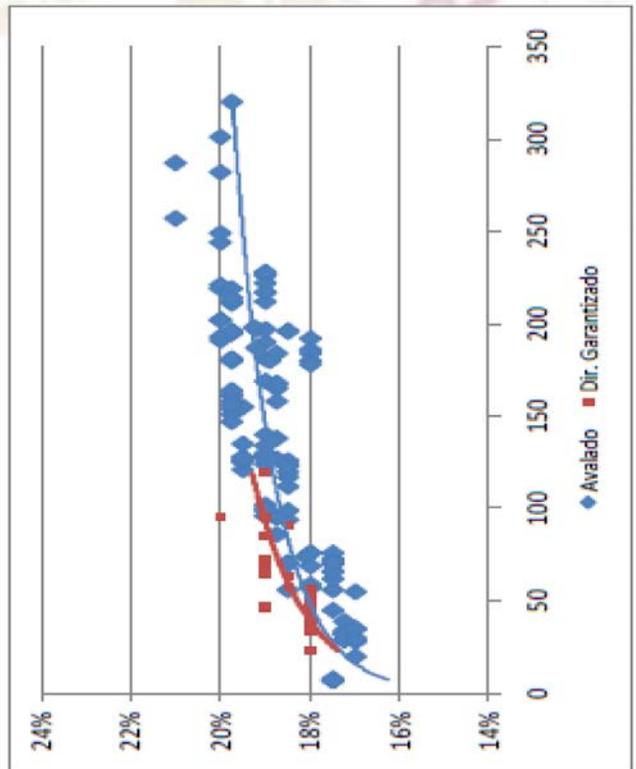
Conceptos	19/11/12				20/11/12				21/11/12				23/11/12			
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones
Títulos Renta Fija	8	27-Nov	14,38	63	30	19-Dic	16,50	5	9	29-Nov	15,00	3	14	04-Dic	14,50	14
	10	29-Nov	14,50	2	7	27-Nov	14,54	145	15	05-Dic	15,00	1	15	05-Dic	15,00	1
	14	14-50	14,59	59	28	17-Dic	14,00	1	30	20-Dic	16,50	1	30	20-Dic	15,00	1
	28	03-Dic	14,59	206.600	28	17-Dic	14,00	113.715	29	29-Nov	15,00	295.712	29	29-Nov	14,59	15,00
Títulos Renta Variable	10	29-Nov	14,50	207.421	14	03-Dic	14,59	3.226.179	14	04-Dic	14,50	24.400	14	04-Dic	14,59	24.400
	29	29-Nov	14,50	207.421	28	17-Dic	14,00	114.936	28	20-Dic	16,50	24.731	28	20-Dic	14,59	24.731
Caucciones Bursátiles	7	29-Nov	15,12	259	7	30-Nov	14,12	7	9	29-Nov	15,00	24.731	9	30-Nov	15,00	24.731
	7	29-Nov	15,12	259	14	07-Dic	14,00	4	15	05-Dic	15,00	24.731	15	05-Dic	15,00	24.731
	17	16-543.500	16,591.469	250.030	17	10-Dic	15,50	35.170	17	10-Dic	15,50	35.424	17	10-Dic	15,50	35.424
	17	16-591.469	16,591.469	250.030	17	10-Dic	15,50	35.170	17	10-Dic	15,50	35.424	17	10-Dic	15,50	35.424

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

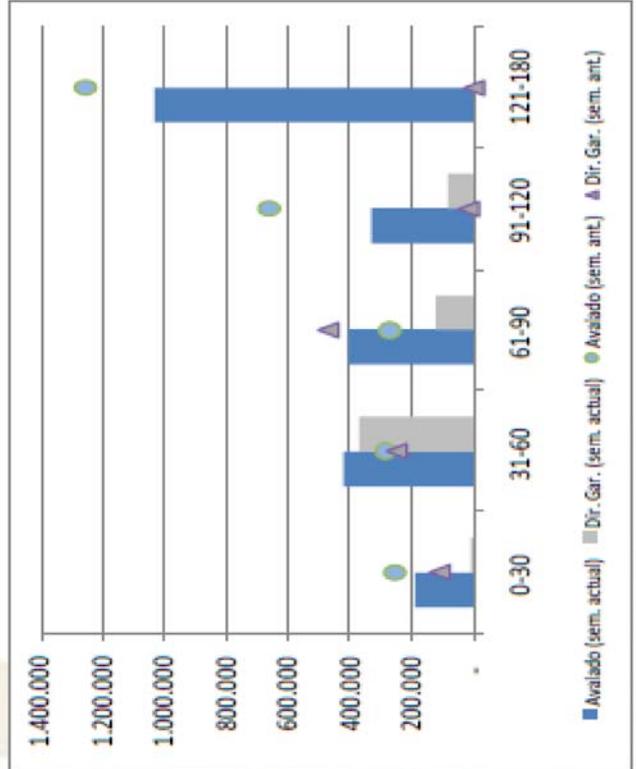
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.620.809	5.234.816	165	171	-11,7%	-3,5%	159,2	186,3	28.005	30.613
Directo Garantizado	582.280	849.771	124	39	-31,5%	217,9%	58,1	58,2	4.696	21.789
Directo No Gar.	1.708.024	1.138.830	121	61	50,2%	98,4%	63,6	68,4	14.116	18.637
Directo Warrant										
<b>Total</b>	<b>6.911.123</b>	<b>7.221.417</b>	<b>410</b>	<b>271</b>	<b>-4,3%</b>	<b>51,3%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 12/11/2012 al 18/11/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 05/11/2012 al 09/11/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
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	2,07	23-Nov-12	-17,19	-3,72	766.262.480		14,94	0,93	1,01	1,00	39,67	13,36	164.970,60	5.183.064.935
Petrobras Brasil	APBR	63,60	23-Nov-12	7,96	-6,81			22,00	1,01	0,51	0,77	13,53	4,13	40.453,20	569.068.118.522
Banco Hipotecario	BHIP	0,94	23-Nov-12	-35,11	-5,05	251.517.000		37,04	1,52	1,03	0,20	3,80	5,71	53.175,60	650.993.930
Banco Macro	BMA	9,05	23-Nov-12	-1,63	-6,70	1.176.097.000		27,48	1,22	1,03	1,14	3,80	5,71	85.636,80	5.388.475.327
Banco Patagonia	BPAT	3,06	23-Nov-12	-21,13	0,33	612.246.000		22,96	0,70	1,03	0,89	2,41	5,71	3.721,60	2.204.380.147
Comercial del Plata	COME	0,39	23-Nov-12	-34,18	-3,95	- 379.695.000		60,75	0,84	0,98	0,00	0,01	0,00	569.654,00	101.497.002
Cresud	CRES	5,20	22-Nov-12	-0,95	-7,14		78.263.000	34,84	0,98	0,95	1,26	17,43	19,94	10.777,80	2.612.190.808
Edenor	EDN	0,61	23-Nov-12	-58,28	4,31	- 304.057.000		78,16	1,46	0,95	0,19	0,00	94,44	421.938,60	267.954.224
Siderar	ERAR	1,24	23-Nov-12	-26,17	1,64	1.341.211.030		44,68	1,06	1,01	0,57	6,49	13,36	704.234,80	5.609.925.726
Bco. Francés	FRAN	8,00	23-Nov-12	-3,61	-6,43	1.005.577.000		31,66	1,33	1,03	1,11	2,89	5,71	23.844,20	4.297.577.550
Grupo Clarín	GCLA	6,50	20-Nov-12	-40,69	0,00	522.279.380		24,29	1,09		0,32	4,33		829,00	1.212.716.178
Grupo Galicia	GGAL	3,18	23-Nov-12	-2,26	-4,22	1.106.943.000		39,29	1,44	1,03	0,86	2,98	5,71	1.776.742,00	3.058.147.996
Indupa	INDU	1,00	22-Nov-12	-43,82	-0,99	- 51.188.000		22,08	0,95	1,06	0,26	0,00	3,52	28.982,80	414.928.822
IRSA	IRSA	5,05	23-Nov-12	13,67	-10,62		280.081.000	55,70	1,17	0,60	1,25	9,26	6,63	3.433,40	2.926.870.382
Ledesma	LEDE	4,79	23-Nov-12	-17,55	0,00		222.981.000	13,80	0,84	0,95	1,42	10,11	19,94	12.068,00	2.110.884.571
Mirgor	MIRG	58,40	23-Nov-12	-4,99	-5,65	81.237.000		29,46	1,31	0,70	1,14	3,62	20,23	3.509,20	350.946.078
Molinos Rio	MOLI	20,10	23-Nov-12	-31,40	-1,95	277.403.000		40,58	0,66	0,70	3,69	49,81	20,23	3.733,60	5.062.799.927
Pampa Holding	PAMP	0,85	23-Nov-12	-59,85	-2,30	- 898.466.670		39,19	0,90	0,95	0,53	0,00	94,44	595.254,00	1.299.286.818
Petrobras energia	PESA	2,72	23-Nov-12	-15,00	-4,90	704.000.000		34,07	0,26	0,51	0,53	0,00	4,13	261.941,80	5.500.883.617
Socotherm	STHE	1,45	22-Nov-12	0,00	-2,68	- 104.500.190		35,16	1,49	1,01	0,35	16,38	13,36	7.875,60	30.787.906
Telecom	TECO2	12,40	23-Nov-12	-22,62	-7,12	2.513.000.000		27,53	1,02	0,75	0,74	4,82	6,20	98.961,00	5.981.383.824
TGS	TGSU2	1,92	23-Nov-12	-27,82	1,59	230.679.000		51,47	0,77	0,95	0,38	7,10	31,94	8.950,80	748.626.037
Transener	TRAN	0,50	23-Nov-12	-57,07	0,61	- 42.786.310		53,49	1,31	0,95	0,18	0,00	94,44	252.298,40	108.678.399
Tenaris	TS	133,10	23-Nov-12	73,44	3,20			15,12	1,21	1,01	0,00	0,00	13,36	45.894,20	111.636.981.423
Alpargatas	ALPA	7,50	15-Nov-12	3,31	-5,42	16.787.820		0,00	0,92	0,65	1,47	17,80	11,11	122,00	525.845.292

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.				
Agrometal	AGRO	2,06	23-Nov-12	-49,76	0,49			59,72	0,36	1,01	0,77	4,27	13,36	5,239,20	49.517.049		
Alto Palermo	APSA	28,00	23-Nov-12	77,32	12,00		332.047.000	0,00	0,39	0,60	4,28	14,59	6,63	210,00	3.532.400.021		
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,71	23-Nov-12	-23,24	-6,58	-	23.265.550	34,03	0,57	0,60	0,42	4,13	6,63	21.400,00	99.438.095		
Boldt gaming	GAMI	13,20	23-Nov-12	-35,03	-8,97	155.344.090		74,86	0,59		4,03	3,27		9.794,80	594.925.714		
Banco Río	BRIO	6,40	23-Nov-12	-16,88	1,59	1.676.972.000		24,92	0,00	1,03	1,41	18,37	5,71	3.435,00	6.691.667.172		
Carlos Casado	CADO	3,93	22-Nov-12	-11,74	-0,76	50.835.630		9,58	0,57	0,60	1,68	2,11	6,63	7.918,40	222.764.661		
Capulo	CAPU	1,35	23-Nov-12	-33,74	-8,78	31.552.190		31,47	0,85	0,60	0,69	2,91	6,63	8.981,20	75.699.375		
Capex	CAPX	2,73	23-Nov-12	-38,65	-3,53		20.020.150	53,17	1,12		1,69	24,52		1.292,00	491.625.207		
Carboclor	CARC	0,91	23-Nov-12	-7,14	-5,21	3.503.130		16,40	1,12	1,06	0,81	10,56	3,52	24.286,00	76.625.440		
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	-63,13	-2,55	-	170.775.590	0,00	1,09	0,95	1,49	0,00	94,44	3.326,20	225.242.700		
Celulosa	CELU	2,82	23-Nov-12	-35,91	-2,76		29.156.000	29,74	0,61	0,95	0,51	47,80	19,44	12.875,20	285.099.467		
Central Puerto	CEPU2	9,10	23-Nov-12	-46,47	-1,62	231.848.680		33,29	0,71	0,95	0,35	566,63	94,44	5.126,40	322.663.847		
Camuzzi	CGPA2	0,75	16-Nov-12	-45,65	-7,98			13,91	0,73	0,95	0,29	0,00	94,44	4.975,80	250.350.336		
Colorin	COLO	3,80	05-Nov-12	-38,71	-6,17			0,00	1,11	1,06	1,28	0,00	3,52	1.247,00	21.153.520		
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	2,20	22-Nov-12	-16,98	-16,35			63,92	0,45	0,60	1,04	20,12	6,63	6.236,00	844.206.529		
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	1,50	25-Oct-12	-37,11	-6,25			0,00	0,70	0,95	0,22	117,92	31,94	5.360,80	118.559.984		
Domec	DOME	5,75	23-Nov-12	92,69	5,25			0,00	0,57	0,72	2,38	8,85		764,60	80.625.455		
Dycasa	DYCA	4,20	30-Oct-12	-25,66	11,70			0,00	0,52	0,60	0,72	0,00	6,63	485,20	126.196.364		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,64		94,44	190,37	462.458.549		
Esmeralda	ESME	12,00	15-Nov-12	-1,43	-4,00			0,00	0,45		1,93	11,69		885,20	708.345.045		
Estrada	ESTR	2,55	19-Nov-12	-11,54	-0,11			28,58	0,64		1,09	9,84		446,20	108.818.382		
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,60	2,56	7,81	6,63	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	1,66	22-Nov-12	-20,13	-0,42			25,37	0,34	0,43	0,59	0,00	22,77	4.843,60	187.876.552		
Fipiaso	FIPL	1,43	23-Nov-12	-13,13	-6,18			23,87	0,71		0,91	7,13		29.869,00	85.002.766		
Banco Galicia	GALI	7,00	22-Nov-12	-6,42	0,57			8,80	0,34	1,03	0,00	5,71		1.731,60	3.942.421.030		
Garovaglio	GARO	5,50	23-Nov-12	27,38	2,42			39,63	0,47		1,43	0,00		9.099,40	68.834.822		
Gas Natural	GBAN	1,90	27-Jul-12	-29,77	-13,64			0,00	0,96	0,95	0,42	2,75	2,75	1.145,40	303.550.035		
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,56		0,00	45,53		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	10.305.543		
Grimoldi	GRIM	1,80	23-Nov-12	1,56	-9,26			48,60	0,00	0,65	0,92	0,00	11,11	5.473,60	79.877.816		
INTA	INTA								0,89			3,99					
Juan Minelli	JMIN	3,30	23-Nov-12	-17,08	4,76			44,81			0,93			6.211,20	1.163.598.345		
Longie	LONG	1,63	23-Nov-12	2,63	-0,61			20,40	0,86	0,72	0,75	10,04	9,44	7.770,00	87.226.051		
Metrogas	METR	0,54	23-Nov-12	-43,16	1,89			68,30	1,37	0,95	0,16	0,00	31,94	27.690,80	0		
Morixe	MORI	2,00	15-Nov-12	-45,34	-16,67			29,13	0,76	0,70	0,92	0,00	20,23	4.774,00	30.046.753		
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,76		0,45	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	1,70	23-Nov-12	3,03	-3,41			25,08	0,00	0,60	1,33	0,00	6,63	28.600,00	272.423.896		

**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	45.00	23-Nov-12	69.23	-2.17			24.99	0.73	2.43	5.31	5.31	850.60	2.253.506.494
Quickfood	PATY	7.00	23-Nov-12	-31.03	-6.67			17.72	0.67	0.47	7.73	20.23	1.489.60	150.170.910
Petrak	PERK	0.64	23-Nov-12	-39.05	1.59			7.87	0.27	1.22	12.18	7.90	4.208.40	13.932.858
YPF	YPFD	66.70	23-Nov-12	-57.33	-4.99			50.48	0.51	1.40	10.42	4.13	34.632.60	26.271.397.035
Polledo	POLL	19.40	23-Nov-12	81.31	2.54			28.03	0.57	0.60	2.94	10.42	6.85.801.20	1.728.063.109
Petrol del conoSur	PSUR	0.80	23-Nov-12	0.00	1.27			0.00	2.40	1.08	21.68		2.756.60	80.420.298
Repsol	REP	135.00	23-Nov-12	8.52	2.27			12.59	0.79	0.89	0.00	4.13	190.60	130.489.635.048
Rigollean	RIG05	3.38	23-Nov-12	0.00	0.00			0.00	0.37	4.84	18.37		0.00	1.380.258.765
Rosenbusch	ROSE	1.28	23-Nov-12	17.43	-4.48			19.46	0.39	0.70	14.59		22.465.40	38.018.115
San Lorenzo	SAL	0.80	16-Oct-12	-32.20	-6.98			0.00	0.30	0.43	0.00	22.77	6.598.60	137.108.059
San Miguel	SAMI	4.80	23-Nov-12	-3.00	-8.66			63.42	0.70	0.60	23.37	6.63	5.471.32	309.714.664
Saniander	STD	48.50	23-Nov-12	60.43	-3.00			36.76	0.77	1.03	9.30	5.71	1.394.60	372.335.216.616
Telefónica	TEF	89.90	23-Nov-12	7.45	3.33			12.68	0.47	0.75	7.58	6.20	343.20	289.924.678.024

(1) Según último año presentado

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

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	
													Cotización	Valor técnico
Bocom Prov. 4°	PR12	30-Ene-14	03-Dic-12	31,12%	302,00	23-Nov-12	16,80	0,116	105,61%	0,8899	0,1019	1,306	302,00	105,61%
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Dic-12	100,00%	126,50	23-Nov-12	2,00	0,203	261,38%	0,4840	0,1520	4,403	126,50	261,38%
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Dic-12	56,20%	247,00	23-Nov-12	15,96	0,242	179,23%	0,7745	0,1216	2,237	247,00	179,23%
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	17-Dic-12	24,40%	216,00	23-Nov-12	10,50	0,043	56,57%	0,9317	0,1213	0,638	216,00	56,57%
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100,00%	39,00	23-Nov-12	1,18	10,585	226,01%	0,1726	0,1282	11,684	39,00	226,01%
Discount \$ (2005)	DISCP	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	117,00	23-Nov-12	1,18	5,031	273,61%	0,4275	0,1572	6,567	117,00	273,61%
Discount \$ (2010)	DISP0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	121,00	23-Nov-12	4,06	5,031	273,61%	0,4421	0,1524	6,712	121,00	273,61%
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100,00%	192,00	23-Nov-12	2,00	0,677	207,23%	0,9265	0,0938	0,965	192,00	207,23%
<b>EN PESOS</b>														
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100,00%	103,25	23-Nov-12	7,00	2,671	102,67%	1,0056	0,1612	0,287	103,25	102,67%
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100,00%	101,40	23-Nov-12	16,80	5,476	105,48%	0,9614	0,1674	0,919	101,40	105,48%
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Dic-12	100,00%	128,80	23-Nov-12	15,96	3,499	112,24%	1,1476	0,0697	1,273	128,80	112,24%
<b>EN DOLARES ESTADOUNIDENSES</b>														
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100,00%	626,30	23-Nov-12	2,00	1,497	101,50%	1,2776	-0,2344	3,585	626,30	101,50%
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100,00%	492,00	23-Nov-12	7,00	0,817	100,82%	1,0104	0,0672		492,00	100,82%
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100,00%	636,55	23-Nov-12	14,23	0,089	100,06%	1,3171	-0,5515		636,55	100,06%
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100,00%	550,00	23-Nov-12	0,79	1,089	101,09%	1,1265	0,0232	2,565	550,00	101,09%
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100,00%	198,50	23-Nov-12	2,50	10,410	110,41%	0,3722	0,1002	11,430	198,50	110,41%
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100,00%	215,00	23-Nov-12	2,50	10,410	110,41%	0,4032	0,0936	11,826	215,00	110,41%
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	117,00	23-Nov-12	4,06	5,031	273,61%	0,4275	0,1572	6,567	117,00	273,61%
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	540,00	23-Nov-12	5,77	3,225	139,68%	0,8004	0,0834	6,681	540,00	139,68%
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100,00%	710,00	23-Nov-12	5,77	2,956	128,03%	1,1481	0,0462	7,660	710,00	128,03%
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	710,00	23-Nov-12	5,77	2,956	128,03%	1,1481	0,0462	7,660	710,00	128,03%
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Dic-12	100,00%	530,00	23-Nov-12	8,75	4,302	104,30%	1,0520	0,0731	3,442	530,00	104,30%



## 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