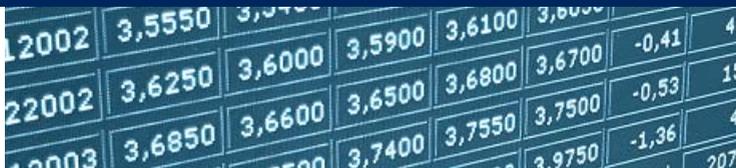




**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



## FUERTE RETROCESO DEL MAÍZ EN LA SEMANA

Los valores mundiales de referencia del maíz que surgen del mercado de Chicago cayeron con fuerza en el transcurso de la semana, acercándose a los mínimos observados desde que la sequía sufrida por las regiones productoras de ..... Pág.7

### Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 05/12/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	15,10	14,19	15,70
Compras exportación	18,51	14,65	14,32
Relación s/saldo exportable	123%	103%	91%
Precios por fijar	1,03 7%	0,62 4%	0,28 2%
Precios en firme	17,48 116%	14,04 99%	14,04 89%
Falta vender	-3,4	-0,5	1,4
Falta poner precio	-2,4	0,2	1,7

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

## TRIGO EN LO PEOR DEL SEMESTRE

A pocos días de cerrar un año que significó una importante recuperación de los precios del trigo tanto en el plano externo como a nivel local, distintos factores motivaron un brusco retroceso de la firme tendencia seguida por las cotizaciones. En Chicago y Kansas los futuros ..... Pág.9

### Soja 2012/13: Indicadores comerciales

05/12/2012	2012/13	Prom.5	M Tm 2011/12
Producción	53,00	44,70	40,50
Compras totales	4,06	8,17	8,87
	8%	18%	22%
Precios por fijar	1,74	3,59	4,50
	3,3%	8,0%	11,1%
Precios en firme	2,32	4,58	4,37
	4,4%	10,2%	10,8%
Falta vender (*)	48,1	35,3	30,5
Falta poner precio (*)	49,8	38,9	35,0

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

## SOJA SOSTENIDA POR LAS NECESIDADES DEL CONSUMO GLOBAL

La única referencia de precios Pizarra conocida en la semana fue el día martes, repitiendo los \$ 2.000/ton de la semana anterior. En el recinto mientras tanto, los precios disponibles cerraron ..... Pág.10

**AÑO XXX - N° 1588 - 14 DE DICIEMBRE DE 2012**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al 30 de noviembre del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ascienden a a \$ 218.669 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes ..... Pág. 2

## MERCADOS INSTITUCIONALIZADOS Y BOLSAS

En repetidas oportunidades se han publicado en estos semanarios artículos justificando las razones por las cuales los precios tienen que ser libres, en primer lugar porque de no existir precios libres se tiende a una economía caótica. Pero ..... Pág. 3

## EL AGUA Y LA TEORÍA DEL VALOR

Publicación parcial de la charla dada en el curso de capacitación del día 13 de diciembre.

El valor del agua para la vida.

La formación del agua a lo largo de la historia cósmica posibilitó el desarrollo de la vida. Hoy sabemos que los elementos que forman la molécula de agua, ..... Pág. 4

## FUERTE RETROCESO DEL MAÍZ EN LA SEMANA

Los valores mundiales de referencia del maíz que surgen del mercado de Chicago cayeron con fuerza en el transcurso de la semana, acercándose a los mínimos observados desde que la sequía ..... Pág. 7

## FESTEJO ANTICIPADO EN EL MERCADO LOCAL

La segunda semana de diciembre, anteúltima completa del año que se va, deja un saldo positivo en los mercados financieros de la mano de expectativas favorables tanto desde los Estados Unidos como de China, aunque con algunos altibajos por ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (diciembre 2012) ..... 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al 30 de noviembre del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales ascienden a \$ 218.669 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes (encajes de los depósitos en dólares) en otras monedas por \$ 39.035 millones, restando \$ 179.634 millones, que al tipo de cambio mencionado al pie del balance de \$ 4,8338 = u\$s 1 nos determina un monto de u\$s 37.162 millones. A este monto hay que deducirle el importe de otros pasivos (entre ellos un préstamo del banco Internacional de Pagos de Basilea) por \$ 22.522 millones (u\$s 4.659 millones), restando reservas netas por u\$s 32.503 millones.

Los pasivos monetarios ascienden a:

Base monetaria por \$ 268.659 millones más (+) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 119.515 millones = \$ 388.174 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos determina u\$s 80.304 millones.

Las reservas netas ascienden al 40,5% de los pasivos monetarios.

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

Títulos públicos por \$ 186.414 millones.

Más (+) Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 103.280 millones.

Más (+) Asignaciones de DEGs por \$ 14.987 millones.

Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 3.927 millones.

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 11.857 millones.

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismo internacionales por \$ 4.681 millones.

Igual (=) \$ 292.070 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un monto de u\$s 60.422 millones.

Del total de títulos públicos mencionados, los intranferibles a fechas futuras (2016, 2020, 2021 y 2022) ascienden a \$ 161.893 millones, es decir 86,8%.

### Evolución de los Agregados Monetarios al 30-11-12

Base Monetaria \$ 268.659 millones, con un incremento anual de 35,63%.

Circulación Monetaria \$ 208.726 millones, con un incremento anual de 34,8%.

Billetes y monedas en poder del público \$ 186.746 millones, con un incremento de 38,6%.

Depósitos en el sistema financiero \$ 523.786 millones, con un incremento de 36,1%.

Préstamos al sector privado \$ 331.664 millones, con un incremento de 39,3%.

## 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 13 al 28/12/12 ...	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 05/12/12 .....	23
USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (diciembre 2012) .....	24

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

Depósitos en dólares u\$s 9.326 millones, con una caída de - 29,7%.

Préstamos en dólares u\$s 5.619 con una caída de - 42,0%.

M1 \$ 332.477 millones, con un incremento de 38,3%.

M2 \$ 431.151 millones, con un incremento de 39%.

M3 \$ 710.536 millones, con un incremento de 36,8%.

M3\* \$ 755.616 millones, con un incremento de 31,1%.

## MERCADOS INSTITUCIONALIZADOS Y BOLSAS

En repetidas oportunidades se han publicado en estos semanarios artículos justificando las razones por las cuales los precios tienen que ser libres, en primer lugar porque de no existir precios libres se tiende a una economía caótica. Pero es importante insistir y complementar lo anterior con el análisis del 'poder'. Sería utópico creer que todos los operadores en los mercados tienen igual poder.

El gran economista germano Walter Eucken, en su libro «**Cuestiones fundamentales de Economía Política**», desarrolló un cuadro con 100 formas de mercado, pasando de los mercados de competencia, a los de oligopolio parcial, oligopolio, monopolio parcial y monopolio, tanto en la oferta como en la demanda.

A tema del poder en los mercados los economistas le dedicaron especial análisis en la historia del pensamiento. Ya en 1838 el francés Cournot analizó gráficamente y matemáticamente el problema del duopolio y economistas posteriores desarrollaron diversos modelos de la llamada competencia imperfecta (Stackelberg, Joan Robinson, etc.) o de la competencia oligopolista (Chamberlin).

En nuestro caso concreto de los mercados granarios, ¿cómo compatibilizar la economía libre con empresas mucho más concentradas especialmente desde el lado de la demanda?

Para que los niveles de poder se emparejen, es fundamental la transparencia de precios, concentrar las operaciones de los más débiles y la competencia. Esto sólo se puede lograr con el funcionamiento de mercados institucionalizados y bolsas.

Los corredores bursátiles, con su operatoria,

concentran espacialmente al sector más débil, que en el mercado de granos es la oferta.

Los mercados institucionalizados, con sus cámaras y reglamentaciones, permiten la transparencia y la difusión de los precios de referencia.

Los mercados de futuros, a través de la acción de los especuladores, favorecen la competencia y el ajuste temporal de los precios.

Cuando no existen mercados institucionalizados la economía se balcaniza y en ese caso los más pequeños quedan a merced de los más grandes. De hecho, eso es lo que ocurre en muchos rubros y también en muchos países.

### Volatilidad y Precios de Referencia

Desde hace un tiempo existe preocupación, a nivel mundial, por la gran volatilidad de los precios de los mercados agrícolas, volatilidad que se ha acentuado en las últimas décadas. De todas maneras, existen una serie de razones que explican la mencionada volatilidad, que si es verdad que se ha acentuado, no solo se produce en los mercados agrícolas sino también en otros mercados como el del petróleo y de las commodities en general.

La volatilidad del precio de los granos se explica por las siguientes causas:

a) La inelasticidad de la curva de demanda, dado que los granos son productos necesarios para la alimentación. Si el precio del trigo baja de un determinado nivel a la mitad, no por ello la cantidad demandada por la gente aumenta al doble. Si en un gráfico representáramos a la demanda a través de una curva, ésta sería casi vertical.

b) La variabilidad de la curva de oferta, ya que el rendimiento y la producción dependen de las condiciones climáticas. El desplazamiento de la curva de oferta hacia adentro (si disminuye) o hacia afuera (si aumenta), al encontrarse con la curva de demanda, determina una gran variación en los precios.

Las dos causas anteriores explican la llamada ley de King (desarrollada por el estadístico inglés Gregory King hacia 1650) que dice que las variaciones de precios son mucho más grandes que las variaciones de las cantidades.

Ha influido, también, en la mayor volatilidad la cercanía que tienen hoy día las commodities agrícolas (maíz, soja, colza, etc.) con el mercado de petróleo, dado la utilización de esas commodities para la producción de biocombustibles.

A las variaciones explicadas por la ley de King y la cercanía con el mercado de petróleo, hay que agregar las variaciones debidas a la entrada y sali-

da de operadores de los mercados de futuros financieros (fundamentalmente de tasa de interés y cambiarios), y la internalización de estos mercados. Recordemos que las transacciones en los mercados de futuros de commodities, a pesar de su gran importancia, son relativamente pequeñas comparadas con las operaciones en los mercados de futuros financieros. La producción granaria a nivel mundial tiene un valor cercano a los u\$s 800.000 millones, mientras el movimiento que se registra en el mundo financiero, incluido el de derivados, asciende a 100 veces más, alrededor de u\$s 800 billones.

Es por las razones anteriores, y otras, que los precios de los granos suben y bajan en forma continua. Las grandes variaciones que registran los precios, hora a hora, minuto a minuto, lleva a la necesidad de mercados de futuros. A través de los mismos, los operadores se cubren de las oscilaciones de esos precios.

Más allá de las oscilaciones de los precios en los mercados de futuros, los productores y comercializadores de los granos necesitan precios de referencia que sean de fácil aplicación.

### ¿Qué es un Precio de Referencia?

Un precio de referencia es un precio que surge del promedio de los precios, ponderados por los volúmenes transados, que se han registrados en una determinada jornada.

Los precios de ajuste de los mercados de futuros no son precios de referencia dado que son precios que se fijan considerando las operaciones que se han registrado en los últimos minutos de la rueda. Como dijimos más arriba, en los mercados de futuros los precios suben y bajan hora a hora, minuto a minuto, y por ese motivo los precios de ajuste que se registran en los últimos minutos no son representativos de los precios que se han registrado durante toda la jornada.

Desde hace muchos años se ha buscado la forma de contar con precios de referencia que surgen del promedio ponderado de las transacciones realizadas en un mercado y esos son los llamados precios de pizarra. A estos precios se los cuestionan en razón a que al no ser obligatorios, generalmente no son un promedio ponderado de todas las operaciones que se realizan en un determinado mercado.

Construir un precio de referencia no es tarea fácil, como tampoco lo es construir un índice de precios. Los índices de precios, que habitualmente se utilizan en la economía con distintas finalida-

des (concertación salarial, etc.), tampoco muestran todas las variaciones que se han registrado en los precios sino que se basan en 'canastas' teóricas que reúnen los artículos y servicios considerados más importantes. Lo mismo pasa con los precios de pizarra. Pero no podemos prescindir de los mismos.

---

## EL AGUA Y LA TEORÍA DEL VALOR

*Publicación parcial de la charla dada en el curso de capacitación del día 13 de diciembre*

### El valor del agua para la vida

La formación del agua a lo largo de la historia cósmica posibilitó el desarrollo de la vida. Hoy sabemos que los elementos que forman la molécula de agua, H<sub>2</sub>O, surgieron en distintas épocas de esa historia. El hidrógeno se formó bastante al comienzo, después del big bang (13.700 millones de años atrás) con el elemento helio (se puede consultar a este respecto la obra de Steven Weinberg, «**The first three minutes**», 1993), pero el oxígeno requirió mucho más tiempo. Fue en el corazón de las estrellas que tres núcleos de helio (He), se unieron para formar carbono, gracias a la 'resonancia nuclear' de este último (sobre el astrofísico que estudio por primera vez el ajuste fino de la relación triple alpha, Fred Hoyle, se puede ver el artículo de Simon Mitton, «**Fred Hoyle: pioneer in nuclear astrophysics**», en CERN Courier, julio 2005. También su biografía en Simon Mitton, «**Conflict in the Cosmos: Fred Hoyle's Life in Science**», 2005).

Después de la formación del carbono, y mediante la unión, también improbable, de otro núcleo de helio, se formó el elemento oxígeno (Hoyle, que hasta ese entonces era agnóstico, a partir de la relación triple alpha llegó a la conclusión de que existía una súper inteligencia que dirigía el proceso. Se puede consultar a este respecto su obra «**El universo inteligente**»).

Posteriormente se formaron otros elementos más pesados. Del corazón de las estrellas, por la contracción gravitatoria, esos elementos fueron expulsados al espacio exterior cuando esas estrellas devinieron supernovas, y así siguió la historia.

El planeta tierra, que tiene alrededor de 4.600 millones de años, recibió esos elementos (carbono, oxígeno, hierro, etc.), que se formaron en las calderas de 'tres generaciones de estrellas' según

astrónomo George Coyne, y posteriormente apareció el agua, combinación de oxígeno e hidrógeno que posibilitó la formación de la vida hace unos 3.800 millones de años.

«Una de las propiedades del agua es que ella se expande cuando se congela, lo cual implica que el hielo flota por su menor densidad. Sin esta característica la vida no se podría haber desarrollado....Otra propiedad es su capacidad electrostática que hace del agua un poderoso solvente así como una sustancia estable con una alta capacidad de calor y, por lo tanto, el agua es un gran regulador termostático, ambas propiedades esenciales para el proceso bioquímico» (Owen Gingerich, «**Is the Cosmos All There Is?**», publicado en *Reflections*, Center of Theological Inquiry, Princeton, Spring 2001, pág. 4-5).

El agua es un elemento bastante común en nuestro sistema solar y en el universo, principalmente en forma de hielo y, en menor cantidad, de vapor. Es una gran parte del material de los cometas y se ha encontrado en forma de hielo en la luna, también, como vapor, en los planetas y en algunos de los exoplanetas (de los cuales se han descubierto alrededor de 2.000).

Se ha detectado agua en nubes interestelares dentro de la Vía Láctea. También hay que consignar que se ha detectado en otras galaxias. La revista *Astrophysical Journal Letters* (julio 2011) publicó el hallazgo de vapor de agua en una nube que rodea el cuásar APM 08279+5255, que se estima como una gran reserva de agua del universo.

Como un resumen de esto punto, digamos que sin agua no habría surgido la vida tal como la conocemos.

### El valor económico del agua

Los economistas se ocupan del 'valor de cambio' de los bienes. ¿Pero de qué depende ese valor de cambio?

La escuela clásica de economía (David Ricardo, 1817, y otros) sostenía una teoría objetiva del valor, es decir que el valor de cambio de los distintos bienes dependía de las horas de trabajo que demandaba su producción. Esta teoría se ocupaba de los bienes 'reproducibles' a voluntad pero no podía explicar en forma simple y coherente el valor de los bienes de la naturaleza (tierra y sus recursos) y de los factores productivos (mano de obra, tierra y capital). Para ello recurría a otras teorías. A pesar que la teoría objetiva del valor ha sido rescatada en los años cincuenta y sesenta del siglo pasado por eminentes economistas como

Piero Sraffa (a través de la teoría del valor mercancía) y por Luigi Pasinetti (ver a este respecto el artículo «**La teoría del valor**» en el Semanario de la BCR del 1° de junio 2012, donde se analiza su pensamiento), no deja de ser una teoría de difícil aplicación en el mundo real.

Para los autores clásicos la 'utilidad' no juega prácticamente ningún papel en la determinación del valor de los bienes. Se preguntaban: ¿por qué el diamante vale mucho más que el agua a pesar de que es menos útil? Su error era que comparaban la utilidad 'total' del diamante con la utilidad 'total' del agua, cuando lo que tendrían que haber comparado era la utilidad 'marginal' del diamante con la utilidad 'marginal' del agua. Como hay mucha agua en relación a la cantidad de diamante, es lógico que una unidad de agua valga mucho menos que una unidad de diamante.

El concepto de 'utilidad marginal' fue rescatado por los autores Menger, Jevons y Walras alrededor de 1870 y dio lugar al surgimiento de la teoría económica moderna. Esta teoría subjetiva del valor se puede aplicar también para determinar el precio de los recursos de la tierra, como el petróleo, el hierro, el agua, etc. como también de los servicios del capital, de la tierra y de la mano de obra a través de las teorías de la imputación o de la productividad marginal, que a su vez dependen de la teoría de la utilidad marginal. Es por todo esto que la concepción de la 'utilidad marginal' es fundamental para una correcta interpretación del valor económico.

La teoría moderna del valor económico se aplica a los distintos bienes y factores productivos, y también a los medios de cambio, como es la moneda (ver de Ludwig von Mises, «**Teoría del Dinero y el Crédito**», 1912).

Las distintas valoraciones de las personas dan lugar a los precios de los distintos artículos y servicios, y la relación entre esos precios son los llamados precios relativos, que constituyen el corazón de los mercados. ¿Cuánto vale el maíz en relación a la soja? ¿Cuánto vale un auto en relación al salario de un obrero?

¿Y con respecto al agua? ¿También tiene un valor de cambio?

A algunos le puede resultar 'antipático' el escuchar que también el agua tiene un valor económico, y por lo tanto un precio, porque no hay duda que es un elemento vital para la vida de todos, pero ¿no pasa lo mismo con la energía eléctrica? Todo bien que es escaso (útil, pero que existe en menor cantidad que la deseada por el público) necesariamente tiene un precio. Distinto es ha-

blar sobre la obligación que cabe a los gobiernos de subsidiar el agua para los sectores más carenciados.

Como resumen de este apartado, digamos que el agua tiene que tener un precio el que, al reflejar la escasez, será un freno al derroche.

### La escasez de agua dulce

El agua tiene un ciclo y circula permanentemente: evapotranspiración, precipitación y desplazamiento hacia el mar. Los vientos transportan anualmente 45.000 kilómetros cúbicos de agua, incluido el vapor de agua. La evapotranspiración contribuye con 74.000 km<sup>3</sup> y las precipitaciones dejan caer 119.000 km<sup>3</sup> anuales.

El agua representa entre el 50% y el 90% de la masa de los seres vivos. En el cuerpo humano el 75% es agua. En el caso de las algas el 90%.

Según el informe «**Earth'water distribution**», publicado por U.S. Geological Survey (17 de mayo de 2007), en la superficie de la tierra el volumen de agua asciende a alrededor de 1.386.000.000 en kilómetros cúbicos. De este total, al agua dulce le corresponden poco más de 35.000.000 de kilómetros cúbicos (2,5%). El resto es agua salada.

De total de agua dulce, en los casquetes y glaciares polares hay 24.064.000 kilómetros cúbicos, el 68,7% del total.

En agua dulce subterránea hay 10.530.000 kilómetros cúbicos, el 30,1% del total.

En glaciares continentales y permafrost (capa de hielo congelada en las superficies del suelo en regiones frías de Siberia, Canadá, etc.) hay 300.000 kilómetros cúbicos.

En lagos de agua dulce hay alrededor de 91.000 kilómetros cúbicos.

En la humedad del suelo hay 16.500 kilómetros cúbicos de agua dulce.

En la atmósfera hay 12.900 kilómetros cúbicos de agua dulce.

En los embalses hay 11.470 kilómetros cúbicos de agua dulce.

En los ríos hay 2.120 kilómetros cúbicos de agua dulce, el 0,006 % del total de agua dulce.

El agua dulce biológica asciende a 1.120 kilómetros cúbicos de agua dulce.

El agua salada en océanos y mares llega a 1.338.000.000 km<sup>3</sup> (96,5% de toda el agua)

El agua subterránea salada asciende a 12.870.000 kilómetros cúbicos.

El agua salada en lagos asciende a 85.400 kilómetros cúbicos.

La agricultura consume alrededor del 70% del

total de agua dulce; la industria el 20% y el consumo doméstico el 10% restante.

### Distribución del Agua por países

Citando un informe del Pacific Institute veamos la cantidad de agua fresca renovable que tienen algunos países. Las cifras están en kilómetros cúbicos (recordemos que un kilómetro cúbico de agua es igual a 1 billón de litros):

Brasil tenía 8.233 en el año 2000.  
 Rusia tenía 4.498 en el año 1997.  
 Canadá tenía 3.300 en el año 1985.  
 Estados Unidos tenía 3.069 en el año 1985.  
 Indonesia tenía 2.838 en el año 1999.  
 China tenía 2.739 en el año 2008.  
 India tenía 1.908 en el año 1999.  
 Chile tenía 922 en el año 2.000.  
 Argentina tenía 814 en el año 2000.  
 Australia tenía 336 en el año 2005.  
 Paraguay tenía 336 en el año 2000.  
 Alemania tenía 188 en el año 2007.  
 Inglaterra tenía 175 en el año 2007.  
 Uruguay tenía 139 en el año 2000.  
 Irán tenía 138 en el año 2008.  
 Israel tenía 1,8 en el año 2008.  
 Jordania tenía 0,9 en el año 2008.

La Unión de Emiratos Árabes tenía 0,2 en el 2008.

Si se dividen las mencionadas cifras por su población, tenemos la cantidad de agua fresca renovable per cápita de cada país. Tomemos el caso de Argentina: su población es de algo más de 40 millones de habitantes. Si dividimos los 814 billones de litros por 40 millones tenemos 20,35 millones de litros per cápita por año. Veamos el caso de China: su población es de algo más de 1.340 millones de habitantes. Si dividimos los 2.729 billones de litros por 1.340 millones tenemos 2,04 millones de litros per cápita por año, diez veces menos.

Veamos el caso de Israel con una población de 7,6 millones de habitantes. Si dividimos 1,8 billones de litros por 7,6 millones de habitantes tenemos 0,24 millones de litros de agua fresca renovable per cápita por año, alrededor de 85 veces menos que nuestro país.

### ¿Se convertirá el agua potable en un commodity?

Como manifestamos más arriba, para la teoría económica moderna el agua, como cualquier otro

bien, tiene un determinado valor de cambio. Si en una región el agua es abundante su valor de cambio será bajo. Por el contrario, si el agua es escasa su valor de cambio será alto.

Todas las condiciones están dadas para que haya una cotización del agua, como ocurre con el petróleo o el hierro o la soja. Por supuesto que esa cotización dependerá de los medios logísticos para transportarla desde los lugares en donde abunda a los lugares en donde escasea. Al ser su valor de cambio, hoy día, muy bajo, esas limitantes de los medios de transporte y logística condicionan el que no se haya generalizado un 'mercado del agua', pero no hay dudas que en el futuro, y dependiendo de la mayor escasez relativa, ese mercado se desarrolle.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que dado el importante papel que juega el agua en la vida humana, mayor al petróleo, ese 'mercado del agua' va a ser un mercado fuertemente intervenido por los gobiernos. Esto no impide, como dijimos más arriba, que exista un mercado de agua, con sus precios respectivos. Los gobiernos deben asegurar el 'derecho al agua' de la población de menores recursos, comprando o vendiendo en ese mercado y subvencionar a esa población.

Un aspecto que también habrá que entender es el siguiente: al ser el agua un bien esencial, su curva de demanda va a ser muy 'inelástica'. Si además tenemos en cuenta que una parte importante de la oferta está determinada por condicionamientos climáticos, esa inelasticidad de la demanda determinará un comportamiento explicado por la vieja ley de King, que dice que en esas condiciones los precios varían mucho más fuertemente que las cantidades. Para cubrirnos de esa volatilidad de los precios, necesariamente hay que recurrir al funcionamiento de mercados de futuros.

## FUERTE RETROCESO DEL MAÍZ EN LA SEMANA

Los valores mundiales de referencia del maíz que surgen del mercado de Chicago cayeron con fuerza en el transcurso de la semana, acercándose a los mínimos observados desde que la sequía sufrida por las regiones productoras de Estados Unidos hizo despegar fuertemente los precios. Al cierre, la posición de futuros con entrega en mar-

zo -la más activamente negociada- se encontraba un 15% por debajo de su pico máximo alcanzado durante este año.

La dramática caída de la cosecha ha conducido a la necesidad de buscar sustitutos debido a los faltantes de mercadería y los elevados precios. Los productores norteamericanos continúan con un ritmo de ventas extremadamente lento y ante la ausencia de capacidad de originación entre los exportadores el ritmo de embarques sigue decepcionando todas las proyecciones. Según estimaciones del USDA confirmadas el último martes, las exportaciones de Estados Unidos durante el ciclo 2012/13 caerán a su nivel más bajo desde mediados de la década de 1970.

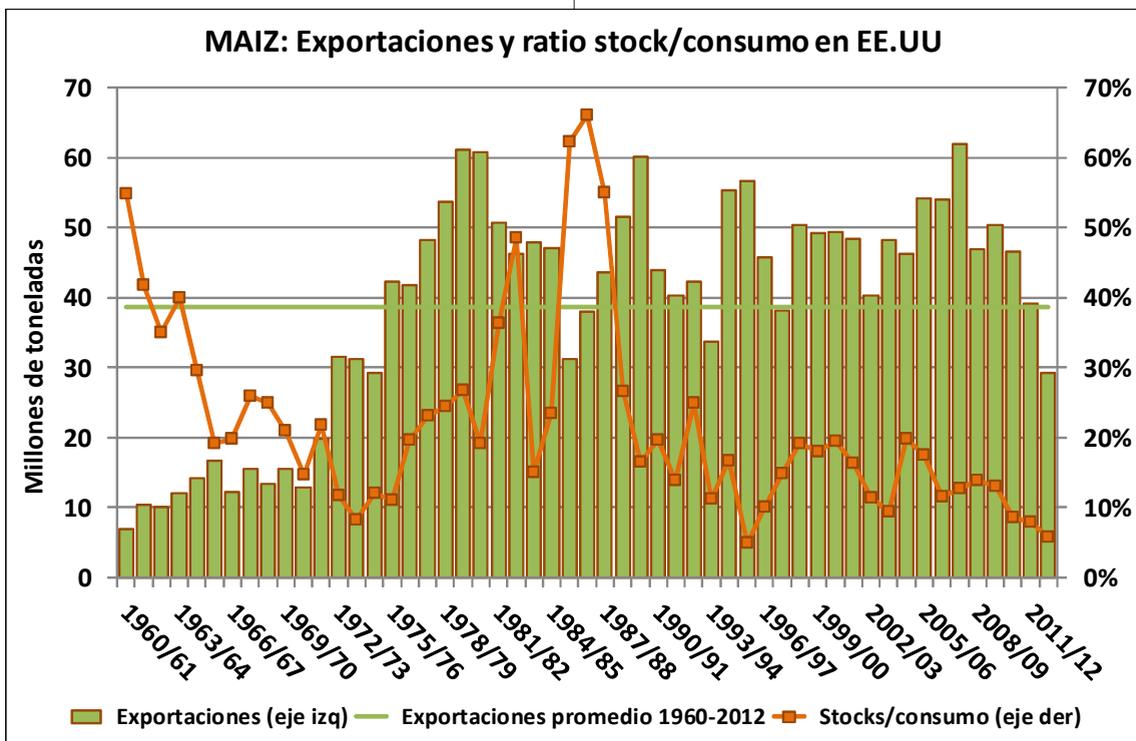
Según datos oficiales conocidos el jueves, a lo largo de la última semana se embarcaron 272.592 toneladas de maíz norteamericano. Este volumen quintuplica al reportado la semana pasada, aunque es muy pronto para saber si se trata de una reactivación de la demanda externa. Los principales destinos fueron México, Japón y Colombia. En el caso de este último país, se trata un síntoma indudable del paulatino agotamiento del stock sudamericano.

La debilidad del mercado del trigo y la acción vendedora de los especuladores también presionaron considerablemente sobre la tendencia seguida por los precios del maíz. La aparición de señales técnicas activó órdenes de liquidación de posiciones justo cuando se aproxima el cierre del año. Los especuladores buscan llegar a finales de diciembre con una cartera más equilibrada, aunque tienen muy en cuenta que se trata del cuarto año consecutivo de suba de los precios.

El informe de oferta y demanda del USDA del día martes no introdujo cambios en la hoja de balance norteamericana, cuando se esperaba un ligero recorte en la demanda.

En consecuencia, la proyección de stocks finales quedó en 16,4 millones de toneladas cuando se vislumbraba un número algo más elevado. Esto confirma que el panorama de oferta del cereal es muy ajustado.

La situación de cara al año 2013 podría cambiar si las cotizaciones se encuentran lo suficientemente atractivas para motivar un incremento del área sembrada. No obstante, a diferencia de lo que ocurre con el trigo, la producción de la campaña 2013/14 recién llegará en el último trimestre del año y hasta entonces se depende exclusivamente de la cosecha sudamericana, cuyos números preliminares indican que no aumentará sustancialmente respecto del último ciclo.



Las condiciones climáticas en las principales regiones productoras de Brasil y Argentina no han favorecido un rápido inicio de los trabajos de siembra, incrementando la preocupación de algunos países importadores. Sin embargo, grandes esperanzas se concentran en las posibilidades de obtener buenos rendimientos con maíces de siembra tardía, que el año pasado lograron eludir las peores condiciones climáticas y terminaron con excelentes rendimientos. En Brasil el 50% del área se sembró en el mes de enero durante la campaña pasada.

En el último reporte de GEA - Bolsa de Comercio de Rosario, se ha destacado las condiciones de excesos hídricos en algunos lotes que potencia las intenciones de siembra del grano en fechas de segunda. De cualquier forma, exceptuando los lotes con problemas de drenaje, los cuadros de la región pampeana ingresan en floración con un muy buen desarrollo y excelentes reservas en los suelos que lleva a proyectar una producción de maíz 2012/13 de 24 millones de toneladas.

Algo más optimista resultó un reporte de Maizar que apunta a una producción de 27 millones de toneladas para la campaña 2012/13, volumen que permitiría ratificar la posición que Argentina ha mantenido en el mercado exportador durante los

últimos años.

De concretarse ese número -que implicaría obtener rindes promedio cercanos a 77 qq/ha- las exportaciones de nuestro país podrían superar el volumen récord embarcado este año. Según datos del Ministerio de Agricultura, durante los primeros diez meses de 2012 se colocaron 14,36 millones de toneladas en mercados externos, estimándose que ese número preparará hasta 16,4 millones de toneladas para todo el año. Los principales clientes de nuestro país resultaron Colombia, Argelia y Perú.

En cuanto a la acción del mercado, los días recientes marcaron una importante desaceleración en el ritmo de negocios. La actividad fue de menor a mayor durante el transcurso de los días. Es que la semana comenzó con la intención de los exportadores de pagar valores cercanos a u\$s 195/ton, a los que la oferta dispuesta a cambiar de manos es absolutamente escasa. De hecho, los contratos con entrega en abril en Rofex ajustaron el lunes a u\$s 197/ton, en su valor más bajo del último mes y medio. Algunos rumores que se barajaron respecto de una nueva intervención sobre el mercado del trigo colmaron la plaza de aversión al riesgo y limitaron el interés por la mercadería.

Esta situación se presentó pese a que la emi-

sión de Roe Verde de este cereal permaneció muy fluida. En los primeros dos días de la semana se entregaron permisos por más de 620.000 toneladas, mientras que el jueves hubo 280.000 toneladas adicionales.

Con el paso de los días la necesidad de seguir concretando negocios condujo a una mejora de los valores ofrecidos, que volvieron a quebrar la barrera de los u\$s 200/ton para la cosecha nueva. Según datos oficiales, la exportación acumulaba compras por 10,42 millones de toneladas de maíz nuevo al día 5 de diciembre.

Por maíz viejo, en tanto, la sobrecompra de la exportación ha redundado en una retirada de su participación de la plaza, quedando solamente los consumos como jugadores regulares del mercado. Durante los últimos días se pagaron entre 840 y 900 pesos por tonelada, dependiendo del destino de la mercadería. En Rofex, en tanto, se pagaron hasta \$ 948/ton en los contratos con entrega en el mes de diciembre, aunque con pocos negocios.

## TRIGO EN LO PEOR DEL SEMESTRE

A pocos días de cerrar un año que significó una importante recuperación de los precios del trigo tanto en el plano externo como a nivel local, distintos factores motivaron un brusco retroceso de la firme tendencia seguida por las cotizaciones. En Chicago y Kansas los futuros del cereal cayeron a mínimos de los últimos cinco meses, mientras que en los mercados a término del país los contratos con entrega en enero volvieron al nivel de principios de agosto.

El derrumbe externo se apoyó en las nuevas estimaciones de oferta y demanda presentadas el día martes por el Departamento de Agricultura norteamericano. En Estados Unidos, una reducción en la proyección de exportaciones -reflejando los problemas de competitividad que evidencia el país del norte- redundó en una ampliación de la estimación de stocks finales por encima de lo esperado por distintos analistas privados encuestados por Reuters.

En tanto, a nivel mundial, el organismo incrementó su estimación de cosecha para China, Australia y Canadá, en todos los casos superando las expectativas. Si bien se ajustó al alza el consumo forrajero, los inventarios al 31 de mayo del año próximo quedaron más de 3,5 millones de toneladas por arriba de lo esperado.

Estas correcciones impactaron negativamente sobre los precios del cereal norteamericano, pese a que la demanda muestra signos de recuperación. Al comenzar la semana, por ejemplo, el USDA reportó embarques a Egipto -el mayor importador mundial- por 115.000 toneladas, de las cuales 60.000 correspondían a trigo rojo blando (SRW) y 55.000 toneladas a trigo blanco. Sin embargo, habiendo transcurrido más de la mitad de la campaña, el retraso exhibido por las ventas externas no dejaba muchas alternativas al USDA, pues el número objetivo correspondiente al informe de noviembre no se avizoraba realista.

De este modo, el mundo contará con mayor volumen de mercadería hasta la llegada de la campaña 2013/14, de la que se espera una importante recomposición de la oferta. En el hemisferio norte la siembra ya ha concluido y la llegada del invierno cubrió de nieve extensas zonas productoras. Las perspectivas son muy alentadoras gracias al crecimiento del área de siembra verificado en Estados Unidos, la Unión Europea, China y los países del Mar Negro.

En cuanto a la situación de nuestro país, llamo la atención que el USDA sostenga su estimación de cosecha en 11,5 millones de toneladas y no efectúe cambios en la hoja de balance de la nueva campaña. Sólo se practicó una leve disminución en el cálculo de los stocks remanentes del último ciclo, los cuales quedaron en 767.000 toneladas. Algunas fuentes locales estiman dicha variable entre 300.000 toneladas y 1 millón, aunque la estimación oficial es de sólo 240.000 toneladas.

Este dato contrasta fuertemente con el ajuste bajista que efectuó GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario que recortó el volumen de producción esperado para la campaña 2012/13 de 10,1 a 9,5 millones de toneladas. Además, se precisa que la cosecha a nivel nacional ha avanzado un 42%, faltando cubrir las principales regiones trigueras de Buenos Aires.

La caída en las estimaciones de cosecha tuvo la consecuencia natural de acortar considerablemente el saldo exportable, habida cuenta de la gran inelasticidad del consumo interno. En los últimos años este último ha promediado 6,8 millones de toneladas, de las cuales 6,4 correspondieron al consumo de la molinería y el resto a semillas.

La menor disponibilidad de mercadería para embarcar al exterior supone un complejo problema por la acentuada aceleración del ciclo comercial. Si bien en las últimas semanas el volumen de negocios cayó notablemente, los exportadores acumulan compras por 4,6 millones de toneladas,

cerca del doble de lo que habían adquirido a la misma altura del año pasado. A este total debe sumársele algo más de un millón de toneladas compradas durante la campaña 2011/12 que no fueron embarcadas.

Ante la necesidad de asegurar un consumo doméstico bastante rígido a la baja, podrían ocurrir dos cosas, siendo el desenlace más probable una combinación de las mismas. Las condiciones de calidad de la mercadería serán un determinante clave.

Una posibilidad es que la exportación transfiera parte de su mercadería ya comprada a la molinería. Esta solución implicaría la problemática de incumplir compromisos contraídos con el exterior, ya que la emisión de Roe Verde por cerca de 5 millones de toneladas da la pauta de que un volumen similar de mercadería ya se acordó para su exportación. Debe recordarse que la solicitud de Roe Verde se perfecciona completando un formulario en las 24 horas posteriores al cierre del contrato de compraventa internacional.

La otra posibilidad es que -para cumplir con los compromisos de exportación- la molinería reduzca su absorción doméstica, al menos en la proporción que posteriormente se destina a su exportación como harina. En las últimas cinco campañas las ventas externas de harina de trigo de nuestro país promediaron algo más de 900.000 toneladas anuales, equivalentes a cerca de 1,2 millones de toneladas procesadas del cereal. Esto sería posible debido a que las emisiones de Roe Verde de harina se desarrollan a ritmo lento, aunque conlleva la desventaja de restarle a nuestro país confiabilidad como proveedor internacional de este producto.

No obstante, la evidencia mundial de los últimos años es un incremento en el comercio de trigo como grano y caída de las exportaciones de harina. Esta tendencia hace que una parte importante de los jugadores involucrados en la cadena triguera impulse la idea de privilegiar nuestro papel como proveedores regulares del grano, que ya se encuentra en duda para algunos de los principales países importadores, entre los que se destaca Brasil, nuestro principal cliente.

Gran parte de estos dilemas serán debatidos el próximo lunes en la reunión que tendrán los principales representantes de la cadena con algunos funcionarios del gobierno nacional, donde también se debatirán aspectos relacionados con la calidad comercial. Esta última resultó muy golpeada por los eventos climáticos de los últimos meses.

No obstante, las perspectivas de la campaña

que se manejan actualmente son muy preliminares, ya que una superficie considerable aún no se ha cosechado. Según el informe semanal de estimaciones del Ministerio de Agricultura, el área recolectada a nivel nacional llega al 45% del total, exhibiendo un retraso de 13 puntos porcentuales respecto de la campaña 2011/12. Asimismo, muchos de los focos de incertidumbre que subsisten quedarán esclarecidos al momento de realizar la declaración física de existencias.

Estas cuestiones han ensombrecido el panorama de los mercados durante los últimos días, más aún luego de los distintos rumores que se barajaron en el pasado fin de semana. Como respuesta a ellos, los mercados a término del país comenzaron el lunes con una profunda caída. En aquella rueda, los contratos con entrega en diciembre y enero de Rofex perdieron u\$s 9 y 8/ton, respectivamente, con un total de 11.370 toneladas intercambiadas. De hecho, los futuros con entrega en enero marcaron un récord de volumen diario negociado. En jornadas posteriores se recuperaron de ese derrumbe y volvieron a niveles próximos a u\$s 230/ton.

Cabe remarcar que una parte considerable de los negocios canalizados a través de Rofex no busca la entrega y recepción de la mercadería, sino cancelar posiciones tomadas con anterioridad. Esta cuestión puede dilucidarse a partir de una inspección al interés abierto de dichos vencimientos, que en las últimas ruedas ha caído notablemente.

En el recinto de la Bolsa, en tanto, la exportación permaneció retirada de la búsqueda del cereal y sólo la molinería realizó ofrecimientos abiertos, pagando valores cercanos a \$ 1.200/ton por trigo artículo 12 y PH 76 con descarga inmediata en Rosario. En otras localidades los valores pagados por la molinería han trepado un escalón respecto de semanas anteriores, encontrándose entre \$ 1.100 y hasta \$ 1.400/ton en algunos distritos de la provincia de Buenos Aires.

---

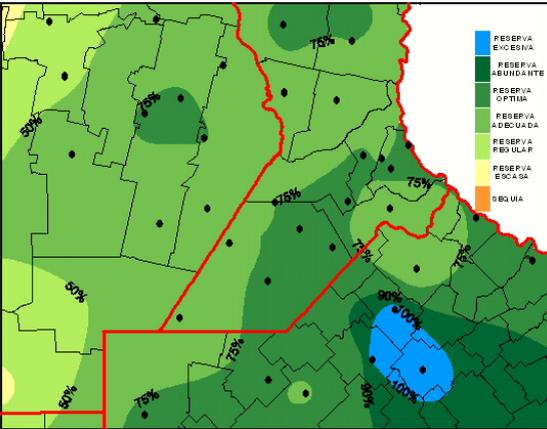
## SOJA SOSTENIDA POR LAS NECESIDADES DEL CONSUMO GLOBAL

La única referencia de precios Pizarra conocida en la semana fue el día martes, repitiendo los \$ 2.000/ton de la semana anterior. En el recinto

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

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

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 13/12/2012

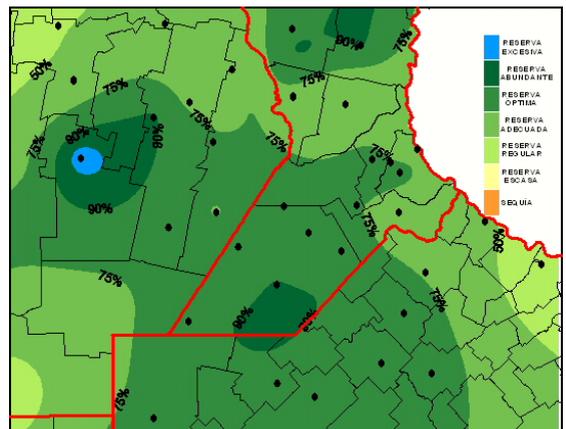


**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 6 y el miércoles 12 de diciembre, fue un período en el que se presentaron precipitaciones muy variables, en la región GEA. Los acumulados fueron muy importantes en algunos puntos de la región, mientras que en otros fueron débiles y poco significativos. El registro de lluvia más importante se observó sobre la provincia de Buenos Aires, en la localidad de Baradero, con 138,4 mm, seguido de Rojas, en la misma provincia, con 100 mm a lo largo de toda la semana. Los registros fueron muy desparejos en la región y variaron desde montos inferiores a los 10 mm hasta más de 100 mm. En cuanto a las marcas térmicas fueron muy elevadas a lo largo de la semana. Las temperaturas más altas se registraron sobre la provincia de Córdoba, llegando al valor máximo en la localidad de Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba, donde se registró una máxima de 39,1°C. En promedio, en la región, los valores fueron superiores a los de la semana y estuvieron entre 34 y 37°C. Las temperaturas mínimas se mantuvieron dentro de los parámetros normales para diciembre en toda la región, con valores levemente inferiores a los de la semana pasada, en un promedio entre 12 y 14°C. El registro más bajo fue de 10,8°C y se midió en la localidad de Monte Buey, en la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas se observa que las reservas se mantuvieron estables respecto a la semana pasada, presentando excesos en vastas zonas de GEA, especialmente la zona norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe. La situación del suelo había mejorado durante el mes de noviembre, pasando de tener excesos al comienzo del mes a mantenerse con condiciones óptimas y adecuadas hacia el final de noviembre. Pero en este comienzo de diciembre vuelven a aparecer algunos problemas hídricos, debido a las importantes precipitaciones.

Con este panorama, la situación continua siendo preocupante y de mucha expectativa por como continuará diciembre. En la zona GEA no se necesitan lluvias en los próximos 15 días para que las reservas sean óptimas en la región.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 13 y el miércoles 19 de diciembre comienza con la presencia de un importante centro de alta presión que mantiene condiciones de tiempo estable, viento leve y de direcciones variables y con un bajo porcentaje de humedad, dado que ingresó a la zona central del país una masa de aire con características frescas y secas. Estas condiciones se mantendrán hasta el sábado, momento en el que un nuevo sistema frontal frío avanzará por la zona central del país provocando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas dispersas, que se mantendrán hasta la primera parte del domingo. Luego habrá un mejoramiento temporal en toda la región, pero que solo durará algunas horas, ya que rápidamente una nueva perturbación de niveles medios volverá a desarrollar lluvias y tormentas de variada intensidad, que se mantendrán de manera intermitente hasta el final del período de pronóstico. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que las mismas sean elevadas durante todo el período. El día que presentará las marcas térmicas más bajas será el jueves 13, dada la presencia de la masa de aire antes mencionada, luego, irán en ascenso hasta llegar al comienzo de la próxima semana, momento en el que la nueva perturbación genere otro descenso térmico. En cuanto a la circulación del viento, se prevé que el mismo se mantenga del sector norte durante la primera mitad del período, luego, con la llegada de la perturbación rotará al sector sur, aumentando la intensidad.

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 06/12/2012



## Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	M Tm		
05/12/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,50	46,30	50,28
<b>Compras totales</b>	<b>37,92</b>	<b>42,95</b>	<b>45,13</b>
	94%	93%	90%
Precios por fijar	2,39	3,55	5,63
	6%	8%	11%
Precios en firme	35,52	39,40	39,49
	88%	85%	79%
<b>Falta vender (*)</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>
<b>Falta poner precio (*)</b>	<b>3,9</b>	<b>5,7</b>	<b>9,6</b>

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

mientras tanto, los precios disponibles cerraron asimismo a \$ 2.000/ton, pese a que algunos rumores hablan de que para determinados lotes de grandes volúmenes se podrían haber pagado alrededor de \$ 30 pesos más la tn.

En cuanto a la soja nueva, la misma se acopló a las mejoras durante la semana cerrando el viernes a entre 335 y 340 u\$/ton, 10 dólares por encima de lo que se ofrecía al finalizar la semana anterior.

Los valores locales encontraron sostén en las alzas externas por un lado y en la escasez de la mercadería por el otro. Hay fábricas que necesitan con avidez poroto para procesar y ello las obliga a acercar sus ofertas a los precios que se consiguen en los Mercados a Término, mientras que las escasas 1,5 millones de toneladas que quedaban por vender comenzando diciembre le da más poder al productor a la hora de negociar.

En lo que respecta al mercado internacional, el foco de la semana estuvo puesto sobre el Informe mensual de estimaciones de oferta y demanda, del Departamento de Agricultura de EEUU. El mismo si bien no deparó demasiadas sorpresas en relación a lo que el mercado esperaba, dio cuenta de stocks finales 0,3 millones de toneladas por debajo de lo estimado con anterioridad para la campaña estadounidense 2012/13, como consecuencia de las mayores ventas al exterior de productos derivados de la soja.

A nivel mundial sin embargo, se preveían recortes en la producción estimada para Argentina y Brasil 2012/13, pero el mismo fue dejado sin cambios con 55 y 81 millones de toneladas respectivamente. Sin embargo, como incrementó las previsiones de consumo el stock final global fue revisado a la baja pero en menor medida a lo que el mercado esperaba resultando en este sentido un

dato algo bajista.

Este número contrasta con el dato de GEA - Bolsa de Comercio de Rosario dado a conocer esta semana, donde en base a las 19,5 millones de hectáreas que proyecta serán sembradas, trabajando con rindes históricos promedio calcula una producción de soja 2012/13 estimada de 53 millones de toneladas. Además, explicita que a la fecha se ha implantado el 70% del área de intención, con un retraso de 8 puntos porcentuales en relación al año anterior ante la falta de piso por excesos hídricos.

La competencia en el mercado disponible estadounidense es álgida ya que tanto los márgenes brutos de procesamiento como la demanda del resto del mundo se encuentran en un buen momento profundizando la competencia entre estos dos grupos de compradores de soja. En efecto, la Asociación de Procesadores de Oleaginosas estadounidenses dio cuenta el viernes de un volumen de soja procesada durante noviembre 157,3 millones de bushels, el mayor volumen mensual en casi tres años; mientras que el USDA reportó exportaciones semanales de soja estadounidense por 1,32 millones de toneladas, muy por encima del rango entre 600.000 y 850.000 que esperaba el mercado.

El panorama planteado define lo que es factible esperar hasta principios de 2013. Hay poca soja en el mundo, la competencia entre demandantes se ve potenciada, y ello permite sostener a priori las cotizaciones que retomaron un sendero alcista desde mediados de noviembre. Las esperanzas están puestas en una súper-cosecha sudamericana 2012/13 que de mayor holgura al balance de oferta y demanda mundial, pero aún es demasiado pronto para darle a ello mayores precisiones.

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051  
[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 47° - Fechas: 11 al 13/12/2012

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Becerras	En Pie	225	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Búfales 1 a 2 años	En Pie	191	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.481	21	8,50	11,30	9,92			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	521	11	7,95	9,80	8,97			
Bovino	Novillos holando	En Pie	304	8	7,42	8,45	7,87			
Bovino	Novillo para faena	En Pie	285	8	8,00	8,70	8,26			
Bovino	Terneras	En Pie	2.386	32	9,50	13,30	11,33			
Bovino	Terberos	En Pie	5.878	69	10,00	15,00	11,86			
Bovino	Terberos holando	En Pie	1.340	26	7,25	9,85	8,52			
Bovino	Terberos/los	En Pie	5.417	74	8,90	13,50	11,04			
Bovino	Toros para faena	En Pie	100	4	6,30	6,90	6,63			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.566	27				1.750,00	4.900,00	2.210,65
Bovino	Vacas de invemada	En Pie	663	19	4,30	6,20	5,81			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	80	2	6,60	6,84	6,69			
Bovino	Vacas y novillitos para faena	En Pie	15	2	3,62	3,62	3,62			
Bovino	Vacas y vaquillonas para faena	En Pie	70	1	6,82	6,82	6,82			
Bovino	Vaquillonas 1 a 2 años	En Pie	1.050	20	7,05	12,45	9,87	2.700,00	2.700,00	2.700,00
Bovino	Vaquillonas 2 a 3 años	En Pie	315	3	7,25	7,40	7,36	2.660,00	2.660,00	2.660,00
Bovino	Vientres de qarantía de preñez	En Pie	1.338	33				2.800,00	4.220,00	3.505,42
Caprino	Caprinos	En Pie	22	2				500,00	1.200,00	563,64
Totales			23.247	364						

Bolsa de Comercio de Rosario

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	07/12/12	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.735,00	1.735,00	1.735,00	1.750,00	1.738,75		
Soja		2.000,00				2.000,00	1.382,44	44,7%
Sorgo							784,96	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.620,00	1.620,00	1.600,00	1.590,00		1.607,50	1.251,38	28,5%
Soja							1.194,50	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.735,00					1.735,00	1.365,14	27,1%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.620,00					1.620,00	1.257,07	28,9%
Soja							1.190,43	

\* 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	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	07/12/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	720,0	720,0	720,0	730,0	730,0	720,0	1,39%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.860,0	3.860,0	3.860,0	3.860,0	3.860,0	3.860,0	
Girasol refinado	4.680,0	4.680,0	4.680,0	4.680,0	4.680,0	4.680,0	
Soja refinado	4.470,0	4.470,0	4.470,0	4.470,0	4.470,0	4.470,0	
Soja crudo	3.770,0	3.770,0	3.770,0	3.770,0	3.770,0	3.770,0	
<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 lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	Var. %	07/12/12	
<b>Trigo</b>											
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 / PH 76			1150,00				1250,00	
Exp/SM-PA	Ene'13	Cdo.	Art. 12 / PH 76				1200,00	1200,00			
<b>Maíz</b>											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00					
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E			840,00	840,00	850,00			
Exp/Lima	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s		200,00					
Exp/Tmb	Mar/Abr'13	Cdo.	M/E	u\$s			200,00	200,00			
Exp/SM-AS	Jun/Jul'13	Cdo.	Grado 2	u\$s			200,00	205,00			
<b>Cebada</b>											
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Exp/B.Blanca	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00						
Exp/Necochea	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	210,00						
Exp/GL	Hasta 21/12	Cdo.	M/E	u\$s		185,00	185,00	190,00	190,00		
<b>Sorgo</b>											
Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	-2,9%	170,00
<b>Soja</b>											
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1980,00	1970,00	1970,00	1970,00	2000,00	0,5%	1990,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1980,00	1970,00	1970,00	1970,00	2000,00	0,5%	1990,00
Fca/Ric	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	330,00						330,00
Fca/SL	May'13	Cdo.	M/E	u\$s	330,00		333,00		337,00	2,1%	330,00
<b>Girasol</b>											
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1735,00	1735,00	1735,00	1750,00	1780,00	2,6%	1735,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1800,00	1800,00	1800,00		
Fca/Reconquista	Dic/Ene'13.	Cdo.	M/E	u\$s			330,00	332,00			
Fca/Ricardone	Dic/Ene'13.	Cdo.	M/E	u\$s			360,00	360,00	370,00		
Fca/Rosario	Dic/Ene'13.	Cdo.	M/E	u\$s	360,00	360,00	360,00	360,00	370,00	2,8%	360,00
Fca/Junin	Feb/Mar'13	Cdo.	M/E	u\$s			320,00	320,00			

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnflit) 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 U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12
<b>PUT</b>									
ISR052013	302	put	10	248				3,00	
ISR052013	310	put	25	101	5,50			5,10	
ISR052013	314	put	43	99		6,30		6,20	6,00
ISR052013	326	put	10	44				10,00	
<b>CALL</b>									
DLR062013	4,94	call	304	321					
DLR062013	5,43	call	304	321					

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>	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12
<b>CALL</b>									
ISR052013	338,00	call	2	43				14,00	
ISR052013	346,00	call	4	45					11,30
ISR052013	350,00	call	11	237	8,80				
ISR052013	354,00	call	3	27					8,30
ISR052013	358,00	call	20	167		7,00			
ISR052013	362,00	call	13	419					6,00
ISR052013	366,00	call	73	119	4,70		5,00	5,00	
ISR052013	370,00	call	16	109	3,90	4,10		4,00	
ISR052013	374,00	call	8	46					3,90

<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	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>	En \$ / US\$							
DLR122012	179.234	404.585	4,911	4,909	4,910	4,911	4,911	-0,02%
DLR012013	151.768	383.648	4,989	4,986	4,990	4,993	4,992	0,02%
DLR022013	78.319	328.314	5,058	5,060	5,061	5,066	5,066	0,04%
DLR032013	45.748	212.415	5,130	5,130	5,136	5,138	5,140	0,08%
DLR042013	14.060	65.681	5,215	5,218	5,224	5,224	5,225	0,08%
DLR052013	7.358	93.455	5,316	5,318	5,315	5,318	5,318	-0,11%
DLR062013	532	8.908	5,405	5,406	5,406	5,406	5,406	-0,15%
DLR072013	47	25.671	5,501	5,498	5,498	5,496	5,496	-0,25%
DLR082013	97	25.933	5,600	5,586	5,586	5,590	5,590	-0,18%
DLR092013		11.831	5,700	5,690	5,690	5,690	5,690	-0,18%
DLR102013		5.000	5,800	5,790	5,790	5,790	5,790	-0,17%
DLR112013	6.100	3.274	5,933	5,920	5,915	5,915	5,905	-0,34%
RFX000000	50	2.832	4,863	4,868	4,872	4,874	4,878	0,33%
ECU122012	100	8.400	6,339	6,378	6,420	6,407	6,457	1,78%
ECU012013		4.000	6,454	6,489	6,525	6,518	6,569	1,78%
RBR122012	200			2,365	2,365	2,370	2,365	
ORO122012	3.165	1.799	1.716,80	1.708,00	1.715,40	1.697,00	1.700,00	-0,22%
ORO042013	670	670	1.728,50	1.730,00	1.740,00	1.730,00	1.730,00	-0,52%
ORO052013			1.736,50	1.738,00	1.748,00	1.738,50	1.738,00	-0,52%
ORO062013	3.035	10.549	1.770,00	1.761,30	1.770,90	1.754,00	1.747,00	-0,42%
WTI022013			87,00	88,00	89,00	88,42	88,50	0,57%
WTI052013	958	2.520	89,80	90,41	91,40	90,82	91,00	0,26%
TVPP122012	535	1.382	15,65	15,65	15,50	15,71	16,32	3,99%
TVPP052013	915	687	16,21	16,21	16,10	16,31	16,99	4,12%
<b>AGRICOLAS</b>	En US\$ / Tm							
ISR012013	45	222	399,00	401,00	400,00	399,50	405,00	1,63%
ISR052013	1.434	3.257	336,00	335,00	335,80	335,00	336,00	0,75%
ISR072013	80	86	339,50	338,70	339,30	338,70	339,60	0,77%
TRIO000000		262	211,00	220,00	222,00	230,00	240,00	9,09%
TRI122012		99	211,00	220,00	222,00	230,00	240,00	9,09%
TRIO12013	393	961	210,00	220,00	222,00	234,00	240,00	10,09%
TRIO22013		82	214,00	218,00	220,00	227,00	235,50	5,61%
TRIO32013	10	18	219,00	223,00	225,00	232,00	241,00	4,78%
MAIO000000		90	195,00	194,50	194,00	190,00	195,00	-0,51%
MAI122012	25		195,00	194,50	194,00	190,00	195,00	-0,51%
MAIO12013		6	196,00	194,50	193,50	189,00	195,00	-2,50%
MAIO42013	4	968	197,00	197,00	198,50	199,00	203,00	2,01%
MAIO52013		3	198,00	197,50	199,00	200,00	204,00	2,00%
MAIO72013		17	199,00	198,00	199,50	201,00	205,00	2,24%
SOF000000		1.419	413,00	411,00	412,00	414,00	416,50	1,09%
SOF122012	250	237	413,00	411,00	412,00	414,00	416,50	1,09%
SOF012013	337	653	411,00	410,00	411,00	412,00	416,90	1,78%
SOF022013			400,00	400,00	402,00	403,00	408,00	2,51%
SOF032013		2	338,00	338,00	339,00	338,50	339,00	1,04%
SOF042013	270	1.020	338,00	338,00	339,00	338,50	339,00	1,04%
SOF052013	208	3.252	339,00	338,00	338,50	337,70	338,60	0,71%
SOF072013	40	168	343,00	341,50	342,00	342,00	342,30	0,68%
SOF112013			351,00	348,00	346,00	347,00	347,50	0,43%
SOJO000000		226	415,00	415,00	414,00	415,00	418,00	1,46%
SOJ122012			415,00	415,00	414,00	415,00	418,00	1,46%
SOJO12013	8	106	411,80	410,50	411,50	413,00	417,00	1,71%
SOJO52013	143	2.825	340,00	339,00	339,50	339,50	339,20	0,50%
SOJO72013	6	70	343,50	342,50	343,00	342,50	343,50	0,73%
SOJ112013			352,00	349,00	347,00	348,00	348,50	0,43%
SOYO22013	1.908	286	542,30	542,00	540,00	542,50	548,00	1,31%
SOYO62013	2.159	813	533,40	531,50	530,50	529,00	533,50	0,72%
CRNO22013	2.821	533	289,00	288,10	286,50	284,50	288,80	-1,13%
CRNO42013	2.100	110	287,50	287,50	286,50	284,50	289,50	-0,52%
CRN112013		20	250,70	247,10	246,40	246,50	247,20	-1,55%
<b>TOTAL</b>	505.211	1.619.365						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	10/12/12			11/12/12			12/12/12			13/12/12			14/12/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR122012	4,911	4,908	4,911	4,910	4,908	4,909	4,912	4,910	4,910	4,911	4,910	4,910	4,912	4,910	4,912	
DLR012013	4,992	4,985	4,989	4,990	4,986	4,986	4,993	4,989	4,990	4,993	4,990	4,993	4,993	4,992	4,992	0,02%
DLR022013	5,059	5,057	5,058	5,061	5,055	5,060	5,064	5,061	5,061	5,066	5,061	5,066	5,066	5,065	5,066	0,02%
DLR032013	5,135	5,135	5,135	5,131	5,128	5,128	5,136	5,134	5,136	5,137	5,134	5,137	5,140	5,138	5,140	0,08%
DLR042013										5,218	5,218	5,218	5,223	5,223	5,223	
DLR052013				5,318	5,318	5,318	5,315	5,315	5,315	5,318	5,318	5,318				
DLR062013	5,405	5,405	5,405	5,406	5,405	5,406				5,410	5,405	5,406				
DLR072013				5,498	5,498	5,498				5,496	5,496	5,496	5,460	5,460	5,460	-0,91%
DLR082013				5,585	5,585	5,585				5,590	5,580	5,590	5,550	5,550	5,550	-1,77%
DLR112013	5,935	5,930	5,933													
RFX000000							4,940	4,940	4,940							
ECU122012							6,420	6,420	6,420							
RBR122012				2,365	2,365	2,365										
ORO122012				1707,1	1705,7	1706,3	1721,4	1716,0	1718,1	1700,5	1693,0	1696,0	1700,8	1694,6	1694,6	-0,34%
ORO042013	1728,5	1728,5	1728,5							1724,0	1724,0	1724,0				
ORO062013	1770,7	1769,0	1770,7				1774,9	1760,0	1771,3	1754,0	1748,7	1754,0	1754,9	1747,0	1747,0	-0,36%
WTI052013	90,3	89,8	89,8	90,9	90,4	90,4	91,4	91,4	91,4							
TVPP122012	15,7	15,6	15,6				15,7	15,5	15,5	15,7	15,6	15,7	16,3	16,0	16,3	4,05%
TVPP052013	16,3	16,2	16,2	16,2	16,1	16,2	16,3	16,1	16,1	16,4	16,2	16,3	17,0	16,6	17,0	4,12%
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR012013	399,0	399,0	399,0	401,0	401,0	401,0	400,0	399,5	400,0	399,0	398,8	399,0				
ISR052013	336,0	331,5	335,5	335,8	334,7	335,0	336,0	334,0	335,8	338,5	334,5	335,0	337,0	336,0	336,0	0,7%
ISR072013				339,2	339,0	339,0	338,5	338,0	338,5	339,0	339,0	339,0	339,6	339,6	339,6	
TRI122012	211,5	210,0	211,0	220,0	215,0	220,0				230,0	230,0	230,0	240,0	240,0	240,0	8,1%
TRIO12013	215,0	210,0	210,0	220,0	211,5	220,0	220,0	220,0	220,0	234,0	225,0	234,0	240,0	240,0	240,0	10,1%
TRIO32013													240,0	240,0	240,0	2,1%
MAI122012	195,0	195,0	195,0							190,0	190,0	190,0				
MAIO42013													200,0	200,0	200,0	
SOF122012	413,5	410,0	413,0	412,0	411,0	411,0	413,0	410,0	412,0	414,0	414,0	414,0	418,5	417,0	417,0	1,2%
SOF012013	411,4	407,7	411,0	411,0	410,0	410,0	411,5	409,2	411,0	411,5	411,2	411,2	417,5	413,1	416,9	1,6%
SOF042013				338,0	338,0	338,0	339,0	338,0	339,0							
SOF052013	335,7	334,3	335,7	338,2	337,5	338,0	338,5	336,8	338,5	341,4	337,7	337,7	339,0	338,5	339,0	0,6%
SOF072013	338,1	338,1	338,1	342,0	342,0	342,0	340,8	340,8	340,8	345,2	345,2	345,2	342,3	342,3	342,3	0,5%
SOJ12013	411,8	411,2	411,8													
SOJ052013	338,1	335,7	338,1	339,7	338,9	339,0	338,3	338,3	338,3	342,9	339,5	339,5	340,7	339,2	339,2	0,4%
SOJ072013				343,0	343,0	343,0							343,5	343,5	343,5	0,6%
SOY022013	541,5	538,5	541,5	545,0	541,0	542,0	540,0	539,0	540,0	545,0	542,0	542,5	548,0	546,5	548,0	0,7%
SOY062013	530,0	526,0	529,1	532,0	530,5	531,5	531,0	528,5	530,5	532,0	529,0	529,0	533,5	532,0	533,5	0,4%
CRN022013	290,0	288,2	289,0	290,3	288,1	288,1	288,1	286,5	286,5	287,5	284,5	284,5	289,0	285,2	288,8	-1,6%
CRN042013	287,0	287,0	287,0	289,0	287,5	287,5	287,0	285,5	286,5	286,5	284,5	284,5	289,5	285,2	289,5	-0,7%

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

1.656.466 Interés abierto en contratos

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2013	38.800	97.100	193,00	198,50	206,50	214,00	219,50	7,07%
TRIGO B.A. 03/2013	17.600	41.500	206,00	212,00	220,00	229,00	234,50	7,57%
TRIGO B.A. 07/2013	14.200	62.000	216,50	224,50	232,50	240,70	245,00	7,22%
TRIGO B.A. 09/2013		200	226,00	231,00	239,00	247,00	252,00	5,88%
TRIGO B.A. 01/2014	600	8.200	204,50	209,00	211,00	212,50	212,00	3,16%
TRIGO B.A. 02/2014			205,50	210,00	212,00	213,50	213,00	3,15%
MAIZ ROS 12/2012	10.500	8.000	195,00	195,00	194,00	195,00	199,00	2,05%
MAIZ ROS 01/2013	6.400	29.800	195,10	194,50	195,00	196,50	200,00	1,52%
MAIZ ROS 04/2013	28.800	317.800	197,00	197,00	198,50	199,60	203,00	1,86%
MAIZ ROS 05/2013		500	198,00	197,50	199,00	200,50	204,00	2,00%
MAIZ ROS 07/2013	14.500	83.700	198,50	198,00	199,50	201,00	205,00	1,99%
MAIZ ROS 09/2013		100	201,50	201,00	202,00	202,00	206,00	0,98%
MAIZ ROS 04/2014		100	194,00	194,00	194,00	194,00	194,00	
GIRASOL ROS 03/2013		1.000	332,00	332,00	332,00	332,00	332,00	
SORGO ROS 03/2013		100	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	
SORGO ROS 04/2013		1.100	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	
SOJA ROS 12/2012		1.800	415,00	415,00	414,00	416,00	418,00	
SOJA ROS 01/2013	86.100	235.000	413,00	410,50	416,00	412,40	416,10	1,29%
SOJA ROS 02/2013	1.300	5.500	408,50	405,00	405,00	407,00	409,00	0,99%
SOJA ROS 03/2013			336,50	335,20	337,40	336,40	338,40	1,17%
SOJA ROS 04/2013		5.600	338,50	337,20	339,40	339,70	341,70	1,55%
SOJA ROS 05/2013	102.800	1.115.500	340,00	338,70	339,50	339,00	339,00	0,53%
SOJA ROS 07/2013	17.400	52.100	343,50	342,00	342,30	342,00	342,50	0,59%
SOJA ROS 09/2013		1.300	348,00	345,00	345,00	345,00	345,50	0,14%
SOJA ROS 11/2013	300	1.400	353,00	349,00	348,00	348,00	348,50	-0,43%
SOJA ROS 05/2014	200	100	307,00	307,00	306,00	306,00	306,00	-0,33%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	var.sem.
CEBADA Q.Q. 12/2012	60	1.440	221,00	210,00	210,00	213,00	213,00	-4,48%
CEBADA Q.Q. 01/2013	7.890	21.150	220,00	220,00	220,00	223,50	223,00	0,45%
CEBADA Q.Q. 02/2013			224,50	224,50	224,50	225,50	225,00	-0,66%
CEBADA Q.Q. 03/2013	30	420	226,50	226,50	226,50	227,50	227,00	-0,66%
Acelite SOJA ROS 05/2013				286,60				
<b>TOTALES</b>	<b>352.280</b>	<b>2.092.510</b>						
TRIGO I.W. 01/2013	300	1.500	118,00	117,00	117,00	117,00	114,00	0,44%
TRIGO I.W. 03/2013	100	100	118,00	117,00	117,00	117,00	114,00	0,44%
TRIGO I.W. 07/2013		2.400	120,00	118,00	118,00	117,00	114,00	-1,72%
TRIGO Q.Q. 01/2013	4.600	25.200	117,00	114,00	109,50	105,00	103,00	-9,25%
TRIGO Q.Q. 03/2013	500	500	117,00	114,00	109,50	105,00	103,00	-9,25%
TRIGO ROS 01/2013	4.000	12.200	117,50	116,50	116,50	118,00	118,00	-1,67%
TRIGO A12 01/2013			116,00	116,00	116,00	116,00	116,00	
SOJA I.W. 05/2013	2.500	3.000	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA Q.Q. 05/2013		18.500	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA FRS 12/2012	200				97,00	97,00	97,50	
CEBADA I.W. 01/2013	420	1.710	100,00	100,00	100,00	98,00	98,00	-2,00%
CEBADA ROS 01/2013	2.040	1.500	105,00	108,00	108,00	108,00	108,00	2,86%
CEBADA ZAR 12/2012		1.260	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>14.660</b>	<b>67.870</b>						

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	var.sem.
SOJA CME s/e 01/2013	12.382	125.000	1.475,00	1.472,00	1.473,50	1.478,50	1.495,00	1,29%
SOJA CME s/e 07/2013	13.607	480.000	1.448,00	1.445,00	1.441,50	1.440,00	1.452,00	0,83%
TRIGO CME s/e 03/2013	2.721	150.000	850,00	821,00	815,75	810,00	815,25	-5,42%
TRIGO CME s/e 07/2013		45.000	864,00	842,00	835,25	829,75	834,00	-4,58%
MAIZ CME s/e 05/2013	4.191	495.000	729,00	730,00	728,50	725,00	732,75	-1,11%
MAIZ CME s/e 07/2013		65.000	730,00	725,00	724,00	721,75	730,00	-1,08%
<b>TOTALES</b>	<b>40.429</b>	<b>1.360.000</b>						

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	var.sem.
TRIGO B.A. Disp./Inmed.			1.032,00	1.032,00	1.050,00	1.040,00	1.059,90	0,85%
MAIZ B.A. Disp./Inmed.			980,00	980,00	980,00	980,00	990,00	1,02%
SOJA ROS Disp.			2.010,00	2.010,00	2.010,00		2.020,00	1,00%
SOJA ROS Inmed.			2.010,00	2.010,00	2.010,00	2.015,00	2.020,00	1,00%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.010,00	2.010,00	2.010,00		2.020,00	1,00%
SOJA Fabrica ROS Inmed.		28	2.010,00	2.010,00	2.010,00	2.015,00	2.020,00	1,00%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	10/12/12			11/12/12			12/12/12			13/12/12			14/12/12			var. sem.
	máx.	min.	último													
TRIGO B.A. 01/2013	201,0	193,0	193,0	200,0	194,0	199,5	206,5	200,0	206,5	214,0	210,0	213,5	221,0	215,0	219,5	7,1%
TRIGO B.A. 03/2013	213,0	206,0	206,0	212,5	206,0	212,5	215,5	214,0	215,5	229,0	224,5	227,2	235,0	231,5	234,0	7,3%
TRIGO B.A. 07/2013	222,5	216,5	216,5	225,5	220,0	225,5	232,5	226,0	232,5	240,2	238,5	240,2	246,5	244,5	245,0	7,2%
TRIGO B.A. 01/2014							212,0	211,0	211,0				214,0	212,5	214,0	4,4%
MAIZ ROS 12/2012	199,0	195,0	195,0	195,0	194,0	194,0	194,0	193,0	194,0	195,5	195,0	195,0				
MAIZ ROS 01/2013	195,5	195,0	195,0	194,5	194,0	194,5				196,0	196,0	196,0	200,0	200,0	200,0	1,3%
MAIZ ROS 04/2013	197,0	196,0	197,0	197,0	195,6	195,6	199,0	197,0	199,0	200,0	199,0	200,0	203,0	200,0	203,0	1,8%
MAIZ ROS 07/2013	199,0	197,0	198,0	198,0	196,5	196,5	200,0	198,0	200,0	201,0	200,0	201,0	206,0	202,0	205,0	2,0%
SOJA ROS 12/2012	415,0	415,0	415,0				415,0	413,0	414,0	416,0	416,0	416,0	418,0	418,0	418,0	
SOJA ROS 01/2013	413,0	409,5	412,0	412,0	410,2	411,0	411,7	408,0	410,6	413,0	411,0	412,4	417,5	416,0	416,5	1,8%
SOJA ROS 02/2013	407,5	406,0	407,5													
SOJA ROS 05/2013	340,1	336,0	339,7	339,5	338,3	339,0	339,8	337,0	339,6	342,0	338,6	339,0	341,2	339,0	339,4	1,0%
SOJA ROS 07/2013	344,0	340,0	343,3	343,0	342,0	342,0				344,0	342,0	342,0	344,0	343,0	343,0	0,9%
SOJA ROS 11/2013							347,0	347,0	347,0							
SOJA ROS 05/2014							306,0	306,0	306,0							
CEBADA Q.Q. 12/2012				210,0	210,0	210,0										
CEBADA Q.Q. 01/2013	220,0	220,0	220,0	220,0	219,0	220,0	220,0	220,0	220,0	223,5	222,0	223,0	223,0	223,0	223,0	-0,4%
CEBADA Q.Q. 03/2013										227,5	227,5	227,5				
TRIGO Q.Q. 01/2013	117,0	117,0	117,0	117,0	114,0	114,0	109,5	109,5	109,5	105,0	103,5	105,0	104,0	103,0	103,0	-9,3%
TRIGO ROS 01/2013				117,5	116,0	116,0										
SOJA I.W. 05/2013	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0										
SOJA FRS 12/2012							97,0	97,0	97,0							
CEBADA I.W. 01/2013							100,0	100,0	100,0							
CEBADA ROS 01/2013				108,0	108,0	108,0										

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	10/12/12			11/12/12			12/12/12			13/12/12			14/12/12			var. sem.
	máx	min	última													
SOJA CME s/e 01/2013	1475,3	1461,0	1475,3	1480,3	1468,0	1472,5	1475,0	1467,0	1473,5	1486,0	1478,3	1478,5	1500,0	1489,5	1495,0	1,3%
SOJA CME s/e 07/2013	1450,0	1435,0	1448,0	1451,3	1442,0	1445,0	1443,0	1440,0	1441,5	1445,0	1440,0	1440,0	1452,0	1447,5	1452,0	0,8%
TRIGO CME s/e 03/2013	850,3	847,3	850,3	835,0	818,0	821,8	817,8	815,8	815,8	810,0	810,0	810,0	816,8	815,0	815,3	-5,4%
TRIGO CME s/e 07/2013	864,8	861,8	864,8	854,8	839,8	842,0	840,0	835,3	835,3	829,8	829,8	829,8	836,0	834,0	834,0	-4,6%
MAIZ CME s/e 05/2013	731,8	723,5	729,0	736,8	728,3	730,5	730,5	725,0	728,5	725,0	722,0	725,0	734,3	734,0	732,8	-1,1%
MAIZ CME s/e 07/2013	735,0	726,3	730,0	735,0	725,8	725,8	725,5	720,0	724,0	721,8	718,3	721,8	730,0	723,8	730,0	-1,1%

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

		embarque	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		330,00	355,00	355,00	355,00	f/i	330,00	7,6%
Precio FAS			237,99	256,44	256,44	256,45		237,98	7,8%
Precio FOB	Ene'13	c	348,00	c 348,00	c 355,00	c 355,00		c 348,00	2,0%
Precio FAS			251,85	249,44	256,44	256,45		251,84	1,8%
Precio FOB	Feb'13	c	353,00	c 353,00	c 360,00	c 360,00		c 353,00	2,0%
Precio FAS			256,85	254,44	261,44	261,45		256,84	1,8%
Precio FOB	Mar'13	c	358,00	c 358,00	c 365,00	c 365,00		c 358,00	2,0%
Precio FAS			261,85	259,44	266,44	266,45		261,84	1,8%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	Ene'13		377,50	377,50	c 365,00	c 365,00		c 365,00	
Precio FAS			280,85	278,44	265,94	265,95		268,34	-0,9%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Feb'13		357,50	357,50	c 360,00	c 360,00		c 350,00	2,9%
Precio FAS			260,85	258,44	260,94	260,95		253,34	3,0%
<b>Maiz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		290,00	283,00	284,00	284,00		294,00	-3,4%
Precio FAS			219,31	213,88	214,66	214,67		222,42	-3,5%
Precio FOB	Ene'13		285,03	285,62	282,67	v 283,55		287,29	-1,3%
Precio FAS			214,34	216,50	213,33	214,22		215,71	-0,7%
Precio FOB	Feb'13	v	289,36	v 219,45	v 289,56	c 289,46		287,29	0,8%
Precio FAS			218,67	219,45	220,22	220,13		215,71	2,0%
Precio FOB	Abr'13		281,39	280,70	v 280,89	v 277,15		284,33	-2,5%
Precio FAS			211,70	212,58	212,36	208,62		213,56	-2,3%
Precio FOB	May'13		277,45	276,76	276,17	274,20		281,19	-2,5%
Precio FAS			207,76	208,64	207,63	205,67		210,41	-2,3%
Precio FOB	Jun'13		276,47	274,60	273,41	272,13		278,24	-2,2%
Precio FAS			206,78	206,48	204,88	203,60		207,45	-1,9%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		232,00	229,00	229,00	229,00		236,00	-3,0%
Precio FAS			174,48	172,29	172,29	172,36		177,68	-3,0%
Precio FOB	Ene'13		238,18	238,38	236,90	234,83		v 246,94	-4,9%
Precio FAS			180,66	181,66	180,19	178,19		188,62	-5,5%
Precio FOB	Abr'13		241,03	235,42	234,64	232,86		237,88	-2,1%
Precio FAS			183,52	178,71	177,93	176,23		179,57	-1,9%
Precio FOB	May'13		235,13	229,52	228,73	226,96		231,98	-2,2%
Precio FAS			177,61	172,80	172,02	170,32		173,66	-1,9%
Precio FOB	Jun'13		229,22	226,86	226,86	226,42			
Precio FAS			171,71	170,15	170,15	169,78			
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		568,00	567,00	567,00	567,00		567,00	
Precio FAS			350,19	349,69	349,69	349,71		349,54	0,0%
Precio FOB	May'13		539,96	537,94	536,93	536,38		535,18	0,2%
Precio FAS			332,30	331,13	329,77	329,24		329,97	-0,2%
Precio FOB	Jun'13		541,61	539,59	537,66			537,02	
Precio FAS			333,96	332,78	330,51			331,81	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		610,00	610,00	610,00	610,00		610,00	
Precio FAS			355,03	355,09	355,12	354,71		355,01	-0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		07/12/12	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,8230	4,8230	4,8280	4,8320	4,8340	4,8380	0,31%
	vndr	4,8630	4,8630	4,8680	4,8720	4,8740	4,8780	0,31%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,7137	3,7137	3,7176	3,7206	3,7222	3,7253	0,31%
Maiz	20,0	3,8584	3,8584	3,8624	3,8656	3,8672	3,8704	0,31%
Demás cereales	20,0	3,8584	3,8584	3,8624	3,8656	3,8672	3,8704	0,31%
Habas de soja	35,0	3,1350	3,1350	3,1382	3,1408	3,1421	3,1447	0,31%
Semilla de girasol	32,0	3,2796	3,2796	3,2830	3,2858	3,2871	3,2898	0,31%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,6896	3,6896	3,6934	3,6965	3,6980	3,7011	0,31%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,1960	4,1960	4,2004	4,2038	4,2056	4,2091	0,31%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,2796	3,2796	3,2830	3,2858	3,2871	3,2898	0,31%
Harina y pellets girasol	30,0	3,3761	3,3761	3,3796	3,3824	3,3838	3,3866	0,31%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,3761	3,3761	3,3796	3,3824	3,3838	3,3866	0,31%
Aceite de soja	32,0	3,2796	3,2796	3,2830	3,2858	3,2871	3,2898	0,31%
Aceite de girasol	30,0	3,3761	3,3761	3,3796	3,3824	3,3838	3,3866	0,31%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,3761	3,3761	3,3796	3,3824	3,3838	3,3866	0,31%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Dic-12	Ene-13	Dic-12	Ene-13	Dic-12	Mar-13	May-13	Dic-12	
14/12/2011	223,00	v225,00	222,50	c228,00	286,00	286,00	243,20	243,20	216,06	213,39	220,93	229,93	
Semana anterior	330,00	348,00	353,00	358,00	377,30	377,30	346,10	346,10	310,21	316,37	319,77	329,23	
10/12/12	330,00	348,00	353,00	358,00	374,10	374,10	341,20	341,20	305,99	311,87	316,09	327,03	
11/12/12	355,00	348,00	353,00	358,00	366,10	366,10	331,20	331,20	296,07	301,86	306,36	319,22	
12/12/12	355,00	355,00	360,00	365,00	360,10	360,10	327,70	327,70	292,03	298,36	302,96	313,52	
13/12/12	355,00	355,00	360,00	365,00	359,20	359,20	326,40	326,40	291,38	297,08	301,76	312,60	
14/12/12	358,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	294,32	299,10	303,60	313,15	
Var. Semanal	8,5%	2,0%	2,0%	2,0%	-4,8%	-4,8%	-5,7%	-5,7%	-5,1%	-5,5%	-5,1%	-4,9%	
Var. Anual	60,5%	57,8%	61,8%	60,1%	25,6%	25,6%	34,2%	34,2%	36,2%	40,2%	37,4%	36,2%	

(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.	Ene-13	Abr-13	May-13	Dic-12	Ene-13	Dic-12	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13
14/12/2011	232,00	230,00	223,91	225,68	225,68	259,20	259,20	228,34	228,63	231,98	234,54	222,24
Semana anterior	294,00	290,00	287,29	284,33	281,19	329,30	330,10	288,47	290,24	291,03	289,56	258,95
10/12/12	290,00	285,00	285,03	281,39	277,45	318,90	319,70	286,11	287,39	288,28	287,78	258,06
11/12/12	283,00	278,00	285,62	280,70	276,76	318,10	318,90	285,13	286,60	287,59	285,91	255,40
12/12/12	284,00	280,00	282,67	280,89	276,17	315,20	317,10	283,85	285,62	286,80	285,03	254,71
13/12/12	284,00	280,00	283,55	277,15	274,20	311,90	311,90	280,40	283,55	285,03	283,95	254,81
14/12/12	284,00	277,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	282,96	287,69	288,87	287,49	255,70
Var. Semanal	-3,4%	-4,5%	-3,4%	-1,3%	-2,5%	-5,3%	-5,5%	-1,9%	-0,9%	-0,7%	-0,7%	-1,3%
Var. Anual	22,4%	20,4%	26,8%	25,6%	21,5%	20,3%	20,3%	23,9%	25,8%	24,5%	22,6%	15,1%

(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 Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		RTTDM(3)	Aceite			
	FOB Oficial (1)			FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	Mr/Ab13		FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	Ene-13	May-13	Nov-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-13		Emb.cerc.	Ene-13	En/Mr13	Ab/Jn13
14/12/2011	204,00	v214,16	163,48		505,00	160,00	155,00	212,97	1.050,00	1.070,00	1.175,00	1.175,00
Semana anterior	236,00	246,94	231,98		610,00	228,00	292,50		1.160,00	1.160,00	1.270,00	1.260,00
10/12/12	232,00	238,18	235,13		610,00	228,00	292,50		1.170,00	1.157,50	1.270,00	1.260,00
11/12/12	229,00	238,38	229,52		610,00	228,00	292,50		1.170,00	1.152,50	1.260,00	1.252,50
12/12/12	229,00	236,90	228,73		610,00	228,00	292,50		1.170,00	1.142,50	1.257,50	1.245,00
13/12/12	229,00	234,83	226,96		610,00	228,00	292,50		1.170,00	1.142,50	1.255,00	1.247,50
14/12/12	229,00	f/i	f/i		610,00	228,00	f/i		1.160,00	f/i	1.255,00	1.245,00
Var. Semanal	-3,0%	-4,9%	-2,2%							-1,5%	-1,2%	-1,2%
Var. Anual	12,3%	9,6%	38,8%		20,8%	42,5%	88,7%		10,5%	6,8%	6,8%	6,0%

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Mar-13	May-13	Jn/Jl.13	Dic-12	Ene-13	Ene-13	Mar-13	Jul-13	GM Feb-13
14/12/2011	430,00	425,04	432,76	428,62	428,90	442,31	433,32	444,00	404,19	404,19	415,67	412,45
Semana anterior	567,00	535,18	537,02	332,89	326,01	325,29	595,60	595,60	540,97	540,88	529,67	592,47
10/12/12	568,00	539,96	541,61	332,78	327,33	328,38	589,50	589,50	541,89	542,16	533,35	588,25
11/12/12	567,00	537,94	539,59	331,41	326,06	326,61	588,50	588,50	540,88	540,60	531,32	582,19
12/12/12	567,00	536,93	537,66	331,68	324,85	325,12	590,90	590,20	541,43	540,33	529,40	583,30
13/12/12	567,00	536,38		331,90	325,07	325,23	592,00	591,30	542,53	541,06	528,84	580,85
14/12/12	568,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	549,70	548,04	533,90	581,41
Var. Semanal	0,2%	0,2%	-100,0%	-0,3%	-0,3%	0,0%	-0,6%	-0,7%	1,6%	1,3%	0,8%	-1,9%
Var. Anual	32,1%	26,2%	-100,0%	-22,6%	-24,2%	-26,5%	36,6%	33,2%	36,0%	35,6%	28,4%	41,0%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-13	My/Jl.13	Ene-13	Ab/My-13	Dic-12	En/Mr13	Ab/S113	Dic-12	Ene-13	Mar-13	May-13
14/12/2011	308,00	311,07	309,89	313,27	308,64	344,00	347,00	344,00	309,30	311,07	315,59	319,78
Semana anterior	560,00	558,20	461,53	548,28	459,43	591,00	566,00	490,00	496,58	488,21	482,69	469,91
10/12/12	566,00	560,40	465,77	550,48	463,51	579,00	559,00	489,00	498,68	490,41	485,01	473,99
11/12/12	561,00	561,73	467,43	554,56	466,05	579,00	560,00	492,00	501,54	493,94	488,54	477,62
12/12/12	563,00	564,92	468,86	555,55	466,82	580,00	557,00	487,00	506,50	498,24	492,72	480,05
13/12/12	563,00	566,63	472,06	561,40	464,73	584,00	563,00	490,00	507,61	501,87	496,58	483,47
14/12/12	567,00	f/i	f/i	f/i	f/i	590,00	571,00	494,00	507,16	504,52	500,00	485,78
Var. Semanal	1,3%	1,5%	2,3%	2,4%	1,2%	-0,2%	0,9%	0,8%	2,1%	3,3%	3,6%	3,4%
Var. Anual	84,1%	82,2%	52,3%	79,2%	50,6%	71,5%	64,6%	43,6%	64,0%	62,2%	58,4%	51,9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Ene-13	Feb-12	My/Jl.13	Mar-13	Ab/My13	Fb/Ab-13	My/Jl.13	Dic-12	Ene-13	Mar-13
14/12/2011	1.087,00	1.087,00	1.075,84	1.075,84	1.065,78	1.061,51	1.071,22	1.175,23	1.162,25	1.070,99	1.067,02	1.075,84
Semana anterior	1.142,00	1.090,00	1.148,16	1.146,83	1.085,40	1.110,46	1.080,92	1.198,24		1.120,37	1.127,20	1.138,01
10/12/12	1.149,00	1.090,00	1.149,70	1.147,27	1.086,13	1.110,90	1.080,69	1.202,96	1.171,71	1.120,59	1.127,65	1.138,45
11/12/12	1.128,00	1.070,00	1.128,76	1.125,45	1.066,95	1.090,17	1.059,97	1.188,08	1.158,31	1.099,43	1.106,70	1.117,72
12/12/12	1.113,00	1.056,00	1.113,10	1.104,06	1.049,76	1.067,14	1.043,88	1.177,04	1.138,03	1.084,22	1.092,15	1.102,95
13/12/12	1.113,00	1.056,00	1.100,10	1.090,62	1.037,56	1.074,08	1.031,53	1.163,76	1.125,84	1.071,87	1.080,25	1.090,61
14/12/12	1.101,00	1.042,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.154,88	1.124,79	1.094,14	1.102,07	1.111,55
Var. Semanal	-3,6%	-4,4%	-4,2%	-4,9%	-4,4%	-3,3%	-4,6%	-3,6%		-2,3%	-2,2%	-2,3%
Var. Anual	1,3%	-4,1%	2,3%	1,4%	-2,6%	1,2%	-3,7%	-1,7%	-3,2%	2,2%	3,3%	3,3%

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

**Situación en puertos argentinos al 13/12/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 27/12/12

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	GIRASOL	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	336.000	282.213	100.838	32.000	532.850	79.516	90.662	17.200	30.000	1.412.778	87.320		
Timbues - Dreyfus	32.000	10.750		26.750		11.000				80.500			
Timbues - Noble	50.000	18.400		18.400		8.400	32.000			127.200	23.500		
Terminal 6 (T6 S.A.)		140.063	39.268	32.000	132.200	24.816				368.346	2.500		
Alto Paraná (T6 S.A.)							38.762			38.762	65.000		
Quebracho (Cargill SACI)	15.000	50.000								65.000	61.320		
Nidera (Nidera S.A.)	86.000				9.000	9.000	3.700			107.700			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000		26.570				7.200			65.970			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	59.500					8.800				68.300			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	43.500	13.000							18.000	56.500			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	50.000	35.000			17.500				128.000			
Vicentin (Vicentin SAIC)					224.000					241.500			
Akzo Nobel								10.000		19.000			
San Benito					122.500					46.000			
<b>ROSARIO</b>	139.000	234.590	37.067		96.333				82.000	588.990	33.000		
Ex Unidad 6 (Serv./Portuarios S.A.)	26.000	139.590	4.400							169.990			
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)					40.000					40.000			
Punta Alvear (Cargill SACI)		27.000	7.000							46.000			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	82.333	22.333			56.333					45.000			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.667	45.667	25.667							25.000			
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b>													
Bunge Terminal				32.000						32.000			
SAN PEDRO - Elevador Piar SA				32.000						32.000			
<b>CAMPANA</b>	26.250								7.000	7.000			
Terminal Las Palmas	26.250								42.400	68.650			
<b>NECOCHEA</b>	36.710								98.750	135.460			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	36.710								27.500	64.210			
TOSA 4/5									71.250	71.250			
<b>BAHIA BLANCA</b>	50.000	85.000		30.000	84.600			9.500	142.950	402.050			
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	44.000		30.000					31.200	130.200			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal									61.000	61.000			
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000				57.700				44.250	126.950			
Cargill Terminal (Cargill SACI)					26.900				9.500	83.900			
<b>TOTAL</b>	587.960	601.803	137.904	30.000	116.600	79.516	90.662	26.700	403.100	2.646.928	120.320		
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	475.000	516.803	137.904	30.000	661.183	79.516	90.662	17.200	112.000	2.001.768	120.320		
<b>BUQUES EN PUERTO (URUGUAY)</b>													
Navíos Terminal					629.183					311.700	219.400		
TGU Terminal					32.000					92.300	92.300		

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 05/12/12		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> (Dic-Nov)	12/13		45,3	4.640,3 (2.328,0)	200,2 (124,7)	29,7 (5,1)	56,0 (135,0)
	11/12		29,3	12.114,1 (9.124,3)	694,9 (421,3)	493,4 (231,2)	10.946,4 (7.787,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		278,6	10.420,5 (4.042,0)	335,1 (374,9)	60,5 (36,9)	
	11/12		173,3	18.509,4 (14.517,1)	1.946,9 (986,8)	921,8 (710,0)	14.142,6 (12.781,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		21,1	321,3 (429,3)	19,8 (16,2)	1,0 (0,1)	
	11/12		5,9	2.978,2 (1.701,3)	151,6 (25,2)	74,4 (25,1)	2.435,6 (1.417,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	0,5	552,4 (765,5)	273,4 (335,7)	58,0 (128,7)	
	11/12			1.198,6 (882,6)	367,3 (416,0)	368,9 (415,9)	1.433,1 (979,7)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		40,5	2.525,6 (1.162,0)	41,1 (43,8)	1,8 (19,5)	
	11/12		5,0	2.046,3 (419,0)	135,8 (18,2)	135,6 (16,8)	2.012,8 (450,4)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		42,1	1.819,0 (5.569,8)	665,6 (2.834,6)	106,5 (288,0)	
	11/12		74,3	11.915,7 (14.777,0)	3.327,8 (2.833,8)	2.706,7 (2.048,3)	5.047,7 (8.779,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		3,0	4,4			
	11/12		0,4	36,6 (209,9)	7,7 (34,3)	6,2 (13,8)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/11/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13 **		339,9 (428,2)	151,9 (253,7)	63,1 (32,9)
	11/12	4.884,3 (5.524,4)	4.640,1 (5.248,2)	1.253,3 (1.526,7)	1.224,3 (1.524,5)
<b>Soja</b>	12/13 **		2.191,6 (3.346,5)	1.420,6 (2.343,1)	282,7 (353,1)
	11/12	25.729,2 (30.481,7)	25.729,2 (30.481,7)	10.328,8 (14.484,7)	8.481,0 (9.716,4)
<b>Girasol</b>	12/13 **		209,8 (305,5)	109,1 (123,8)	1,1 (3,5)
	11/12	3.312,0 (3.196,3)	3.312,0 (3.196,3)	1.127,0 (1.194,6)	794,4 (908,1)
Al 31/10/12					
<b>Maíz</b>	12/13 **		144,9 (110,3)		
	11/12	3.430,1 (3.464,2)	3.087,1 (3.117,8)	313,7 (546,0)	204,5 (353,7)
<b>Sorgo</b>	11/12	98,4 (88,7)	88,6 (79,8)	9,1 (9,3)	4,5 (6,7)
	<b>Cebada Cerv.</b>	12/13 **		(231,6) (230,9)	(65,4) (141,0)
11/12		1.227,3 (1.124,5)	1.165,9 (1.068,3)	630,4 (482,7)	369,0 (330,7)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (\*\*) Esta cosecha no representa el porcentaje de las firmas que declaran sus compras. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2011/12	542,90	2.756,54	3.299,44	447,41	804,64	2.702,44	532,35	19,7%
2012/13 (ant)	534,73	2.688,85	3.223,58	400,26	790,48	2.665,06	490,05	18,4%
2012/13 (act)	532,35	2.702,39	3.234,74	402,53	796,47	2.673,18	492,81	18,4%
Var. s/mes anterior	-0,4%	0,5%	0,3%	0,6%	0,8%	0,3%	0,6%	0,3%
Var. s/ciclo 11/12	-1,9%	-2,0%	-2,0%	-10,0%	-1,0%	-1,1%	-7,4%	-6,4%
<b>Total Cereales</b>								
2011/12	461,01	2.313,99	2.775,00	337,90	804,64	2.308,85	466,16	20,2%
2012/13 (ant)	469,38	2.226,75	2.696,13	285,54	790,48	2.272,63	423,51	18,6%
2012/13 (act)	466,16	2.239,40	2.705,56	287,35	796,47	2.279,62	425,95	18,7%
Var. s/mes anterior	-0,7%	0,6%	0,3%	0,6%	0,8%	0,3%	0,6%	0,3%
Var. s/ciclo 11/12	1,1%	-3,2%	-2,5%	-15,0%	-1,0%	-1,3%	-8,6%	-7,5%
<b>Todo Trigo</b>								
2011/12	197,77	696,43	894,20	157,65	147,08	698,44	195,77	28,0%
2012/13 (ant)	197,89	651,43	849,32	132,69	131,96	675,14	174,18	26,0%
2012/13 (act)	195,77	655,11	850,88	132,77	132,30	673,93	176,95	26,3%
Var. s/mes anterior	-1,07%	0,56%	0,18%	0,06%	0,26%	-0,18%	1,59%	1,14%
Var. s/ciclo 11/12	-1,01%	-5,93%	-4,84%	-15,78%	-10,05%	-3,51%	-9,61%	-6,33%
<b>Granos Gruesos</b>								
2011/12	164,59	1.152,55	1.317,14	141,58	657,56	1.152,45	164,69	14,3%
2012/13 (ant)	165,68	1.111,01	1.276,69	116,33	658,52	1.129,62	147,08	13,5%
2012/13 (act)	164,69	1.118,95	1.283,64	118,00	664,17	1.137,18	146,46	12,9%
Var. s/mes anterior	-0,60%	0,7%	0,5%	1,4%	0,9%	0,7%	-0,4%	-4,6%
Var. s/ciclo 11/12	0,1%	-2,9%	-2,5%	-16,7%	1,0%	-1,3%	-11,1%	-9,9%
<b>Maíz</b>								
2011/12	127,06	881,75	1.008,81	112,61	507,31	877,77	131,04	14,9%
2012/13 (ant)	132,08	839,70	971,78	90,30	507,54	853,79	117,99	14,5%
2012/13 (act)	131,04	849,09	980,13	91,25	514,74	862,52	117,61	13,6%
Var. s/mes anterior	-0,79%	1,12%	0,86%	1,05%	1,42%	1,02%	-0,32%	-5,76%
Var. s/ciclo 11/12	3,13%	-3,70%	-2,84%	-18,97%	1,46%	-1,74%	-10,25%	-8,66%
<b>Arroz</b>								
2011/12	98,65	465,01	563,66	38,67		457,96	105,70	23,1%
2012/13 (ant)	105,81	464,31	570,12	36,52		467,87	102,25	21,9%
2012/13 (act)	105,70	465,34	571,04	36,58		468,51	102,54	21,9%
Var. s/mes anterior	-0,10%	0,22%	0,16%	0,16%		0,14%	0,28%	0,13%
Var. s/ciclo 11/12	7,15%	0,07%	1,31%	-5,40%		2,30%	-2,99%	-5,17%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2011/12	81,89	442,55	524,44	109,51		393,59	66,19	16,8%
2012/13 (ant)	65,35	462,10	527,45	114,72		392,43	66,54	15,6%
2012/13 (act)	66,19	462,99	529,18	115,18		393,56	66,86	17,0%
Var. s/mes anterior	1,29%	0,19%	0,33%	0,40%		0,29%	0,48%	9,20%
Var. s/ciclo 11/12	-19,17%	4,62%	0,90%	5,18%		-0,01%	1,01%	1,02%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2011/12	10,54	266,69	277,23	80,71		261,58	12,05	4,6%
2012/13 (ant)	12,14	267,13	279,27	80,70		265,18	10,61	3,3%
2012/13 (act)	12,05	267,66	279,71	80,30		265,64	10,99	4,1%
Var. s/mes anterior	-0,74%	0,20%	0,16%	-0,50%		0,17%	3,58%	24,64%
Var. s/ciclo 11/12	14,33%	0,36%	0,89%	-0,51%		1,55%	-8,80%	-10,19%
<b>Aceites vegetales</b>								
2011/12	14,02	155,66	169,68	63,33		149,87	17,32	11,6%
2012/13 (ant)	16,97	156,22	173,19	64,71		155,78	15,34	7,5%
2012/13 (act)	17,33	156,69	174,02	65,17		155,80	15,97	10,3%
Var. s/mes anterior	2,12%	0,30%	0,48%	0,71%		0,01%	4,11%	37,37%
Var. s/ciclo 11/12	23,61%	0,66%	2,56%	2,91%		3,96%	-7,79%	-11,30%
<b>Soja</b>								
2011/12	69,93	239,63	309,56	90,43	226,82	256,18	56,00	21,9%
2012/13 (ant)	56,00	267,60	323,60	98,55	231,14	261,03	60,02	20,7%
2012/13 (act)	56,00	267,72	323,72	98,85	231,14	261,25	59,93	22,9%
Var. s/mes anterior		0,04%	0,04%	0,30%		0,08%	-0,15%	10,91%
Var. s/ciclo 11/12	-19,92%	11,72%	4,57%	9,31%	1,90%	1,98%	7,02%	10,91%
<b>Harina de soja</b>								
2011/12	8,86	179,39	188,25	58,62		176,78	10,07	5,7%
2012/13 (ant)	10,09	182,35	192,44	61,07		180,77	9,05	4,1%
2012/13 (act)	10,07	182,38	192,45	60,32		180,81	9,56	5,3%
Var. s/mes anterior	-0,20%	0,02%	0,01%	-1,23%		0,02%	5,64%	27,98%
Var. s/ciclo 11/12	13,66%	1,67%	2,23%	2,90%		2,28%	-5,06%	-7,18%
<b>Aceite de soja</b>								
2011/12	3,52	42,41	45,93	8,51		41,77	3,82	9,1%
2012/13 (ant)	3,74	43,07	46,81	8,53		43,65	2,90	5,1%
2012/13 (act)	3,82	43,18	47,00	8,78		43,62	3,00	6,9%
Var. s/mes anterior	2,14%	0,26%	0,41%	2,93%		-0,07%	3,45%	34,03%
Var. s/ciclo 11/12	8,52%	1,82%	2,33%	3,17%		4,43%	-21,47%	-24,80%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-12

	Todo Trigo						Soja							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Dic-12	Nov-12	Dic-12	Mes Ant.	Año Ant.	Dic-12	Nov-12	Dic-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Area Sembrada	22,54	22,54	22,01		2,4%	31,24	31,24	30,35		2,9%				
Area Cosechada	19,83	19,83	18,49		7,2%	30,63	30,63	29,87		2,6%				
% Cosechado	88%	88%	84%		4,7%	98%	98%	98%		-0,3%				
Rinde	31,14	31,14	29,39		5,9%	26,43	26,43	28,18		-6,2%				
Stock Inicial	20,22	20,22	23,46		-13,8%	4,60	4,60	5,85		-21,4%				
Producción	61,75	61,75	54,40		13,5%	80,86	80,86	84,21		-4,0%				
Importación	3,54	3,54	3,05		16,1%	0,54	0,54	0,44		25,0%				
Oferta Total	85,51	85,51	80,94		5,6%	86,00	86,00	90,49		-5,0%				
Industrialización						42,73	42,46	46,35	0,6%	-7,8%				
Consumo humano	25,86	25,86	25,61		1,0%									
Uso semilla	1,99	1,99	2,07		-3,9%	2,42	2,42	2,45		-1,1%				
Forraje/Residual	8,57	8,57	4,46		92,1%	0,71	0,71	0,03		2500,0%				
Consumo Interno	36,42	36,42	32,17		13,2%									
Exportación	28,58	29,94	28,58	-4,5%		36,61	36,61	37,07		-1,2%				
Empleo Total	64,99	66,35	60,72	-2,1%	7,0%	82,49	82,22	85,87	0,3%	-3,9%				
Stock Final	20,52	19,16	20,22	7,1%	1,5%	3,54	3,81	4,60	-7,1%	-23,1%				
Ratio Stocks/Empleo	31,6%	28,9%	33,3%	9,3%	-5,2%	4,3%	4,6%	5,4%	-7,4%	-19,9%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	283	305	285	310	266	-0,6%	6,4%	498	571	511	584	459	-2,5%	8,4%
	<b>Aceite de Soja</b>						<b>Harina de Soja</b>							
	2012/13		2012/13	2011/12	Variación		2012/13		2012/13	2011/12	Variación			
	Dic-12	Nov-12	Dic-12	Mes Ant.	Año Ant.	Dic-12	Nov-12	Dic-12	Mes Ant.	Año Ant.				
Stock Inicial	1,15	1,15	1,10		4,7%	0,27	0,27	0,32		-14,3%				
Producción	8,30	8,09	8,95	2,6%	-7,3%	33,88	33,70	37,22	0,5%	-9,0%				
Importación	0,16	0,16	0,07		134,9%	0,23	0,23	0,20		15,7%				
Oferta Total	9,61	9,40	10,12	2,2%	-5,1%	34,38	34,20	37,73	0,5%	-8,9%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,12	8,16	8,31	-0,6%	-2,2%	26,67	26,76	28,62	-0,3%	-6,8%				
Exportación	0,82	0,54	0,66	50,0%	23,0%	7,44	7,17	8,84	3,8%	-15,8%				
Empleo Total	8,94	8,71	8,97	2,6%	-0,4%	34,11	33,93	37,46	0,5%	-8,9%				
Stock Final	0,67	0,69	1,15	-2,6%	-41,7%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	7,5%	7,9%	12,8%	-5,1%	-41,5%	0,8%	0,8%	0,7%	-0,5%	9,8%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1080	1168	1124	1213	1144	-3,8%	-1,7%	485	518	502	535	434	-3,2%	15,6%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-12

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

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

## FESTEJO ANTICIPADO EN EL MERCADO LOCAL

La segunda semana de diciembre, anteúltima completa del año que se va, deja un saldo positivo en los mercados financieros de la mano de expectativas favorables tanto desde los Estados Unidos como de China, aunque con algunos altibajos por noticias vinculadas a la política.

En el cierre de la semana se conoció la publicación preliminar de un indicador privado que recoge la evolución del sector manufacturero de China, el cual sorprendió favorablemente al anotar un máximo de 14 meses. Este alentador dato, que ilusiona a los inversores con una aceleración del crecimiento del gigante asiático que empuje la alicaída economía de Europa y refuerce la recuperación en los Estados Unidos, impulsó los mercados financieros y commodities. La bolsa de Shanghai marcó una fuerte suba (+4,3%) el viernes y cerró la semana en positivo, movimiento que podría extenderse tras las reuniones que llevarán adelante en el marco de una cumbre de política económica por parte de los referentes del Gobierno chino.

Pasando al viejo continente, algunas turbulencias políticas reflataron los fantasmas de un incremento en la prima de riesgo de los países bajo mayor stress por su situación financiera. El anuncio de que el primer ministro italiano, Mario Monti,

se alejaría de su función tras la aprobación de la ley de estabilidad y presupuesto generó dudas entre los operadores. Sin embargo, la reacción inicial de salida de riesgo italiano fue revertida y tanto Italia como España colocaron deuda a tasas menores a las convalidadas en subastas anteriores. Además, con una visión de mediano a largo plazo, fueron bien recibidos los avances en materia de supervisión del sistema bancario a nivel de la Eurozona.

Los principales índices dejaron un saldo positivo. El Dax, referencia del mercado accionario alemán mejoró un 1% al igual que el CAC francés. La bolsa italiana tuvo una suba del 1,3% en tanto que el Ibx español marcó un alza del 2,2% respecto del cierre semanal anterior.

De este lado del Atlántico, Wall Street no logra desprenderse de las inquietudes que genera el denominado precipicio fiscal, más aún cuando los plazos parecen acortarse rápidamente y los acercamientos entre las posiciones de las fuerzas legislativas no responden con igual premura. En este sentido, puede verificarse que la principal preocupación de los operadores pasa por el tema fiscal al considerar que el anuncio realizado por la Fed el miércoles no causó mayor efecto. La autoridad monetaria señaló que lanzaría un nuevo plan de recompra de bonos y que mantendría la tasa de referencia en el nivel actual - del 0,25% - hasta tanto el nivel de desempleo descienda al 6,5% y siempre y cuando la inflación no supere el 2,5% anual.



Esta situación no dejaba avanzar las cotizaciones en las acciones norteamericanas y ponen en compás de espera las esperadas subas de la temporada festiva.

En la plaza local, los inversores locales festejaron - anticipadamente - el final del año con fuertes subas en los principales papeles. Im-

pulsado por petroleras y bancos, el índice Merval tuvo su mayor suba semanal desde el mes de mayo, no sólo superando el nivel de 2600 puntos que había perdido en abril sino que llegó a testear la resistencia de 2700 durante la última rueda del período. Con un cierre en 2697 puntos, el índice que refleja el comportamiento del lote de acciones más líquidas de la bolsa local saltó un 8,75% respecto del cierre del viernes pasado.

La suba fue motorizada por el anuncio de que Petrobras avanzaría en su proceso de desinversión fuera del país carioca, por lo que se desprenderá de sus activos en el mercado argentino. Estos incluyen la refinería que la empresa opera en Bahía Blanca, una red de 315 estaciones de servicio (otras tantas, junto con la refinería de San Lorenzo ya habían sido vendidas al empresario Cristóbal López), participación en la Transportadora de Gas del Sur, Refinor, Edesur y las generadoras eléctricas Genelba y Pichi Picún Leufú. Se espera que la salida de la empresa del país abra una oportunidad de incrementar participación de mercado para la local YPF, pudiendo incluso ser compradora de parte de sus activos y allanando el camino para alianzas estratégicas en exploración.

En cierta manera, la posición de YPF como compradora activos de Petrobras es ventajosa respecto de sus eventuales competidores en esta puja al ser el Estado Nacional tenedor de una participación cercana al 12% del capital accionario por medio de Anses.

A esto se suma la exitosa colocación de deuda

que realizó nuevamente la reestatizada. Si bien la tasa a la que tomó fondos a un año puede parecer elevada, la emisión resultó fuertemente demandada y anima a la petrolera a continuar sus acciones de captación de liquidez en esta línea. Así, las acciones de YPF resultaron las que más subieron entre las líderes al saltar un 15,9%.

Las principales subas entre los papeles más negociados se completan con Telecom (+12,4%), Petrobras Argentina (+12%), Banco Macro (+10,7%), Banco Francés (+10,2%) y el Grupo Financiero Galicia (+9,8%).

En tanto que solamente Edenor y Sociedad Comercial del Plata operaron en terreno negativo, cayendo 3,1% y 1,8% respectivamente.

Los títulos públicos también tuvieron una semana favorable, en donde se destacaron subas de hasta el 10,8% en el caso de los bonos Par en pesos. El panel de deuda en dólares registró una suba promedio de 2%.

Un comentario adicional merecen los cupones vinculados al crecimiento, que cortaron cupón (valga la redundancia) el miércoles y se mostraron especialmente activos en el mercado. Los cupones en pesos (TVPP) suben en la semana un 9,3% y los emitidos en euros (que ya operaban ex cupón desde principio del mes por tener un régimen diferente) el 12%. Los cupones en dólares (TVPA y TVPY) dejan un saldo negativo fruto de una "caída técnica" que se explica en la distorsión que genera el cálculo del impacto del pago de renta al tipo de cambio oficial.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/12/12	11/12/12	12/12/12	13/12/12	14/12/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	149.984	1.191.320	239.166	1.331.401	210.522	3.122.393	-53,46%
Valor Efvo. (\$)	487.311,06	1.548.368,10	246.675,79	1.413.335,64	214.669,69	3.910.360,28	-7,87%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.					500	500,00	
Valor Efvo. (\$)					65.400,00	65.400,00	351,03%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	146	150	195	271	155	771	-10,04%
Valor Efvo. (\$)	7.617.953,31	11.317.687,37	11.906.137,08	19.216.659,22	10.287.768,50	52.728.252,17	-0,69%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	8.105.264,37	12.866.055,47	12.152.813	20.629.995	10.567.838	64.321.965,76	-0,10%

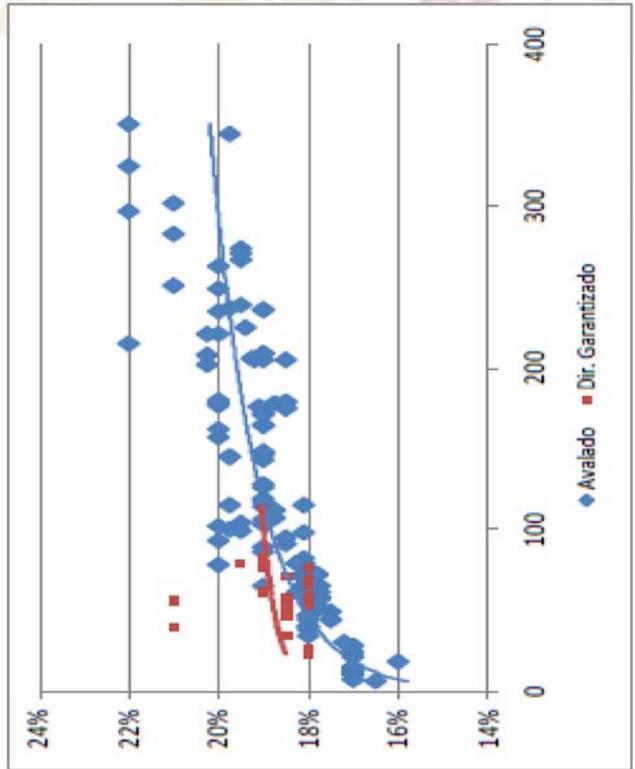


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

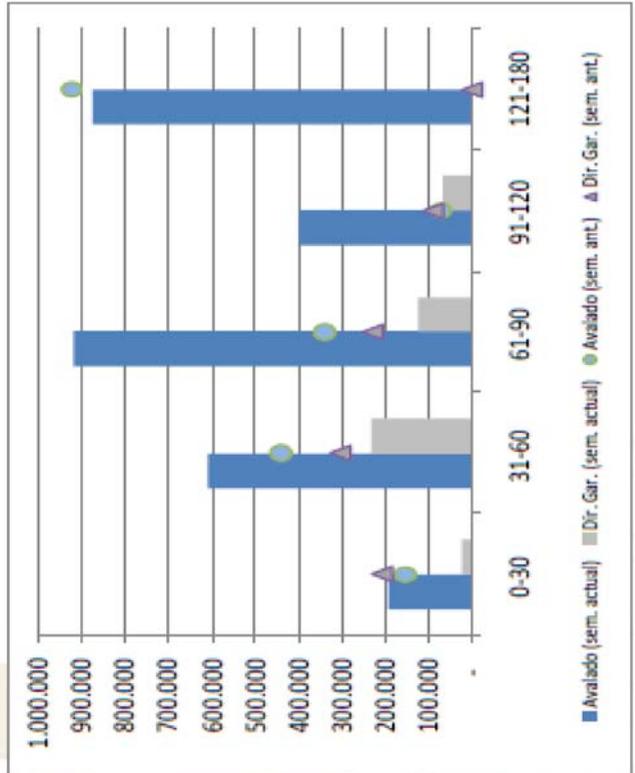
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	4.374.082	4.094.557	128	151	6,8%	-16,6%	144,3	181,7	34.715	27.116
<b>Directo Garantizado</b>	444.083	827.130	37	94	-46,3%	-60,6%	64,2	60,0	12.002	8.799
<b>Directo No Gar.</b>	1.325.007	1.548.827	84	131	-14,3%	-35,9%	69,4	81,9	15.774	11.806
<b>Directo Warrant</b>	247.792	422.410	13	23	-41,3%	-43,5%	135,8	134,6	19.061	18.366
<b>Total</b>	6.390.964	6.890.724	260	399	-7,3%	-34,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana 03/12/2012 al 07/12/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 26/11/2012 al 30/11/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores**  
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	2,14	14-Dec-12	-13,86	1,90	246.339.570		31,10	0,92	1,01	1,03	41,01	12,93	273.482,00	5.352.746.407
Petrobras Brasil	APBR	62,00	14-Dec-12	6,12	0,16			23,04	1,02	0,52	0,81	14,26	4,67	27.388,20	604.108.350.331
Banco Hipotecario	BHIP	1,14	14-Dec-12	-15,84	8,57	251.517.000		53,16	1,52	1,04	0,25	4,61	6,48	168.830,80	788.679.455
Banco Macro	BMA	11,70	14-Dec-12	25,13	11,43	1.176.097.000		36,31	1,22	1,04	1,47	4,92	6,48	297.816,80	6.959.047.039
Banco Patagonia	BPAT	3,30	14-Dec-12	-10,81	6,45	612.246.000		50,88	0,69	1,04	0,93	2,60	6,48	5.508,40	2.299.616.428
Comercial del Plata	COME	0,43	14-Dec-12	-23,57	-4,68	- 379.695.000		62,74	0,83	0,99	0,00	0,01	0,00	737.992,00	111.556.267
Cresud	CRES	5,50	14-Dec-12	7,81	-3,17	78.263.000		25,27	0,99	0,95	1,34	18,43	21,46	13.009,00	2.760.011.132
Edenor	EDN	0,63	14-Dec-12	-55,21	-1,42	- 304.057.000		48,46	1,46	0,95	0,19	0,00	95,99	254.668,00	277.408.245
Siderar	ERAR	1,45	14-Dec-12	-13,66	8,21	1.341.211.030		42,40	1,05	1,01	0,66	7,59	12,93	880.199,80	6.553.148.647
Bco. Francés	FRAN	10,60	14-Dec-12	31,68	8,16	1.005.577.000		30,58	1,33	1,04	1,47	3,83	6,48	98.821,60	5.688.348.442
Grupo Clarín	GCLA	8,00	14-Dec-12	-16,99	6,67	522.279.380		64,47	1,09		0,40	5,78		12.538,40	1.491.016.304
Grupo Galicia	GGAL	4,19	14-Dec-12	38,52	9,97	1.106.943.000		29,10	1,45	1,04	1,13	3,93	6,48	3.005.642,80	4.025.241.974
Indupa	INDU	1,20	14-Dec-12	-29,41	11,11	- 51.188.000		41,91	0,96	1,06	0,31	0,00	3,83	38.628,20	497.395.028
IRSA	IRSA	4,90	14-Dec-12	7,95	5,38	280.081.000		27,34	1,17	0,61	1,21	8,99	7,46	67.122,40	2.836.970.257
Ledesma	LEDE	4,65	14-Dec-12	-16,51	3,33	222.981.000		27,13	0,83	0,95	1,37	9,81	21,46	33.831,80	2.047.050.308
Mirgor	MIRG	61,15	14-Dec-12	-5,78	4,53	81.237.000		31,17	1,31	0,69	1,19	3,58	21,77	3.486,20	367.088.347
Molinos Río	MOLI	23,00	14-Dec-12	-20,00	4,55	277.403.000		42,24	0,65	0,69	4,22	57,00	21,77	12.884,80	5.787.208.571
Pampa Holding	PAMP	0,85	14-Dec-12	-58,33	2,42	- 898.466.670		16,36	0,90	0,95	0,53	0,00	95,99	654.409,00	1.290.296.164
Petrobras energía	PESA	3,20	14-Dic-12	7,74	10,34	704.000.000		43,07	0,26	0,52	0,62	0,00	4,67	340.424,20	6.464.874.845
Socotherm	STHE	1,42	14-Dec-12	0,00	-2,07	- 104.500.190		10,45	1,49	1,01	0,34	16,05	12,93	4.790,20	30.119.454
Telecom	TECO2	14,55	14-Dec-12	-14,76	8,99	2.513.000.000		32,68	1,02	0,74	0,87	5,65	6,59	118.869,20	7.016.350.163
TGS	TGSU2	2,10	14-Dec-12	-22,22	8,25	230.679.000		38,80	0,78	0,95	0,42	7,77	32,12	25.978,00	817.955.326
Transener	TRAN	0,49	14-Dec-12	-59,17	5,38	- 42.786.310		21,28	1,30	0,95	0,18	0,00	95,99	392.153,20	106.820.980
Tenaris	TS	129,00	14-Dec-12	58,92	-1,90			21,24	1,21	1,01	0,00	0,00	12,93	71.549,80	112.446.881.737
Alpargatas	ALPA	7,20	12-Dec-12	4,35	-3,36	16.787.820		13,70	0,91	0,65	1,41	17,09	10,65	1.532,00	504.284.725

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empres.	sector	empres.	sector			Media sem.
Agrometal	AGRO	1,95	14-Dic-12	-50,00	-4,88			27,11	0,36	1,01	0,73	0,00	12,93	3.703,00	46.824.025
Alto Palermo	APSA	26,50	14-Dic-12	87,30	-1,45	332.047.000		9,35	0,40	0,61	4,05	30,12	7,46	225,00	3.339.675.820
Aulop. Del Sol	AUSO4	0,75	14-Dic-12	-19,89	4,93	-	23.265.550	24,87	0,58	0,61	0,44	4,67	7,46	28.222,80	99.438.095
Boldt gaming	GAMI	13,40	14-Dic-12	-32,51	1,90	155.344.090		18,32	0,60		4,09	3,31		3.797,60	603.309.548
Banco Río	BRIO	7,10	14-Dic-12	1,43	8,07	1.676.972.000		28,56	0,00	1,04	1,57	19,00	6,48	25.760,80	7.440.284.826
Carlos Casado	CADO	3,93	14-Dic-12	-9,45	0,77	50.835.630		5,64	0,57	0,61	1,68	2,11	7,46	5.839,20	222.532.213
Capulo	CAPU	1,35	23-Nov-12	-33,74	-8,78	31.552.190		0,00	0,85	0,61	0,69	2,91	7,46	9.055,00	75.620.386
Capex	CAPX	3,05	14-Dic-12	-32,22	5,17	20.020.150		15,18	1,11		1,89	27,39		3.414,20	548.678.478
Carboclor	CARC	0,99	14-Dic-12	2,06	7,03	3.503.130		20,04	1,13	1,06	0,88	11,49	3,83	17.225,80	83.274.757
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	95,99	3.326,20	225.007.666
Celulosa	CELU	3,15	14-Dic-12	-23,17	3,96	29.156.000		25,37	1,61	0,95	0,57	53,39	21,46	24.574,60	318.129.866
Central Puerto	CEPU2	9,25	14-Dic-12	-42,55	1,65		231.848.680	20,57	0,70	0,95	0,36	575,97	95,99	7.188,00	327.640.242
Camuzzi	CGPA2	0,77	03-Dic-12	-39,84	-1,28			13,16	0,73	0,95	0,29	0,00	95,99	5.935,80	256.758.146
Colorin	COLO	4,04	14-Dic-12	-20,78	3,86			71,57	1,10	1,06	1,36	0,00	3,83	552,00	22.466.065
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		8.100,000	
Consultatio	CTIO	2,20	22-Nov-12	-16,98	-16,35			0,00	0,44	0,61	1,04	10,79	7,46	6.236,00	843.325.627
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,50	25-Oct-12	-37,11	-6,25			0,00	0,70	0,95	0,22	117,92	32,12	5.360,80	118.436.271
Domec	DOME	5,10	29-Nov-12	46,17	0,99			0,00	0,55	0,70	2,11	9,31		699,80	71.436.653
Dycasa	DYCA	4,20	30-Oct-12	-25,66	11,70			0,00	0,52	0,61	0,72	0,00	7,46	485,20	126.064.682
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,64		95,99	190,37	466.416.903
Esmeralda	ESME	12,00	15-Nov-12	-1,43	-4,00			0,00	0,45		1,93	11,69		885,20	707.605.909
Estrada	ESTR	2,55	19-Nov-12	-11,54	-0,11			0,00	0,64		1,09	9,84		446,20	108.704.833
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,65	0,61	2,59	8,41	7,46	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	1,80	14-Dic-12	-0,53	9,89			30,74	0,34	0,44	0,63	0,00	0,00	7.146,00	203.508.986
Fiplaso	FIPL	1,41	14-Dic-12	-12,18	-0,70			13,43	0,71		0,90	7,80		50.843,80	83.726.459
Banco Galicia	GALI	7,75	14-Dic-12	10,71	9,15			19,30	0,34	1,04	0,00	6,48		3.107,60	4.360.268.728
Garovaglio	GARO	5,55	14-Dic-12	36,19	-0,89			18,21	0,47		1,45	0,00		18.015,40	69.388.113
Gas Natural	GBAN	1,55	13-Dic-12	-45,32	-18,42			85,63	0,96	0,95	0,34	2,77	2,77	8.092,00	247.374.526
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		0,00	0,00		0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	24-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,68	0,00		2.491,60	10.294.789
Grimoldi	GRIM	1,98	14-Dic-12	8,74	13,14			44,50	0,00	0,65	1,01	0,00	10,65	7.241,60	87.773.913
INTA	INTA								0,88			4,39			
Juan Minelli	JMIN	3,45	14-Dic-12	-22,34	1,47			21,32			0,97			8.137,80	1.215.219.811
Longie	LONG	1,55	14-Dic-12	-8,92	3,33			23,88	0,86	0,70	0,71	10,50	9,90	4.840,00	82.858.468
Metrogas	METR	0,70	14-Dic-12	-25,53	29,63			82,45	1,38	0,95	0,21	0,00	32,12	29.526,80	0
Morixe	MORI	1,80	13-Dic-12	-53,30	-15,09			36,75	0,75	0,69	0,83	0,00	21,77	5.727,80	27.013.860
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,75		0,45	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,66	14-Dic-12	3,75	-2,35			11,72	0,00	0,61	1,30	0,00	7,46	24.699,60	265.736.345

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	49.00	14-Dic-12	84.27	8.89			19.75	0.73	0.69	4.05	626.80	2.451.257.700	
Quickfood	PATY	7.20	14-Dic-12	-33.33	5.88			34.11	0.66	0.79	7.95	745.20	154.300.332	
Petrak	PERK	0.65	12-Dic-12	-38.57	0.78			10.01	0.28	0.79	13.26	4.258.00	14.027.056	
YPF	YPFD	84.70	14-Dic-12	-46.15	11.45			37.06	0.51	0.52	9.07	71.166.00	33.326.318.085	
Polledo	POLL	19.88	14-Dic-12	87.72	-1.44			22.10	0.58	0.61	3.01	640.861.60	1.770.819.310	
Petrol del cono sur	PSUR	0.68	14-Dic-12	-5.56	-15.00			29.37	2.40	0.52	22.22	1.387.20	68.285.924	
Repsol	REP	132.00	14-Dic-12	-2.29	-7.04			28.80	0.80	0.52	0.00	221.20	128.095.477.289	
Rigollean	RIG05	3.38		0.00	0.00			0.00	0.36	0.30	19.00	0.00	1.425.988.615	
Rosenbusch	ROSE	1.81	14-Dic-12	72.38	21.48			56.54	0.40	0.99	30.12	26.475.20	53.703.894	
San Lorenzo	SAL	0.80	16-Oct-12	-32.20	-6.98			0.00	0.31	0.44	0.00	6.598.60	136.964.991	
San Miguel	SAMI	4.36	14-Dic-12	-3.30	-0.91			39.75	0.69	0.61	22.12	13.692.80	281.030.600	
Sanlander	STD	50.00	14-Dic-12	61.50	-1.48			27.05	0.77	1.04	9.45	1.205.00	387.978.836.704	
Telefónica	TEF	85.50	14-Dic-12	-0.16	-0.58			21.78	0.47	0.74	7.53	1.030.00	295.467.725.481	

(1) Según último año presentado

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
<b>EN PESOS</b>												
Bocom Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	03-Ene-13	30.28%	303.00	14-Dic-12	16.80	0.062	103.40%	0.8873	0.1049	1.290
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Ene-13	100.00%	132.25	14-Dic-12	2.00	0.059	263.35%	0.5022	0.1459	4.412
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ene-13	55.60%	252.75	14-Dic-12	17.75	0.144	177.95%	0.7897	0.1141	2.251
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12	15-Ene-13	23.05%	222.50	14-Dic-12	10.50	0.012	53.84%	0.9525	0.0902	0.649
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	43.00	14-Dic-12	1.18	10.813	227.98%	0.1886	0.1214	12.035
Discount \$ (2005)	DiCP	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	124.50	14-Dic-12	1.18	5.752	276.85%	0.4497	0.1506	6.718
Discount \$ (2010)	DiB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	14-Dic-12	4.06	5.752	276.85%	0.4334	0.1559	6.558
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	192.50	14-Dic-12	2.00	0.914	209.14%	0.9204	0.1048	0.902
<b>EN PESOS</b>												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Ene-13	100.00%	104.00	14-Dic-12	7.00	3.642	103.64%	1.0035	0.1665	0.238
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100.00%	103.60	14-Dic-12	16.80	6.397	106.40%	0.9737	0.1546	0.866
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100.00%	126.00	14-Dic-12	17.75	4.862	110.67%	1.1385	0.0435	1.304
<b>EN DOLARES ESTADOUNIDENSES</b>												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	662.00	14-Dic-12	2.00	1.886	101.89%	1.3314	-0.3056	3.652
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	549.50	14-Dic-12	7.00	1.206	101.21%	1.1126	0.0410	
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	658.00	14-Dic-12	14.23	0.099	100.10%	1.3470	-0.6635	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	598.50	14-Dic-12	0.79	1.478	101.48%	1.2086	-0.0052	2.592
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	215.00	14-Dic-12	2.50	10.549	110.55%	0.3985	0.0948	11.700
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	231.00	14-Dic-12	2.50	10.549	110.55%	0.4282	0.0890	12.052
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	124.50	14-Dic-12	4.06	5.752	276.85%	0.4497	0.1506	6.718
Disc. USS 10	DiAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	603.50	14-Dic-12	5.77	3.658	140.30%	0.8814	0.0697	6.978
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-12	100.00%	625.00	14-Dic-12	5.77	3.353	128.60%	0.9959	0.0649	7.104
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	625.00	14-Dic-12	5.77	3.353	128.60%	0.9959	0.0649	7.104
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	579.50	14-Dic-12	8.75	0.413	100.41%	1.1826	0.0419	3.679



## 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