



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



BAJAS PARA LA SOJA EN UNA SEMANA DE POCA ACTIVIDAD

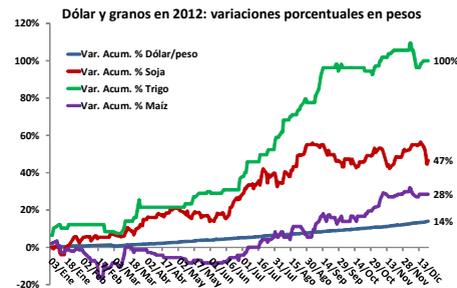
En una semana con poco volumen tanto en el mercado externo como en el local entre los recesos de Navidad y Año Nuevo, los precios de la soja han cedido algo de terreno en ambas plazas. En el Mercado de Chicago, el futuro más **Pág. 7**

Soja 2012/13: Indicadores comerciales			M Tm
19/12/2012	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	53,00	44,70	40,50
Compras totales	4,38	8,74	9,08
	8%	20%	22%
Precios por fijar	1,84	3,97	4,67
	3,5%	8,9%	11,5%
Precios en firme	2,54	4,76	4,41
	4,8%	10,7%	10,9%
Falta vender (*)	47,8	34,8	30,3
Falta poner precio (*)	49,6	38,7	35,0

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

POCA ACTIVIDAD CON MAÍZ EN EL CIERRE DEL AÑO

En la última semana del año la actividad del mercado fue limitada y prácticamente no hubo novedades que causaran impacto significativo sobre los precios del maíz. Las referencias externas cerraron con bajas, extendiendo las pérdidas..... **Pág.10**



POCAS NOVEDADES EN EL MERCADO DE TRIGO

Los futuros de trigo cotizantes en Chicago cerraron el año con su quinta caída semanal consecutiva, aunque redondeando un saldo favorable a lo largo del año. Los problemas climáticos en las regiones productoras del Mar Negro **Pág.12**

AÑO XXX - N° 1590 - 28 DE DICIEMBRE DE 2012

BALANCE DEL BCRA

El balance del Banco Central es uno de los principales informes de la economía del país y es por ello que debe ser consultado continuamente.

La palabra balance proviene de 'balanza' y en principio de las antiguas balanzas de verdulería **Pág. 2**

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La economía argentina tuvo un desempeño pobre durante el año que finaliza. El crecimiento del Producto Bruto Interno estuvo en alrededor de 1 a 1,5% y la tasa de inflación superó el 25% aproximándose al 30%.

Según Carta Económica la recaudación **Pág. 3**

LA HIPERINFLACIÓN CHINA DE 1937-1949

La inflación es un problema monetario y es por ello que es importante mostrar experiencias mundiales inflacionarias provocadas por el aumento de la oferta monetaria. El sostener, como hacen algunos, que la inflación tiene como causa el poder de algunas **Pág. 4**

CONTRATO DE SOJA CASH SETTLEMENT AUTOAJUSTABLE

Los contratos de futuro surgieron 'catalácticamente', es decir, espontáneamente en el mundo de las transacciones comerciales.

El gran pensador y economista Friedrich Hayek, sostiene que varias de las instituciones **Pág. 5**

EL CIERRE DEL AÑO EXTIENDE LAS SUBAS EN EL MERCADO LOCAL

El cierre de hoy marca el final bursátil del 2012, un año complicado para los mercados - tanto en el plano internacional como local - aunque con saldos mayoritariamente positivos. La sorpresa de fin de año fue el rally del Lejano Oriente, con un muy **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites vegetales y subproductos (ene/oct 2012) **Pág. 24**

BALANCE DEL BCRA

El balance del Banco Central es uno de los principales informes de la economía del país y es por ello que debe ser consultado continuamente.

La palabra balance proviene de 'balanza' y en principio de las antiguas balanzas de verdulería donde en un platillo se colocaba la mercadería y en el otro la pesa. En equilibrio, ambos platillos deben pesar lo mismo. En el caso concreto del balance de la entidad monetaria, el activo debe ser igual al pasivo.

A algunos le puede resultar extraño que el activo sea igual al pasivo, pero hay que aclarar que el pasivo se compone de dos pasivos: el propiamente dicho, que es lo que la entidad o empresa debe a terceros, y el patrimonio neto que es lo que se debe a los socios.

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de diciembre del corriente año presenta las siguientes cuentas:

Cuentas del Activo

Reservas Internacionales: \$ 210.052 millones.

Títulos Públicos: \$ 188.136 millones.

Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional: \$ 112.780 millones.

Créditos al sistema financiero del país: \$ 3.671

millones.

Aportes a Organismos internacionales por cuenta del Gobierno Nacional y otros: \$ 10.768 millones.

Derechos provenientes de otros instrumentos financieros derivados: 0 (cero).

Derechos por operaciones de pases: \$ 25.644 millones.

Otros activos: \$ 1.341 millones.

Subtotal de Activos: \$ 552.392 millones.

Cuentas del Pasivo

Base Monetaria: \$ 292.063 millones.

Cheque cancelatorios en otras monedas en circulación: \$ 0,362 millones.

Cuentas corrientes en otras monedas: \$ 38.667 millones.

Depósitos del Gobierno Nacional y otros: \$ 3.023 millones.

Otros depósitos: \$ 185 millones.

Asignaciones de DEG: \$ 2.386 millones.

Obligaciones con organismos internacionales: \$ 1.044 millones.

Títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac): \$ 103.778 millones.

Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales: \$ 4.727 millones.

Obligaciones provenientes de otros instrumentos financieros derivados: \$ 5 millones.

Obligaciones por operaciones de pases: \$ 23.724

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 27/12/12 al 16/01/13 22

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 19/12/12 23

MAGyP: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos acumulado enero/octubre 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.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

millones.

Deudas por convenios multilaterales de crédito: \$ 856 millones.

Otros pasivos: \$ 22.443 millones.

Previsiones: \$ 1.460 millones.

Total de Pasivos: \$ 494.362 millones.

Total de Patrimonio Neto: \$ 58.030 millones.

Total del Pasivo + Patrimonio Neto: \$ 552.392 millones.

Tomando como base las cuentas mencionadas veamos algunas relaciones:

A las reservas internacionales, por \$ 210.052 millones, hay que deducirles las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 38.667 millones, restando \$ 171.385 millones. Teniendo en cuenta el tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,877 = u\$s 1, tenemos u\$s 35.141 millones. A esta suma hay que deducirle un préstamo del Banco Internacional de Pagos de Basilea por u\$s 4.602 millones (que figura en otros pasivos por \$ 22.443 millones). Restan en forma neta: u\$s 30.539 millones.

Los pasivos monetarios están compuestos por:

Base Monetaria por \$ 292.063 millones + Títulos emitidos por el Banco Central por \$ 103.778 millones, es decir \$ 395.841 millones. Si le aplicamos el tipo de cambio mencionado más arriba, tenemos u\$s 81.165 millones.

La relación entre las reservas netas y los pasivos monetarios es de 37,63%, habiendo empeorado en la última semana.

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

Títulos públicos por \$ 188.136 millones

Más (+) Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 112.780 millones

Más (+) Contrapartida de Asignaciones de DEG por \$ 12.755 millones

Más (+) Contrapartida del Uso del tramo de Reservas por \$ 3.967 millones

Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 3.023 millones

Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales por \$ 4.727 millones,

Igual (=) a \$ 309.888 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja una deuda de u\$s 63.541 millones.

Las cuentas del Banco Central muestran una situación cada vez más delicada.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La economía argentina tuvo un desempeño pobre durante el año que finaliza. El crecimiento del Producto Bruto Interno estuvo en alrededor de 1 a 1,5% y la tasa de inflación superó el 25% aproximándose al 30%.

Según Carta Económica la recaudación total (con coparticipación) estaría en alrededor de \$ 679.000 millones, con un crecimiento de 25,7%.

Los Ingresos Totales del Sector Público Nacional llegarían a \$ 545.000 millones. Los Ingresos netos de rentas de la ANSES y de utilidades del BCRA llegarían a \$ 523.000 millones, con un crecimiento de 25,7%.

Los gastos primarios llegarían a \$ 556.000 millones, con un crecimiento del 29,4%.

El resultado primario corregido se estima en -\$ 33.000 millones y el resultado financiero corregido en - \$ 68.000 millones.

El resultado primario de las provincias se estima en -0,6% del Producto Bruto Interno y el resultado financiero en -0,9%. Si este déficit lo agregamos al resultado primario y financiero del Sector Público Nacional de -1,5% y -3,0%, tendríamos un déficit consolidado de -2,1% y -3,9% respectivamente.

Las exportaciones del corriente año llegarían a u\$s 81.900 millones, por debajo de las obtenidas el año pasado (2011) por u\$s 84.269 millones.

Las importaciones del corriente año llegarían a u\$s 69.200 millones, por debajo de las obtenidas el año pasado (2011) por u\$s 73.922 millones.

Las reservas internacionales en Banco Central, como hemos visto en el primer artículo, llegaban al 15 del corriente mes a u\$s 30.539 millones. A la misma fecha del año pasado llegaban a u\$s 34.809 millones, es decir que se ha producido una caída de alrededor de u\$s 4.270 millones.

La relación de las reservas internacionales netas del BCRA con respecto a los pasivos monetarios llegaba al día 15 del corriente mes a 37,63%, mientras a la misma fecha del año pasado llegaba a 51,02%, lo que implica un deterioro importante.

La base monetaria desde el 15 de diciembre de 2011 a igual fecha del corriente año ha crecido al 37,5%.

¿Qué se puede esperar para el año próximo (2013)?

Según Carta Económica el Producto Bruto Interno crecería un 2,5%, aunque hay que ser cui-

dadoso con respecto a una cifra tan compleja.

La recaudación total (con coparticipación) alcanzaría a \$ 867.000 millones, con un crecimiento de 27,7%.

Los ingresos totales del Sector Público Nacional netos de rentas de la ANSES y de utilidades del BCRA llegarían a \$ 665.000 millones, con un crecimiento de 27,2%.

El gasto primario llegaría a \$ 736.000 millones, con un incremento de 32,3%.

El resultado primario corregido llegaría -\$ 69.000 millones y el resultado financiero corregido llegaría a -\$ 94.000 millones.

El déficit primario de las provincias sería de -0,9% del PBI y el déficit financiero de -1,2%. Si sumamos estas cifras al déficit del sector Público Nacional, pasaríamos a un déficit consolidado (nación y provincias) de -3,4% y de -4,5% respectivamente.

Las exportaciones para el año próximo se estiman en u\$s 86.900 millones y las importaciones en u\$s 76.000 millones, dejando un superávit comercial de u\$s 10.900 millones.

LA HIPERINFLACIÓN CHINA DE 1937-1949

La inflación es un problema monetario y es por ello que es importante mostrar experiencias mundiales inflacionarias provocadas por el aumento de la oferta monetaria. El sostener, como hacen algunos, que la inflación tiene como causa el poder de algunas empresas, es desviar la atención de la verdadera causa. Es por ello que vamos a mostrar varias experiencias claras de hiperinflación, comenzando con la de China entre 1937 a 1949.

La unidad monetaria de China es el Renminbi (Yuan). Su nombre significa "moneda del pueblo" y es emitida por el Banco Popular Chino. El Renminbi se puso en circulación poco antes del triunfo de Mao en la guerra civil que finalizó en 1949. Uno de los primeros problemas con que se enfrentó el nuevo gobierno fue el control de la hiperinflación que se había desatado durante la guerra con Japón y que alcanzó niveles extraordinarios en los años de la guerra civil.

A fines del siglo XIX y principios del XX, distintos bancos privados eran los emisores de moneda de China. La plata servía como patrón del sistema monetario. Un año después de la asunción al po-

der de los nacionalistas con Chiang Kai-shek, en 1927, se estableció el Banco Central que siguió con un sistema monetario de base plata-dólar.

En los años '30 en el resto del mundo occidental había deflación. Con la salida del patrón oro por parte de Inglaterra en 1931, la devaluación de distintas monedas, y el papel que le quiso dar a la plata el Presidente Roosevelt en los años 1933 y 1934, China comenzó a perder plata que fluía hacia EE.UU. y que llevaba a un incremento de precios en este último país. A raíz de eso China entró en un proceso de deflación y se produjo una fuerte caída de la industria y del agro. El gobierno nacionalista impuso fuertes controles para impedir la exportación de plata desde el país, al mismo tiempo que recurría a la impresión de billetes.

A partir de esos años comenzó lo que se conoce como la gran inflación de China y que duró desde 1937 hasta 1949. Para este tema se puede consultar el artículo de Jay Habergger, "**The origins of Chinese Hyperinflation**", publicado en The Freeman.

La misma se agravó a raíz de la invasión japonesa, que ocupó a partir de 1937 hasta un tercio del territorio del país, incluyendo las principales ciudades industriales y puertos. En el conflicto con Japón perecieron aproximadamente 10 millones de chinos.

Al conflicto de China con Japón se unió Estados Unidos, que a partir del ataque de Pearl Harbor (diciembre de 1941) apoyó al ejército nacionalista chino.

Al fin del conflicto con los japoneses, en 1945, comenzó durante cuatro años la guerra civil entre los partidarios nacionalistas de Chiang Kai-shek y los partidarios comunistas de Mao, y que terminó con el triunfo de este último. En esa guerra civil perecieron alrededor de 5 millones de personas.

En los años de guerra con Japón, el gobierno nacionalista recurrió a una fuerte impresión de billetes, cubriendo el 65 a 80% del gasto público con dicha emisión. En los cuatro años de la guerra civil la expansión monetaria cubrió entre el 50 a 65% del gasto.

Cuando comenzó la guerra con Japón en 1937, el total de la moneda en circulación y los depósitos a la vista llegaba a 3,6 mil millones de yuan; en 1942 llegaba a 50,8 mil millones; en 1943 a 100,2 mil millones; en 1944 a 275 mil millones y en 1945 a 1.506,6 millones.

Con la guerra civil esos valores se multiplicaron: en 1946 el total de moneda llegaba a 9.181,6 mil millones y en julio de 1948 había llegado a 399.091,6 mil millones de yuan. Hasta aquí, y desde

1937, la cantidad de moneda se multiplicó por 110.859 veces.

En agosto de 1948 se creó un nuevo yuan en una relación de 3 millones del viejo por 1 del nuevo. Es decir que en esa fecha la cantidad de moneda llegaba a 296,82 mil millones de nuevos yuan. En abril de 1949 la cantidad de moneda llegaba a 5.161.240 millones de nuevos yuan. Desde la implantación de la nueva moneda hasta esa fecha su cantidad se multiplicó por 17.388 veces.

En resumen, desde 1937 hasta abril de 1949 la cantidad de moneda se multiplicó por:

$$110.859 \times 17.388 = 1.927.634.000 \text{ veces}$$

Considerando un índice de precios con un nivel 1 en 1937, en abril de 1949 el nivel de precios había llegado a 151.733.000.000.000. La diferencia entre este aumento de los precios y el aumento en la cantidad de moneda está dada por el aumento de la velocidad de circulación del dinero, que muestra claramente la fuerte desmonetización de la economía china en el período.

En junio de 1937 se necesitaban 3,41 yuan de los viejos para comprar un dólar estadounidense. En mayo de 1949 un dólar se cotizaba en 23.280.000 nuevos yuan. La depreciación con respecto al dólar fue de:

$$23.280.000 \text{ dividido } 3,41 = 6.826.979$$

$$6.826.979 \times 3.000.000 = 20.480.937.000.000 \text{ veces}$$

La caída del régimen nacionalista en China tuvo como una de sus causas (además de la corrupción y otras) la hiperinflación.

Ya establecido el gobierno de Mao, se creó en 1955 un nuevo yuan reemplazando 10.000 de los antiguos.

Durante la década del '90 la relación cambiaría se fijó en 8,28 yuan por dólar estadounidense. En julio del 2005 se fijó en 8,11 yuan y después del anunció de que el yuan se fijaría de acuerdo a una canasta de monedas, la moneda china se fue apreciando hasta alrededor de 6,38 yuan por dólar en la actualidad. EE.UU. presiona para que el yuan se revalúe aún mucho más. Algunos expertos hablan de que debería tener una relación cambiaría de alrededor de 4 yuan por 1 dólar.

CONTRATO DE SOJA *CASH SETTLEMENT* AUTOAJUSTABLE

Los contratos de futuro surgieron 'catalácticamente', es decir, espontáneamente en el mundo de las transacciones comerciales.

El gran pensador y economista Friedrich Hayek sostiene que varias de las instituciones de la economía tienen ese origen cataláctico, como por ejemplo, el mercado, el sistema de precios, la moneda, etc. No hubo inventores determinados que se puedan situar en el tiempo y en el espacio como originadores de esas instituciones.

Tomemos el caso de la moneda. Ella se puede definir como un 'medio indirecto de cambio' que se originó de un bien 'comercializable', querido por la gente. En la obra "**Principios de Economía**" (1871) de Carl Menger, el capítulo número diez, que trata del dinero, deriva del capítulo anterior que trata de los bienes comercializables.

Al principio la moneda era un bien de uso común, como la sal o algún metal. Con el paso del tiempo fue incorporando a su función de bien de consumo, deseado por la gente, el de ser un 'medio indirecto de cambio'. Posteriormente, la moneda fue tomando características distintas. De un bien material se fue convirtiendo en una 'promesa de pago' y se fue desmaterializando. Finalmente surgieron las cuentas bancarias.

Una de las últimas propuestas es la que realizó el mismo Hayek en su obra "**Desnacionalización del dinero**" (1976) en donde propone la competencia de distintos signos monetarios privados. En esta propuesta no hay ninguna reserva final de bienes materiales concretos -oro, plata, etc.- que respalde el valor de los distintos signos monetarios que se emiten. El control de ese valor está dado exclusivamente por la competencia.

No sabemos si la propuesta de la competencia de monedas terminará o no siendo real, lo que sí es cierto es que como toda idea deberá pasar por el tamiz de la experiencia. Como dice Karl Popper: 'conjeturas y refutaciones'.

Lo mismo pasará con los contratos de futuro autoajustables. Quizás sea una utopía, quizás la experiencia indique que sea una forma válida de contratación. Veamos la fortaleza de algunos de sus pros y de sus contras.

1) Todo contrato de futuro tiene por finalidad esencial la cobertura de precios. Es por este motivo que surgieron los mercados de futuros, pues hay operadores (*hedgers*) que necesitan cubrirse

de las oscilaciones de precios. Pero es cierto también que se necesitan los llamados especuladores o arbitristas que con su actuación permiten la cobertura de aquellos.

2) El fundamento de los contratos de futuro es que los precios de las distintas posiciones (las más cercanas o disponibles y las más lejanas) varían de manera bastante semejante, lo que permite cubrirse de su oscilación realizando en el mercado de futuro la operación inversa a la posición que se tiene en el disponible.

3) Lo importante no es si el precio es más alto o más bajo sino la relación entre el precio de futuro y el precio del disponible. ¿Cuál de ambos precios es primero, el de futuro o el de disponible? Esto es como contestar qué es primero, si el huevo o la gallina. Ambos precios, en un mercado normal, están fuertemente correlacionados, porque si así no fuera, los mercados de futuros no tendrían 'ningún sentido'.

4) En un contrato *cash settlement* autoajutable no existiría ningún precio externo de referencia que se utilice para el ajuste al momento de la maduración. Los precios para el ajuste surgirían de la operatoria diaria en el mismo mercado de futuros.

5) Una primera objeción que se le hace al mencionado contrato, es que sus precios al no tener ninguna referencia externa (índice o *delivery*) son totalmente vacíos, no reflejan ningún bien real. Esta objeción no la creemos válida desde el momento que los precios a los que el hedger tiene que operar son aquellos que le sirven para la cobertura, allí está el precio de referencia. Es como en la propuesta monetaria de Hayek: 'el valor de la moneda es su estabilidad'.

6) Una segunda objeción es que en un contrato de futuro *cash settlement* con autoajuste, un operador grande, dominante en el mercado y a quien seguirían los pequeños, podría actuar de la siguiente manera: ese operador compraría contratos de futuros a precios cada vez más altos: hoy compraría un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así sucesivamente. En el segundo día recibiría 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. Se supone que los vendedores lo seguirían dado que este comprador ofrecería precios cada vez más altos. Pero veamos que pasa con los vendedores: hoy venderían un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así en los días siguientes. En el segundo día pagarían 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. No creemos que esta actuación sea real dado que si los vendedores acompañan

vendiendo a precios cada vez más altos, están pagando cada vez mayores diferencias. De la misma manera que el operador dominante optó por comprar a precios cada vez más altos, podría pensarse de otro operador dominante que vende a precios cada vez más bajos y que los compradores le seguirían. Pero en la realidad, estos no le seguirían ya que advierten rápidamente que tienen que pagar cada vez mayores diferencias. ¿Quiénes, de los grandes operadores, se imponen? ¿Los que compran a precios cada vez más altos o los que venden a precios cada vez más bajos?

7) La actuación de un operador dominante mencionada en el punto anterior se puede dar en cualquier contrato de futuro, también en los contratos con *delivery*. Supongamos un operador dominante que hoy compra a 200 dólares, mañana a 210, pasado a 220 y en el cuarto día vende tres contratos a 220 dólares, cerrando su posición. En el segundo día cobraría 10 dólares, en el tercer día 20 y en el cuarto cierra su posición llevándose 30 dólares. Es cierto que si dejase abierta su posición hasta el momento de la maduración del contrato, alguien le podría entregar la mercadería comprada en el mercado disponible. Pero esto es suponer que el precio en el mercado disponible no va a acompañar al precio de futuro, lo que es irreal. El precio del disponible va a subir acompañando la suba del precio de futuro y, por lo tanto, el vendedor de futuro se verá doblemente perjudicado. Primero porque fue pagando diferencias cada vez mayores en el mercado de futuro y segundo porque tuvo que comprar el grano a un alto precio para cumplir con el *delivery*. Le hubiera sido mucho más práctico cerrar su posición en los días previos.

8) Si un operador dominante actuase como se presupone en los puntos anteriores: comprando a precios cada vez más altos o vendiendo a precios cada vez más bajos, se va situando en una posición financiera cada vez más riesgosa. Bastaría que en un momento determinado, los precios cerrasen a un nivel más bajo o más alto, respectivamente, y tendría que pagar cuantiosas diferencias.

9) Los precios de futuro surgen de distintas estimaciones que hacen los operadores. Como se dice comúnmente: los mercados son 'descubridores de precios'. Esos precios, tanto en los contratos con *delivery* como en los contratos que se autoajustan, 'no son precios cualesquiera'. Cuando realizamos una oferta de un precio futuro, en cualquiera de los dos tipos de contratos, estamos tomando como referencia nuestras estimaciones de oferta y demanda, stocks, etc. del producto

en cuestión.

10) Durante el transcurso del mes hasta el día previo a la maduración, y lo mismo para las posiciones futuras, el mercado se autoajusta. En esos días ¿cuál es el precio de referencia sino el que surge de las estimaciones de los operadores? El *delivery* no es más que un medio de control que sólo sirve para la posición inmediata y para el último día de operación. Pero el precio de la mercadería a entregar por *delivery* no es más que el precio que surge de los autoajustes diarios con un determinado descuento o no. En definitiva: todos los precios surgen del autoajuste.

Los puntos anteriores no son más que ideas que pueden ser válidas o no. Solo se necesita confirmarlas, corregirlas o eliminarlas de las cosas posibles a través de la libre discusión.

BAJAS PARA LA SOJA, EN UNA SEMANA DE POCA ACTIVIDAD

En una semana con poco volumen tanto en el mercado externo como en el local entre los recesos de Navidad y Año Nuevo, los precios de la soja

han cedido algo de terreno en ambas plazas.

En el Mercado de Chicago, el futuro más cercano de soja cerró el viernes a 523,23 dólares por tonelada, con una caída de 2,5 dólares en relación a la semana anterior pero una suba del 17% respecto al primer día hábil del 2012 (considerando que CBOT aún operará el 31 de diciembre). El principal driver fundamental de los precios en Estados Unidos es hoy la demanda, luego de que en las últimas semanas una recuperación de los ajustados márgenes brutos de procesamiento potenciase la competencia entre este consumo y la exportación.

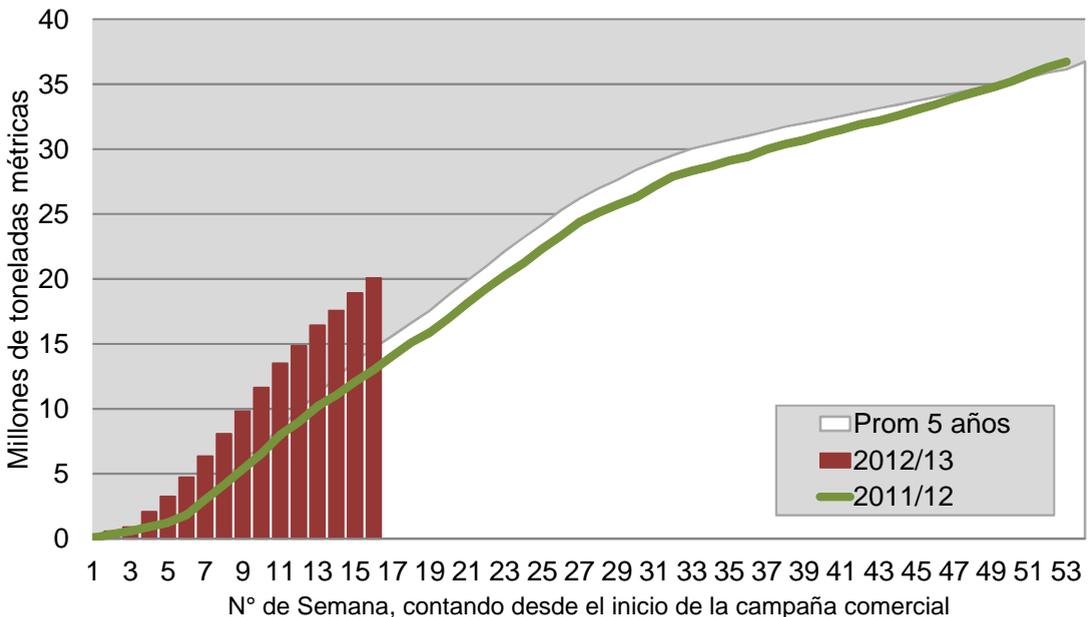
Si bien en la semana se conocieron datos de ventas frescas a China, la cancelación de embarques desde este destino ha generado ruido en el mercado, ante la sospecha de un cambio hacia otras fuentes de originación de la mercadería, fundamentalmente Brasil donde ya han comenzado las labores de cosecha 2012/13 que se asume récord.

En efecto, fuentes oficiales de nuestro vecino país estiman una cosecha de soja de 82,6 millones de toneladas, con lo que sobrepasaría a Estados Unidos como principal país productor de la oleaginosa por primera vez en la historia.

En el mercado local, no se conocieron precios Pizarra de referencia en la semana, mientras que el precio disponible ofrecido abiertamente en el

Exportaciones semanales EE.UU.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA al 20/12/12



recinto al día viernes alcanzaba los \$ 1.840 por tonelada, \$ 40 por debajo del cierre de la semana pasada, aunque algunos rumores refieren que se podrían haber pagado hasta \$ 1.900 en casos de lotes puntuales.

Sin embargo, en vista de la última jornada hábil del 2012 la soja ha experimentado una interesante apreciación, considerando que el 03 de enero de este año el precio Pizarra de referencia era de \$ 1.290 por tonelada, cuando el último conocido el día 07 de diciembre se ubicó en \$ 2.000 con una ganancia del 55%.

La escasa disponibilidad de mercadería continúa siendo un grave problema para las fábricas de la región. Al cierre temporal de operaciones en Patagonia Bioenergía, Buyatti y Vicentín se sumó esta semana la planta de Bunge en Puerto San Martín que detuvo una de sus dos líneas de producción.

De acuerdo a un comunicado de CIARA dado a conocer la semana pasada, la capacidad ociosa en el polo agroindustrial se proyecta actualmente en un 35%, cuando a principios de esta década apenas alcanzaba el 14%. Esta Cámara de la Industria Aceitera aduce que el problema reside en que la mayor producción de oleaginosa y el aumento en la capacidad de molienda se conjugaron con mayores exportaciones de poroto a China, en el marco de un incremento de los costos internos, mayores controles aduaneros que retrasan la logística, paralizaciones portuarias con raíz en conflictos sindicales y, por supuesto, la menor producción obtenida la última cosecha como consecuencia de la sequía.

Por otro lado, CIARA destaca que si bien se había restablecido el sistema de admisión temporaria de granos para industrialización (y agregado de valor) en Argentina, los condicionamientos impuestos (en particular, la validación de presuntas deudas fisca-

les cuya pertinencia se encuentran en disputa judicial) hace en la práctica inviable el mecanismo de alivio.

Los indicadores comerciales elaborados a partir de la información del Ministerio de Agricultura revelan que apenas restan vender 1,2 millones de toneladas de la soja 2011/12, cuando a esta misma altura del año anterior aún había casi tres millones de toneladas, mientras que en promedio durante las últimas cinco campañas restaban 1,4 millones.

En relación a la soja nueva, en el recinto de nuestra Bolsa se ofrecieron abiertamente u\$s 320 por mercadería a entregar en el mes de mayo, 5 dólares por debajo del viernes pasado.

Para todo el 2012, por la soja nueva en el recinto se ofrecía abiertamente 295 dólares por tonelada al día 03 de enero de este año, con lo cual ha aumentado un 8% respecto al precio que podía obtenerse el 28 de diciembre.

Las labores de siembra de acuerdo al Ministerio de Agricultura han avanzado hasta cubrir el 84% del área de intención total calculada en 19,35 millones de hectáreas. Ello supone un retraso de 3 puntos porcentuales respecto a lo cubierto a la misma fecha del año anterior, con los mayores retrasos observados en las provincias de La Pampa primero, y Buenos Aires después.

En cuanto a la actividad comercial, ésta sigue muy atrasada en relación a años anteriores con apenas 4,4 millones de toneladas vendidas, de las 53 millones que GEA estima serán producidas. Este monto representa apenas la mitad del promedio de los negocios hechos a esta misma altura del año durante las últimas cinco campañas.

En Argentina, restan pocas semanas para terminar de sembrar lo que se pueda de soja. En un año atípico por la intensidad de precipitaciones que se sucedieron (en muchas localidades de la región pampeana se registraron durante los últi-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados al 28/12/12

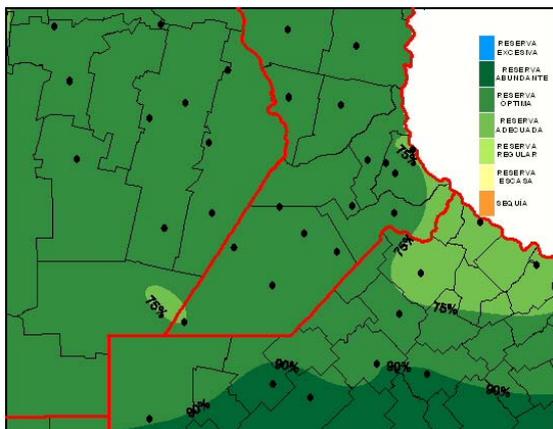
Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
	Ene-12	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	
Feb-12	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Mar-12	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abr-12	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
May-12	90.445	184.700	275.145	338.720	467.400	806.120	120.992	173.000	293.992	295.492
Jun-12	250.607	423.400	674.007	1.296.598	1.805.400	3.101.998	243.872	152.000	395.872	398.966
Jul-12	56.790	87.900	144.690	402.440	1.044.000	1.446.440	12.391	54.000	66.391	69.309
Ago-12	136.422	313.270	449.692	719.627	1.277.500	1.997.127	98.054	269.514	367.568	367.903
Sep-12	68.662	35.000	103.662	468.037	527.700	995.737	50	25.500	25.550	25.979
Oct-12	101.879	134.636	236.515	291.609	255.050	546.659	48.100	65.660	113.760	114.192
Nov-12	135.533	187.420	322.953	156.926	258.200	415.126	950		950	1.293
Dic-12	8.488	8.488	16.976	189.003	116.400	305.403	1.000	16.000	17.000	17.057
Año 2012	1.257.786	2.080.388	3.338.174	8.096.436	11.590.635	19.687.071	1.286.066	4.486.374	5.772.440	5.786.882

Elaborado sobre la base de información publicada por UCESJ, MEyFP.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: SOJA DE PRIMERA

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE PRIMERA AL 27/12/2012



DIAGNÓSTICO:

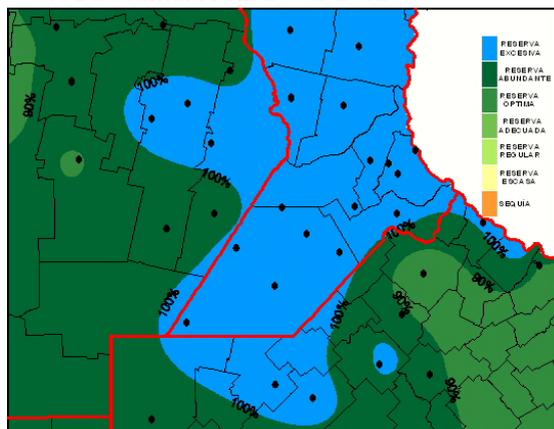
La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de diciembre, fue un período en el que se presentaron dispares precipitaciones y temperaturas muy elevadas en toda la región GEA. Los acumulados fueron importantes solo sobre el sudeste de la provincia de Santa Fe, mientras que el resto de la región presentó escasos acumulados. El registro de lluvia más importante se observó sobre la provincia de Santa Fe, en la localidad de Irigoyen, con 75,2 mm a lo largo de toda la semana. Las lluvias fueron muy desparejas en la región GEA, con registros que se mantuvieron, en promedio, entre 5 y 20 mm. Las marcas térmicas fueron extremadamente elevadas a lo largo de la semana, las temperaturas más altas se registraron sobre la provincia de Santa Fe, llegando al punto máximo en la localidad de María Teresa, donde se midió un valor máximo de 41,4°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron entre 36 y 39°C, con valores más elevados que los de la semana pasada y por encima de los parámetros típicos para la época del año. En cuanto a las temperaturas mínimas, si analizamos todo el período las mismas fueron muy elevadas, pero hacia el final del mismo se observa un significativo descenso. Por este motivo, los valores más bajos de la semana se mantuvieron en un promedio entre 13 y 15°C siendo normales para la época del año, con valores muy similares a los de la semana pasada. El registro más bajo fue de 11,3°C y se midió en la localidad de Rufino, en la provincia de Santa Fe. Con estas condiciones se observa una mejora muy significativa en las reservas hídricas, ya que se dejaron atrás los importantes excesos en la región pasando a condiciones entre óptimas y adecuadas. Si bien las elevadas marcas térmicas que se observaron a lo largo de la semana, mejoraron las condiciones hídricas por el aumento de la evapotranspiración, habrá que analizar las consecuencias de ese factor sobre el desarrollo de la soja, considerando la elevada humedad presente en los lotes durante las últimas semanas. Cabe destacar que para el cultivo de la soja, por encontrarse en las primeras etapas de su desarrollo, se analiza solo la capa superficial del suelo, por este motivo, las condiciones hídricas son muy variables semana tras semana, ya que esta capa es la más sensible a los cambios en las condiciones meteorológicas. En la zona GEA se

necesitan lluvias débiles en los próximos 15 días para mantener reservas óptimas en la región.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 27 de diciembre de 2012 y el miércoles 02 de enero de 2013 comienza con la presencia de un importante centro de alta presión dominando toda la zona central del país. Este sistema anticiclónico mantiene condiciones estables en toda la región GEA, con viento leve de direcciones variables, escasa nubosidad y poco contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Pero esta situación cambiará rápidamente, ya que a medida que transcurran los días, el sistema de alta presión se desplace hacia el este, lo que provocará la rotación del viento al sector norte. Esto generará un significativo incremento de las marcas térmicas y un importante aumento del contenido de humedad, lo que provocará la inestabilización de las condiciones en toda la franja central del país, particularmente sobre la región GEA. El sábado, en horas de la mañana, se prevé el pasaje de un débil sistema frontal frío, el cual podría desarrollar alguna precipitación en forma aislada y muy localizada, con acumulados poco significativos. Otro período de inestabilidad se presentará el martes 1 de enero, donde no se descarta la posibilidad de alguna precipitación aislada, pero poco significativa, aunque la probabilidad es bastante baja. En ese momento se prevé un marcado descenso de las marcas térmicas, con la rotación del viento al sector sur y un leve incremento de la intensidad. Luego, volverá a ingresar un centro de alta presión que estabilizará las condiciones en toda la región central del país, manteniendo temperaturas estables y acordes a la época del año hasta el final del período de análisis.

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE PRIMERA AL 20/12/2012



www.bcr.com.ar/gea

mos cinco meses lluvias superiores a los 100 milímetros diarios), nuestro país como principal proveedor mundial de productos derivados de la oleaginosas deberá transitar una etapa de fuerte incertidumbre productiva cuyo desarrollo tendrá un fuerte impacto en el mercado internacional del commodity.

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	19/12/2012	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción		40,50	46,30	50,28
Compras totales		38,26	43,64	46,12
		94%	94%	92%
Precios por fijar		1,83	3,26	5,17
		5%	7%	10%
Precios en firme		36,43	40,38	40,95
		90%	87%	81%
Falta vender (*)		1,2	1,4	2,9
Falta poner precio (*)		3,0	4,7	8,1

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

POCA ACTIVIDAD CON MAÍZ EN EL CIERRE DEL AÑO

En la última semana del año la actividad del mercado fue limitada y prácticamente no hubo novedades que causaran impacto significativo sobre los precios del maíz. Las referencias externas cerraron con bajas, extendiendo las pérdidas del último mes, mientras que a nivel local los negocios fueron pocos y los valores ofrecidos por los habituales compradores quedaron por debajo de las expectativas de quienes aún buscan negociar sus lotes.

Los futuros cotizantes en CBOT transitaron por una semana de escasa actividad y relativamente poca fluctuación de precios. El feriado de Navidad condicionó la dinámica de la plaza y mantuvo el volumen diario de operaciones por debajo de 100.000 contratos, equivalentes a 12,7 millones de toneladas. Esta cifra representa aproximadamente un tercio del promedio usual, habida cuenta de que en las primeras 248 ruedas del año 2012 -hasta el viernes pasado inclusive- el volumen diario promedió 291.972 contratos, algo más de 37 millones de toneladas.

En Estados Unidos, las preocupaciones por la falta de consenso político para arribar a una medida que eluda el "precipicio fiscal" dominaron la escena. Los especuladores y fondos de inversión actuaron como netos vendedores de contratos, situación que en forma simultánea provocó una leve apreciación del dólar norteamericano frente a una canasta de monedas. No obstante, esta última fue limitada dado que tanto el euro como el yen se mostraron extremadamente débiles.

La oferta de maíz en Estados Unidos es tan ajustada que la dificultad para obtener mercadería ha

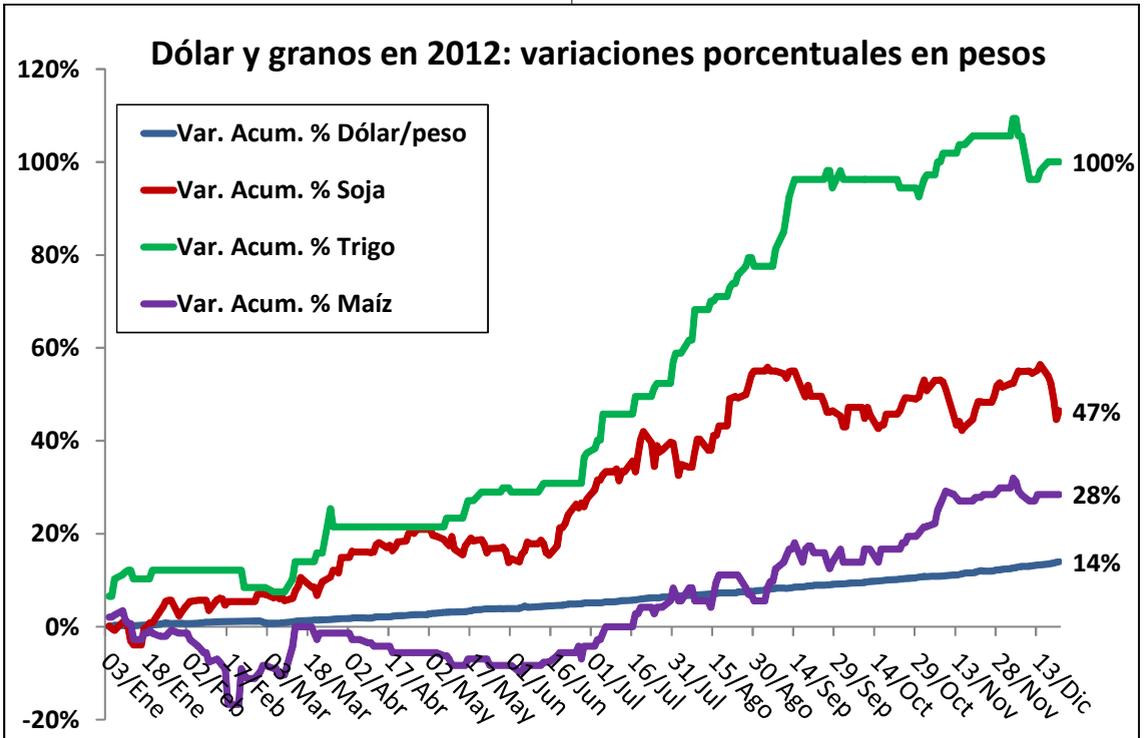
desalentado la demanda. Buena parte del consumo forrajero se trasladó a otros cereales, destacándose el trigo, producto que tendrá durante el ciclo 2012/13 el uso para alimentación animal más importante de los últimos 14 años.

Asimismo, las exportaciones de Estados Unidos reportadas periódicamente por el USDA siguen decepcionando todas las expectativas. En la última jornada de la semana, el organismo norteamericano informó que sólo 104.303 toneladas fueron embarcadas, siendo México y Japón los receptores principales. Los operadores esperaban una cifra ubicada entre 150.000 y 300.000 toneladas, lo que acentuó las bajas de precio.

Hasta el momento el país del Norte acumula exportaciones por 12,7 millones de toneladas, aunque sólo la mitad de ese volumen ha sido efectivamente embarcado. El resto se encuentra comprometido para lo que resta del actual ciclo comercial, que se extiende hasta fines de agosto. El USDA proyecta ventas externas por 29,2 millones de toneladas para toda la campaña, aunque ese número suena optimista si Sudamérica consigue un abundante saldo exportable.

En nuestro país, en tanto, el mercado permaneció tranquilo en la última semana del año, acotada solamente a tres ruedas. Si bien la exportación se mostró en la búsqueda tanto de maíz viejo como del correspondiente a la cosecha nueva, los valores ofrecidos no resultaron atractivos para los vendedores y -consecuentemente- los negocios fueron pocos.

La exportación en San Lorenzo continuó ofreciendo u\$s 185/ton por maíz con descarga inmediata, aunque con margen de mejora. El interés de los vendedores comenzaba a asomarse a partir de los \$ 950/ton, cerca de u\$s 10/ton por encima



de los precios abiertos. En MATBA se hicieron algunos negocios a precios apenas superiores a u\$s 190/ton.

Los exportadores acumulan compras de maíz viejo por 18,7 millones de toneladas, de las cuales 14,3 millones ya fueron embarcadas cuando restan dos meses para concluir la campaña. Estos números sugieren que quedaría poco margen para seguir obteniendo mercadería, ya que el empalme entre ambas cosechas tendrá lugar con pocas existencias en comparación con la situación imperante años anteriores. De hecho, el volumen semanalmente negociado no supera las 20.000, estimándose que permanecerá en ese nivel hasta que se produzca el ingreso de la cosecha nueva.

El Ministerio de Agricultura estima un stock al 28/02 de 300.000 toneladas, frente a las 4,05 estimadas a la misma fecha de este año. Los reportes mensuales de existencias destacan que al último día del mes de febrero se encontraban almacenadas 3.727.648 toneladas en plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios. La diferencia obedece a que este último dato no incluye el grano de productores depositado en sus campos.

En cuanto al cereal de la próxima campaña, la disposición a pagar sigue por debajo de las expectativas de los oferentes de mercadería, lo que

mantiene bajo el volumen de operaciones. En los últimos días un comprador deslizó la intención de pagar u\$s 190/ton, generando poco atractivo. En la ralentización del ritmo de negocios influye tanto la mayor tranquilidad de los compradores como la cautela de los vendedores. Los exportadores ya han efectuado compras por 10,7 millones de toneladas, más del doble del volumen adquirido a la misma fecha del año pasado.

La emisión de Roe Verde recobró dinamismo sobre el cierre de la semana. Durante los últimos tres días se entregaron partidas por 356.564 toneladas, aunque algo más de 270.000 se publicaron el día viernes.

El mercado continúa prestándole gran atención a las perspectivas productivas. Según las estimaciones semanales del Ministerio de Agricultura, al día 27 de diciembre se había sembrado el 81% de la superficie estimada de maíz. Esto significa que ya se realizaron los trabajos de implantación de una superficie aproximada de 3,69 millones de hectáreas.

Según GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, el estado de los cultivos en la zona núcleo es muy variable, observándose lotes en buena condición en zonas altas y con buen drenaje, pero otros con pérdidas tota-

les por anegamiento. Esta situación obliga a seguir de cerca el factor climático durante las próximas semanas, puesto que se avecina el período crítico en una importante proporción de la superficie.

POCAS NOVEDADES EN EL MERCADO DE TRIGO

Los futuros de trigo cotizantes en Chicago cerraron el año con su quinta caída semanal consecutiva, aunque redondeando un saldo favorable a lo largo del año. Los problemas climáticos en las regiones productoras del Mar Negro, sumados a la caída de la producción en el hemisferio sur, explicaron a grandes rasgos la trayectoria seguida por los precios durante buena parte del 2012.

Sin embargo, luego de alcanzar un pico en la última semana de julio, los contratos del cereal comenzaron una carrera bajista apoyada en las dificultades de Estados Unidos para exportar y las excelentes perspectivas productivas del hemisferio norte de cara a la campaña 2013/14. Sobre algunos tramos de esta semana, las cotizaciones externas cayeron hasta mínimos en los últimos seis meses.

Durante los últimos días, la acción del mercado se vio influenciada por los temores que genera la situación presupuestaria de Estados Unidos en el 2013. La falta de consenso político para arribar a una solución que evite el precipicio fiscal motivó una masiva acción vendedora entre los fondos de inversión. Los contratos con entrega en marzo en Chicago finalizaron con pérdidas promedio de u\$s 5/ton durante la semana, mientras que en Kansas los futuros cayeron u\$s 5,9/ton.

Sobre el final de la semana, el informe de exportaciones semanales del USDA sorprendió a los operadores. El organismo indicó que 1.008.974 toneladas fueron embarcadas en la semana previa, cuando se esperaban entre 500.000 y 700.000 toneladas. El dato resultó el más elevado de los últimos dos años.

En los siete meses que han transcurrido de la campaña actual, las exportaciones acumulan 18,67 millones de toneladas, de las cuales sólo 13,18 efectivamente se embarcaron. El resto corresponde a negocios de compraventa internacional ya comprometidos que involucran mercadería del país del Norte.

La gran inquietud del mercado internacional

de cara a los próximos meses pasa por el abastecimiento a precios razonables para los países dependientes de la importación, habida cuenta de que Estados Unidos es uno de los pocos exportadores que cuenta con inventarios abundantes, pero a precios elevados. En el hemisferio norte las exportaciones fueron agresivas durante el tercer trimestre, pero los stocks han caído dramáticamente y sólo una buena cosecha podrá recomponerlos a partir de la segunda mitad del año entrante.

El monitoreo del clima en los países productores será una de las claves durante los primeros meses de 2013. No obstante, dado que los cultivos se encuentran en período de reposo y en algunos casos están cubiertos de nieve, es posible que la situación de los mismos comience a incidir en los precios recién a partir de marzo. En abril, el USDA retomará su informe semanal de seguimiento, el cual recibirá gran atención dado que el trigo rojo duro de invierno se encuentra muy debilitado producto de los rastros que dejó la sequía.

La situación norteamericana del cereal de la vieja campaña se conocerá con mayor detalle el viernes 11 de enero, cuando conjuntamente con el informe mensual de oferta y demanda del USDA se publique la estimación de stocks al día 1 de diciembre. Este dato permitirá conocer la verdadera disponibilidad de mercadería cuando ya ha transcurrido la primera mitad de la campaña.

En nuestro país, en tanto, luego de las novedades conocidas durante la semana pasada el mercado se desarrolló de forma tranquila y sin grandes vaivenes de precio. Los feriados por Navidad acortaron la acción del mercado a sólo tres días hábiles.

La situación productiva sigue dominando la escena. La cosecha se encuentra muy avanzada y según las cifras que emanan del informe semanal del Ministerio de Agricultura llega al 70% del área estimada. Este guarismo exhibe un retraso de nueve puntos porcentuales respecto del año pasado. Si bien el ritmo de los trabajos se ha interrumpido por cuestiones climáticas, el verdadero drama de esta campaña pasa por el factor calidad. Algo similar ocurre con el cultivo de cebada.

Hasta el momento se llevan cosechadas 2,42 millones de hectáreas de trigo, estimándose una superficie perdida de 120.993 hectáreas. No obstante, las estimaciones de las Bolsas y de algunas firmas privadas entienden que la reducción del área aprovechable podría ser algo mayor. La cosecha se encuentra finalizada en Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos, pero en la provincia de Buenos Aires aún res-

Complejo Trigo: ROE Verde al 28/12/2012

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	HARINA TRIGO			SUBPRODUCTOS TRIGO			TRG P ORG
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45
Ene/12	189.549	885.589	1.075.138		73.563	12.431	85.993	13.424		13.424	250
Feb/12	149.017	735.242	884.259		56.948	11.133	68.081	7.372	112	7.484	575
Mar/12	176.662	4.148.020	4.324.682		54.548	4.226	58.774	12.596	54	12.650	350
Abr/12	17.986	607.521	625.507	27.300	60.409	7.642	68.051	11.309	162	11.471	1351
May/12	26.353	19.182	45.535		49.423	2.757	52.180	8.788		8.788	1555
Jun/12	12.097	14.026	26.123		55.539	4.370	59.909	6.307	162	6.469	1124
Jul/12	9.563	1.712.652	1.722.215		52.326	17.943	70.269	8.145	6.554	14.699	2035
Ago/12	6.675	1.464.341	1.471.016		53.738	7.708	61.446	8.486	270	8.756	1425
Sep/12	290	751.490	751.780		40.271	10.665	50.936	5.845		5.845	1365
Oct/12	8.000	717.108	725.108		43.873	12.984	56.857	6.094	371	6.465	725
Nov/12	3.430	440.057	443.487		40.645	8.107	48.752	10.472	321	10.793	2590
Dic/12	39.240	59.414	98.654		21.878	2.744	24.621	5.986		5.986	940
Total 2012	638.862	11.554.642	12.193.504	27.300	603.159	102.709	705.867	104.822	8.006	112.828	14285

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

MAÍZ: ROE Verde al 28/12/2012

Fecha de emisión	MAIZ			MAIZ FLINT			MAIZ PISINGALLO		ACEITE DE MAÍZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL	ROE 45	TOTAL	ROE 45	ROE 180	TOTAL
Ene/12	170.445	661.270	831.715	400	34.470	34.870	15.235	15.235	3.342	1.500	4.842
Feb/12	125.153	248.309	373.462	11.150	14.000	25.150	9.517	9.517	382		382
Mar/12	92.810	333.695	426.505	150		150	11.627	11.627	1.346		1.346
Abr/12	59.866	68.332	128.198	8.842	10.000	18.842	9.150	9.150	200		200
May/12	188.795	2.451.253	2.640.048	19.436	31.196	50.632	10.685	10.685	1.668		1.668
Jun/12	40.689	232.519	273.208	11.179	20.598	31.777	13.083	13.083	112		112
Jul/12	320.065	1.903.375	2.223.440	10.914		10.914	13.205	13.205	1.605		1.605
Ago/12	75.678	1.492.622	1.568.300	12.490	55.000	67.490	20.086	20.086	56		56
Sep/12	94.767	1.885.404	1.980.171	72	20.500	20.572	15.929	15.929	116		116
Oct/12	252.557	4.028.656	4.281.213	10.590	40.000	50.590	14.894	14.894	3.032		3.032
Nov/12	137.835	2.731.883	2.869.718	10.310		10.310	11.404	11.404			
Dic/12	91.932	2.305.578	2.397.510	100	15.800	15.900	5.272	5.272	116		116
Total 2012	1.650.592	18.342.896	19.993.488	95.633	241.564	337.197	150.087	150.087	11.975	1.500	13.475

Maíz incluye 3.033 t de RV45 de maíz orgánico. Maíz Flint incluye 385 t de RV45 de maíz flint orgánico. Maíz pisingallo incluye 147 t de RV45 de maíz pisingallo orgánico.

ta más de la mitad. En este distrito unas 800.000 hectáreas han atravesado por los trabajos de recolección.

La caída del saldo exportable esperado redundó en una fuerte retracción de la demanda de la exportación, que hace varias semanas permanece retirada de la búsqueda de mercadería en el recinto. Según datos oficiales, estos participantes acumulan compras por 4,7 millones de toneladas, cifra a todas luces superior al volumen -por cierto, incierto- que podrán exportar. La situación de abastecimiento se aclarará en la primera quincena de marzo, cuando se produzca una nueva reunión luego de obtenidos los resultados del proceso de declaraciones que comienza en enero.

En este contexto, el único demandante neto continúa siendo la molinería, que durante los últimos días en esta Bolsa buscaba trigo en condición cámara con descarga inmediata en Rosario pagando \$ 1.070/ton. Esta cifra fue tomada por la CAC como precio estimativo durante las últimas jornadas, a excepción del viernes.

En otras localidades, los precios de la molinería mostraron gran dispersión. Según el sitio web de Agricultores Federados Argentinos, por trigo con gluten 24 se pagaban \$ 1.100/ton en Bombal, \$ 1.080/ton en María Juana y hasta \$ 1.380/ton en Avellaneda y Navarro.

El mercado a término, en tanto, canalizó un considerable volumen de negocios, aunque buena

parte de ellos se destina a la cancelación de posiciones abiertas. El saldo de la semana resulto bajista, con los contratos con entrega en enero en Rofex cotizando a valores cercanos a u\$s 215/ton. Cabe recordar que esta posición marcó un récord de u\$s 250/ton hace tan solo un mes.

De cara a las próximas semanas no se esperan grandes cambios en la dinámica del mercado. Es difícil que en el corto plazo la exportación vuelva a realizar negocios en forma fluida, quedando el mercado sin competencia para los molinos. Cabe recordar que durante los meses de enero y febrero del 2013 el volumen de exportaciones se limitó a dos millones de toneladas, mientras que durante este año se embarcaron 2,6 millones durante el mismo período.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	21/12/12	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año	
Fecha Pizarra	26/12/12			27/12/12		28/12/12			
						Semanal	anterior *	anterior	
Rosario									
Trigo duro							726,94		
Maíz duro							1.443,64		
Girasol									
Soja									
Mijo									
Sorgo	800,00					800,00	796,33	0,5%	
Bahía Blanca									
Trigo duro									
Maíz duro									
Girasol	1.540,00				1.520,00	1.520,00	1.526,67	1.254,23	21,7%
Soja									
Córdoba									
Trigo Duro									
Santa Fe									
Trigo									
Buenos Aires									
Trigo duro									
Maíz duro									
Girasol							1.373,68		
Soja									
BA p/Quequén									
Trigo duro									
Maíz duro									
Girasol							1.259,91		
Soja							1.221,05		

* 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	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	21/12/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	feriado	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"			1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)			730,0	750,0	750,0	730,0	2,74%
Aceites (s)							
Girasol crudo			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	
Soja refinado			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	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)			1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	Var.%	21/12/12
Trigo										
Mol/Rosario	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 / PH 76	fer.	fer.					1200,00
Mol/Ros	Ene´13.	Cdo.	M/E			1070,00	1070,00	1070,00		
Maíz										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		185,00				185,00
Exp/SM	Mar/May´13	Cdo.	M/E	u\$s			190,00	190,00		
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s						210,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		190,00	190,00			195,00
Exp/AS	Dic´12	Cdo.	PH min 62	u\$s			210,00	210,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				780,00			
Exp/SM-AS	Ene´13	Cdo.	M/E					780,00		
Exp/SL	Mar/Abr´13	Cdo.	M/E	u\$s		165,00				165,00
Exp/SM	Abr/May´13	Cdo.	M/E	u\$s		165,00				
Exp/SM-AS	Abr/May´13	Cdo.	M/E	u\$s						165,00
Exp/SM	Jun´13	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	170,00		
Soja										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1860,00	1860,00	1840,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1860,00	1860,00	1840,00	-2,1%	1880,00
Exp/SM-AS	May´13	Cdo.	M/E	u\$s				320,00		
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			1770,00	1770,00	1750,00	-1,1%	1770,00
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			1770,00	1770,00	1750,00	0,0%	1750,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
Fca/Reconquista	Dic/Ene´13.	Cdo.	M/E	u\$s						330,00
Fca/Rosario	Dic/Ene´13.	Cdo.	M/E	u\$s		365,00	365,00	360,00	-1,4%	365,00
Fca/Deheza	Dic/Ene´13.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s		365,00	365,00	360,00	-1,4%	365,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12
CALL									
DLR062013	4,94	call	71	546	feriado	feriado			
DLR062013	5,43	call	71	546					
ORO062013	1,680	call	3,751						
ORO062013	1,850	call	3,751						
WTI022013	87,00	call	1,000						
WTI022013	99,00	call	1,000						
ISR052013	342,00	call	10	33			8,00		
ISR052013	346,00	call	20	36			6,90		
ISR052013	350,00	call	21	260				5,50	
ISR052013	358,00	call	37	167			4,00	4,00	
ISR052013	362,00	call	7	426				3,50	
ISR052013	366,00	call	3	150				2,80	

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 ¹	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12
PUT									
ISR052013	302	put	10	248	feriado	feriado			
ISR052013	310	put	36	135			8,30	8,40	5,30

¹ 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	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR122012	247.803	395.617	feriado	feriado	4,917	4,916	4,913	-0,02%	
DLR012013	103.355	376.537			5,004	5,001	4,996	-0,02%	
DLR022013	160.885	352.905			5,080	5,072	5,069	-0,10%	
DLR032013	159.615	241.139			5,153	5,146	5,145		
DLR042013	25.000	69.761			5,248	5,241	5,235	0,10%	
DLR052013	16.000	110.655			5,353	5,340	5,345	0,19%	
DLR062013	361	11.235			5,450	5,450	5,450	0,18%	
DLR072013	4	25.680			5,545	5,560	5,559	0,43%	
DLR082013	504	26.255			5,650	5,684	5,680	0,62%	
DLR092013	1.000	13.601			5,750	5,790	5,785	0,70%	
DLR102013		5.000			5,840	5,880	5,880	0,77%	
DLR112013		3.274			5,940	5,980	5,980	0,76%	
RFX000000	12	2.832			4,910	4,913	4,913	0,17%	
ECU122012	50	8.400			6,497	6,498	6,477	0,18%	
ECU012013	15.000	4.000			6,608	6,607	6,605	0,50%	
RBR122012					2,395	2,400	2,405	0,61%	
ORO122012	281	2.168			1,665,00	1,666,00	1,657,50	-0,33%	
ORO042013	5	291			1,695,00	1,696,00	1,687,50	-0,32%	
ORO052013					1,703,00	1,704,00	1,695,50	-0,32%	
ORO062013	428	10.875			1,718,00	1,719,10	1,708,00	-0,35%	
WTIO22013					91,20	90,50	91,50	2,46%	
WTIO52013	291	1.371			93,80	93,16	93,45	1,69%	
TVPP122012	425	932			7,00	7,00	6,97	-1,11%	
TVPP052013	531	851			7,45	7,49	7,34	-2,16%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR012013	116	229	feriado	feriado	382,20	381,00	380,60	-2,16%	
ISR052013	879	3.548			323,70	323,00	322,80	-1,19%	
ISR072013	76	110			327,50	327,00	327,00	-1,03%	
TRIO00000		319			216,50	215,00	215,00	-0,92%	
TRIO12013	377	1.468			216,50	215,00	215,00	-0,92%	
TRIO22013	6	255			219,50	217,00	217,00	-1,36%	
TRIO32013	48	83			224,50	220,00	220,00	-3,93%	
MAIO00000		62			191,50	191,00	189,00	-1,56%	
MAIO12013		6			191,50	191,00	189,00	-1,56%	
MAIO42013		968			194,00	194,50	194,00	-0,77%	
MAIO52013		3			195,00	195,50	195,00	-1,02%	
MAIO72013		17			195,50	196,50	196,00	-1,01%	
SOF000000		1.135			390,00	386,00	386,50	-2,40%	
SOF012013	100	631			390,00	386,00	386,50	-2,40%	
SOF022013	18	16			389,00	377,00	380,00	-3,80%	
SOF032013		2			328,00	326,00	326,00	-1,66%	
SOF042013	19	1.001			328,00	326,00	326,00	-1,66%	
SOF052013	105	3.424			326,80	326,40	326,00	-1,33%	
SOF072013	16	168			330,50	329,50	329,00	-1,50%	
SOF112013					336,00	335,00	335,00	-1,18%	
SOJ000000		145			391,50	389,00	387,50	-2,52%	
SOJ012013	7	78			391,50	389,00	387,50	-2,52%	
SOJ052013	46	2.853			327,90	327,00	327,20	-1,15%	
SOJ072013	16	74			331,50	330,50	330,00	-1,49%	
SOJ112013						336,00	336,00		
SOY022013	642	333			337,00	520,00	521,50	53,38%	
SOY062013	2.653	958			521,60	515,50	517,00	-1,99%	
SOY102013	1.279				517,50	479,00	481,40	-7,42%	
CRN022013	1.497	612			273,00	273,30	274,50	-0,83%	
CRN042013	877	175			275,00	274,10	274,10	-0,90%	
CRN112013		20			235,90	234,60	236,10	-1,17%	
TOTAL	740.327	1.682.072							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	24/12/12			25/12/12			26/12/12			27/12/12			28/12/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR122012	feriado			feriado			4,919	4,915	4,917	4,918	4,916	4,916	4,914	4,914	4,914	
DLR012013							5,008	5,000	5,004	5,005	5,001	5,001	5,002	4,995	4,996	0,02%
DLR022013							5,080	5,074	5,080	5,076	5,072	5,073	5,073	5,068	5,069	-0,14%
DLR032013							5,154	5,142	5,150	5,150	5,145	5,147	5,155	5,141	5,145	
DLR042013							5,248	5,240	5,248	5,245	5,241	5,241	5,230	5,230	5,230	0,38%
DLR052013							5,365	5,355	5,365	5,358	5,345	5,345	5,345	5,345	5,345	
DLR062013							5,450	5,450	5,450	5,450	5,450	5,450	5,450	5,450	5,450	
DLR072013										5,560	5,550	5,550				
DLR082013							5,660	5,660	5,660	5,700	5,670	5,700				
DLR092013										5,820	5,820	5,820				
RFX000000										4,940	4,940	4,940				
ECU122012										6,498	6,498	6,498				
ECU012013													6,618	6,592	6,618	
ORO122012							1669,8	1665,0	1665,0	1665,0	1661,1	1661,1				
ORO042013							1690,0	1690,0	1690,0							
ORO062013							1727,9	1718,0	1718,0	1721,8	1720,4	1721,8	1716,5	1710,0	1710,0	-0,23%
WTIO52013							93,9	93,8	93,8	93,1	93,1	93,1	93,6	93,5	93,5	1,69%
TVPP122012							7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	-0,50%
TVPP052013							7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,3	7,3	7,3	
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR012013	feriado			feriado			384,0	382,0	382,0	382,5	380,5	380,5	380,6	380,6	380,6	-2,2%
ISR052013							329,5	323,5	323,7	325,0	323,0	323,0	324,0	322,7	322,8	-1,3%
ISR072013										328,0	326,6	327,0	327,5	327,0	327,0	-0,8%
TRIO12013							216,5	214,0	216,5	216,0	215,0	215,0	217,0	214,0	215,0	-0,9%
TRIO22013										217,0	217,0	217,0				
TRIO32013										220,0	220,0	220,0				
SOF012013							392,5	390,0	390,0	389,0	386,0	386,0	387,0	386,5	386,5	-2,4%
SOF022013										383,0	377,0	377,0	380,0	380,0	380,0	
SOF042013										326,0	326,0	326,0				
SOF052013							332,5	326,8	326,8	326,7	326,5	326,6	326,5	326,0	326,0	-0,9%
SOF072013							336,3	336,3	336,3				330,0	330,0	330,0	-0,9%
SOJ012013										391,0	389,0	389,0				
SOJ052013							333,8	327,9	327,9	327,0	327,0	327,0	327,8	327,0	327,0	-1,1%
SOJ072013							337,3	337,3	337,3				331,0	331,0	331,0	
SOY022013										525,7	520,0	520,0	523,5	521,5	521,5	
SOY062013							530,0	522,0	522,4	519,2	515,5	515,5	519,2	516,5	517,0	-2,0%
SOY102013							523,0	517,5	517,9	479,0	478,0	479,0				
CRN022013							278,0	273,5	274,5	274,0	273,3	273,3	274,5	273,0	274,5	-0,8%
CRN042013							278,0	273,5	275,0	274,1	273,0	274,1	274,1	272,5	274,1	-0,9%

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

1.719.745 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	En toneladas							var.sem.
	Volumen Sem.	Open Interest	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	
TRIGO B.A. 01/2013	31.500	92.200	feriado	feriado	217,00	217,00	219,00	1,39%
TRIGO B.A. 03/2013	7.900	63.700			231,30	228,50	230,00	-0,65%
TRIGO B.A. 07/2013	3.500	63.100			245,50	245,00	246,00	0,20%
TRIGO B.A. 09/2013		200			254,00	253,50	254,50	0,20%
TRIGO B.A. 01/2014		10.600			209,50	210,50	210,50	
TRIGO B.A. 02/2014					210,50	211,50	211,50	
MAIZ ROS 01/2013	1.800	36.700			192,00	191,50	189,00	-1,56%
MAIZ ROS 04/2013	4.200	322.500			194,00	194,50	194,00	-1,07%
MAIZ ROS 05/2013		500			195,00	195,50	195,00	-1,02%
MAIZ ROS 07/2013	1.600	90.900			195,50	196,50	195,50	-1,26%
MAIZ ROS 09/2013		100			197,00	198,00	197,50	-0,75%
MAIZ ROS 04/2014		100			194,00	194,00	194,00	
GIRASOL ROS 03/2013		2.000			332,00	332,00	332,00	
SORGO ROS 03/2013		100			170,00	170,00	170,00	
SORGO ROS 04/2013		1.100			170,00	170,00	170,00	
SOJA ROS 01/2013	24.300	209.200			391,50	390,00	387,50	-2,52%
SOJA ROS 02/2013	1.000	6.200			379,00	381,00	379,50	-1,43%
SOJA ROS 03/2013					326,00	329,00	329,00	-0,30%
SOJA ROS 04/2013	100	5.500			327,00	326,00	326,00	-1,51%
SOJA ROS 05/2013	35.900	1.129.200			327,50	326,60	326,60	-1,48%
SOJA ROS 07/2013	8.400	59.300			331,00	329,60	329,80	-1,55%
SOJA ROS 09/2013		1.300			333,00	332,00	332,00	-1,78%
SOJA ROS 11/2013	800	3.800			337,00	336,00	336,00	-1,18%
SOJA ROS 05/2014		100			301,00	300,00	300,00	-0,33%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	var.sem.
CEBADA Q.Q. 01/2013	7.350	18.450	feriado	feriado	226,00	224,50	225,00	-1,19%
CEBADA Q.Q. 02/2013					229,50	228,00	230,00	0,44%
CEBADA Q.Q. 03/2013	360	420			231,50	229,60	232,00	0,43%
TOTALES	128.710	2.117.270						
TRIGO I.W. 01/2013	100	1.400	feriado	feriado	106,00	106,00	106,00	
TRIGO I.W. 03/2013		100			106,00	106,00	106,00	
TRIGO I.W. 07/2013		2.400			106,00	106,00	106,00	
TRIGO Q.Q. 01/2013	4.900	27.500			95,00	95,00	93,00	-3,63%
TRIGO Q.Q. 03/2013		500			94,00	94,00	93,00	-3,63%
TRIGO ROS 01/2013	3.800	12.300			100,50	99,00	100,00	-6,10%
TRIGO A12 01/2013					116,00	116,00	116,00	
SOJA I.W. 05/2013		3.000			100,00	100,00	100,00	
SOJA Q.Q. 05/2013		18.500			88,00	88,00	88,00	
SOJA FRS 12/2012	900	900			97,00	97,00	97,00	
CEBADA I.W. 01/2013	480	1.620			100,00	100,00	99,00	-1,00%
CEBADA ROS 01/2013	240	960			104,00	104,00	104,00	-0,95%
CEBADA ZAR 01/2013					100,00	100,00	100,00	
TOTALES	10.420	69.180						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	var.sem.
SOJA CME s/e 01/2013	8.301	70.000	feriado	feriado	1.425,00	1.418,25	1.424,00	-4,62%
SOJA CME s/e 07/2013	8.437	630.000			1.406,00	1.402,00	1.406,50	-0,72%
SOJA CME s/e 11/2013	4.355	45.000			1.307,00	1.301,00	1.310,25	0,38%
TRIGO CME s/e 03/2013	3.947	180.000			775,50	771,50	777,00	-2,29%
TRIGO CME s/e 07/2013		80.000			790,75	789,00	793,00	-2,22%
MAIZ CME s/e 05/2013	4.699	450.000			699,00	695,00	695,00	-1,56%
MAIZ CME s/e 07/2013		125.000			693,00	691,00	693,00	-1,42%
TOTALES	39.029	1.580.000						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	var.sem.
TRIGO B.A. Disp./Inmed			feriado	feriado	1.070,00	1.070,00	1.075,00	0,47%
MAIZ B.A. Disp./Inmed					925,00	940,00	955,00	2,14%
SOJA ROS Disp./Inmed					1.931,00	1.920,00	1.900,00	-3,06%
SOJA Fab. ROS Disp.					1.931,00	1.920,00	1.900,00	-3,06%
SOJA Fabrica ROS Inmed.		28			1.931,00	1.920,00	1.900,00	-3,06%

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	24/12/12			25/12/12			26/12/12			27/12/12			28/12/12			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2013	feriado			feriado			219,0	215,0	219,0	218,0	217,0	217,0	219,0	216,0	219,0	1,4%
TRIGO B.A. 03/2013							233,5	229,5	231,3	232,5	227,5	228,0				
TRIGO B.A. 07/2013							245,5	245,5	245,5	246,5	244,5	244,5	244,0	243,0	244,0	-0,6%
MAIZ ROS 01/2013							192,0	192,0	192,0	191,0	190,0	190,0	189,0	189,0	189,0	-1,6%
MAIZ ROS 04/2013							194,5	193,0	194,5	195,0	194,2	195,0	195,0	194,0	194,0	-1,1%
MAIZ ROS 07/2013							195,0	195,0	195,0	197,0	195,7	197,0				
SOJA ROS 01/2013							395,0	390,0	391,5	391,0	390,0	390,0	392,0	386,5	387,5	-2,5%
SOJA ROS 02/2013							379,5	378,0	379,0	380,0	379,0	379,0	383,0	382,0	382,0	
SOJA ROS 04/2013										326,0	326,0	326,0				
SOJA ROS 05/2013							332,5	327,0	327,5	328,5	326,3	327,0	328,0	326,5	326,6	-1,6%
SOJA ROS 07/2013							335,5	333,5	333,5	332,0	332,0	332,0	331,0	329,8	329,8	-1,6%
SOJA ROS 11/2013							338,0	337,0	337,0	336,0	336,0	336,0	337,0	336,0	336,0	-1,2%
CEBADA Q.Q. 01/2013							226,0	226,0	226,0	225,0	224,0	224,0	225,0	224,0	225,0	-0,9%
CEBADA Q.Q. 03/2013										229,6	229,0	229,6				
TRIGO I.W. 01/2013							100,0	100,0	100,0							
TRIGO Q.Q. 01/2013							95,0	95,0	95,0				94,0	93,0	93,0	-3,6%
TRIGO ROS 01/2013							100,5	100,5	100,5	99,0	98,0	99,0	100,0	100,0	100,0	
CEBADA I.W. 01/2013							100,0	100,0	100,0							

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	24/12/12			25/12/12			26/12/12			27/12/12			28/12/12			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 01/2013	feriado			feriado			1428,0	1423,0	1425,0	1422,5	1418,0	1418,3				
SOJA CME s/e 07/2013							1411,0	1401,0	1402,0	1402,0	1402,0	1402,0	1406,5	1404,0	1406,5	-0,7%
SOJA CME s/e 11/2013							1307,0	1296,5	1307,0	1301,0	1300,0	1301,0	1307,5	1306,0	1307,5	0,3%
TRIGO CME s/e 03/2013							783,0	775,5	775,5	771,5	768,5	771,5	783,0	777,0	777,0	-2,3%
TRIGO CME s/e 07/2013							798,3	790,8	790,8	789,0	786,0	789,0	798,0	792,0	792,0	-2,3%
MAIZ CME s/e 05/2013							701,3	697,0	699,0	695,0	695,0	695,0	695,5	693,5	695,5	-1,5%
MAIZ CME s/e 07/2013							698,5	693,0	693,0	692,0	691,0	692,0	693,0	691,0	691,8	-1,6%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial		fer.	fer.	374,00	370,00	ffi	374,00	-1,1%
Precio FAS					270,46	267,51		270,47	-1,1%
Precio FOB	Ene'13				c 365,00	c 365,00		c 365,00	
Precio FAS					261,46	262,51		261,47	0,4%
Precio FOB	Feb'13				c 370,00	c 370,00		c 370,00	
Precio FAS					266,46	267,51		266,47	0,4%
Precio FOB	Mar'13				c 375,00	c 375,00		c 375,00	
Precio FAS					271,46	272,51		271,47	0,4%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Ene'13				c 370,00	c 370,00		c 370,00	
Precio FAS					265,96	267,01		265,97	0,4%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Feb'13				c 367,00	c 367,00		c 367,00	
Precio FAS					262,96	264,01		262,97	0,4%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial				269,00	268,00		273,00	-1,8%
Precio FAS					203,03	202,26		206,14	-1,9%
Precio FOB	Ene'13				287,49	287,78		289,06	-0,4%
Precio FAS					221,52	222,04		222,20	-0,1%
Precio FOB	Feb'13				v 282,76	v 282,08		v 283,16	-0,4%
Precio FAS					216,80	216,33		216,29	0,0%
Precio FOB	Abr'13				v 268,30	v 266,33		v 272,33	-2,2%
Precio FAS					202,93	200,58		206,87	-3,0%
Precio FOB	May'13				264,36	263,57		268,39	-1,8%
Precio FAS					198,99	197,83		202,93	-2,5%
Precio FOB	Jun'13				262,89	261,60		266,62	-1,9%
Precio FAS					197,52	195,86		201,16	-2,6%
Precio FOB	Jul'13				v 264,26	v 262,59		v 268,00	-2,0%
Precio FAS					198,89	196,84		202,54	-2,8%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial				219,00	220,00		222,00	-0,9%
Precio FAS					164,28	165,08		166,67	-1,0%
Precio FOB	Ene'13				226,66	225,98		230,99	-2,2%
Precio FAS					171,94	171,06		175,67	-2,6%
Precio FOB	Abr'13				225,00	224,20		229,03	-2,1%
Precio FAS					170,27	169,28		173,70	-2,5%
Precio FOB	May'13				219,09	218,30		223,13	-2,2%
Precio FAS					164,36	163,38		167,79	-2,6%
Precio FOB	Jun'13				217,66	216,82		221,55	-2,1%
Precio FAS					162,94	161,90		166,22	-2,6%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial				530,00	522,00		543,00	-3,9%
Precio FAS					326,46	321,27		334,77	-4,0%
Precio FOB	May'13				521,87	518,10		528,29	-1,9%
Precio FAS					321,12	317,37		327,41	-3,1%
Precio FOB	Jun'13					519,75			
Precio FAS						319,02			
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial				620,00	620,00		620,00	
Precio FAS					361,27	361,30		361,21	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		21/12/12	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,8650	fer.	fer.	4,8700	4,8730	4,8740	0,18%
	vndr	4,9050			4,9100	4,9130	4,9140	0,18%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,7461			3,7499	3,7522	3,7530	0,18%
Maiz	20,0	3,8920			3,8960	3,8984	3,8992	0,18%
Demás cereales	20,0	3,8920			3,8960	3,8984	3,8992	0,18%
Habas de soja	35,0	3,1623			3,1655	3,1675	3,1681	0,18%
Semilla de girasol	32,0	3,3082			3,3116	3,3136	3,3143	0,18%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,7217			3,7256	3,7278	3,7286	0,18%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,2326			4,2369	4,2395	4,2404	0,18%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3082			3,3116	3,3136	3,3143	0,18%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4055			3,4090	3,4111	3,4118	0,18%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4055			3,4090	3,4111	3,4118	0,18%
Aceite de soja	32,0	3,3082			3,3116	3,3136	3,3143	0,18%
Aceite de girasol	30,0	3,4055			3,4090	3,4111	3,4118	0,18%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4055			3,4090	3,4111	3,4118	0,18%

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	Mar-13	May-13	Jul-13	Mar-13	
28/12/2011	233,00	232,50	233,50	c230,00	302,80	302,80	263,10	261,30	239,30	245,64	250,87	256,94	
Semana anterior	374,00	c365,00	c370,00	c375,00	355,90	355,90	319,80	319,80	291,02	294,69	297,17	309,39	
24/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	355,30	355,30	320,40	320,40	291,66	295,24	297,72	310,31	
25/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
26/12/12	374,00	c365,00	c370,00	c375,00	348,80	348,80	317,60	317,60	284,59	288,26	290,83	302,96	
27/12/12	370,00	c365,00	c370,00	c375,00	348,40	348,40	316,80	316,80	283,76	287,43	290,28	302,50	
28/12/12	365,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	286,15	289,73	292,12	303,51	
Var. Semanal	-2,4%				-2,1%	-2,1%	-0,9%	-0,9%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	
Var. Anual	56,7%	57,0%	58,5%	63,0%	15,1%	15,1%	20,4%	21,2%	19,6%	18,0%	16,4%	18,1%	

(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	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13
28/12/2011	246,00	250,00	244,48	250,48	250,09	276,60	276,60	252,94	255,99	258,26	239,46	229,72
Semana anterior	273,00	266,00	289,06	v272,33	268,39	304,92	303,70	276,37	277,45	276,37	246,74	238,87
24/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	307,09	305,90	277,25	278,24	277,06	247,43	238,97
25/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/12	269,00	266,00	287,49	v268,30	264,36	302,95	302,50	272,92	274,20	273,32	243,89	235,92
27/12/12	268,00		287,78	v266,33	263,57	302,48	301,80	272,23	273,41	272,43	243,10	234,64
28/12/12	268,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	273,22	274,30	273,51	244,58	236,11
Var. Semanal	-1,8%		-1,8%	-0,4%	-1,8%	-0,8%	-0,6%	-1,1%	-1,1%	-1,0%	-0,9%	-1,2%
Var. Anual	8,9%		9,6%	14,9%	5,4%	9,4%	9,1%	8,0%	7,2%	5,9%	2,1%	2,8%

(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	Dic-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-13		Emb.cerc.	Ene-13	Feb-13	Ab/Jn13
28/12/2011	228,00	v229,32	178,24		490,00	150,00	155,00		1.035,00	1.060,00	1.195,00	1.190,00
Semana anterior	222,00	230,99	223,13		620,00	228,00	290,00		1.152,00	1.132,50	1.240,00	1.232,50
24/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.		1.240,00
25/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/12	219,00	226,66	219,09		620,00	228,00	290,00	fer.	1.155,00	1.127,50	fer.	fer.
27/12/12	220,00	225,98	218,30		620,00	228,00	285,00		1.155,00	1.127,50	1.255,00	1.245,00
28/12/12	220,00	f/i	f/i		620,00	228,00	f/i		1.155,00	f/i	1.250,00	1.245,00
Var. Semanal	-0,9%	-2,2%	-2,2%				-1,7%		0,3%	-0,4%	0,8%	1,0%
Var. Anual	-3,5%	-1,5%	22,5%		26,5%	52,0%	83,9%		11,6%	6,4%	4,6%	4,6%

(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	Abr-13	May-13	Dic-12	Ene-13	Ene-13	Mar-13	Jul-13	GM Feb-13
28/12/2011	463,00	458,94	c468,49	458,75	459,67	459,67	464,66	466,10	440,29	440,29	450,85	414,10
Semana anterior	543,00	528,29		321,04	315,20	313,88	564,55	561,60	525,72	525,17	519,29	625,84
24/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	574,06	569,00	529,03	527,56	522,32	fer.
25/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	622,32
26/12/12	530,00	521,87		318,67	313,11	311,79	569,88	566,70	523,42	521,22	515,89	622,91
27/12/12	522,00	518,10	519,75	317,35	312,17	310,85	568,77	565,30	521,31	519,57	514,97	627,23
28/12/12	524,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	523,24	521,04	517,09	631,16
Var. Semanal	-3,5%	-1,9%		-1,2%	-1,0%	-1,0%	0,7%	0,7%	-0,5%	-0,8%	-0,4%	0,8%
Var. Anual	13,2%	12,9%	10,9%	-30,8%	-32,1%	-32,4%	22,4%	21,3%	18,8%	18,3%	14,7%	52,4%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ene-13	My/Jl.13	Ene-13	Mar-13	En/Mr13	Ab/St13	Oc/Dc13	Ene-13	Mar-13	May-13	Jul-13
28/12/2011	331,00	330,25	336,49	335,21	334,10	363,00	363,00	368,00	341,82	346,23	349,10	352,51
Semana anterior	543,00	545,14	450,45	517,86	476,63	534,00	471,00	472,00	478,17	475,53	466,05	460,21
24/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	479,28	476,85	468,03	462,41
25/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/12	540,00	543,76	451,22	515,10	473,32	fer.	fer.	fer.	475,42	472,22	463,07	458,11
27/12/12	538,00	543,21	449,68	513,45	471,34	537,00	474,00	475,00	473,77	470,24	461,42	456,68
28/12/12	536,00	f/i	f/i	f/i	f/i	534,00	473,00	474,00	471,45	468,25	459,66	455,47
Var. Semanal	-1,3%	-0,4%	-0,2%	-0,9%	-1,1%		0,4%	0,4%	-1,4%	-1,5%	-1,4%	-1,0%
Var. Anual	61,9%	64,5%	33,6%	53,2%	41,1%	47,1%	30,3%	28,8%	37,9%	35,2%	31,7%	29,2%

(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.12	Mar-13	Ab/My13	Fb/Ab-13	My/Jl.13	Ene-13	Mar-13	May-13
28/12/2011	1.140,00	1.140,00	1.137,79	1.135,59	1.133,90	1.128,42	1.131,29		1.212,08	1.141,53	1.149,91	1.157,63
Semana anterior	1.082,00	1.024,00	1.094,80	1.091,72	1.025,14	1.085,10	1.017,64		1.143,04	1.073,85	1.082,89	1.093,47
24/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			1.078,92	1.087,96	1.098,77
25/12/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.
26/12/12	1.088,00	1.016,00	1.088,85	1.082,46	1.019,63	1.082,46	1.010,48		fer.	fer.	1.064,59	1.073,63
27/12/12	1.087,00	1.021,00	1.089,95	1.080,69	1.019,85	1.078,49	1.009,71				1.064,59	1.074,07
28/12/12	1.100,00	1.030,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		1.145,17	1.125,32	1.078,92	1.089,95
Var. Semanal	1,7%	0,6%	-0,4%	-1,0%	-0,5%	-0,6%	-0,8%		0,2%	0,0%	0,5%	0,7%
Var. Anual	-3,5%	-9,6%	-4,2%	-4,8%	-10,1%	-4,4%	-10,7%		-5,5%		-5,5%	-5,2%

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

Situación en puertos argentinos al 27/12/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 16/01/13

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 27/12/12											TOTAL	PROD O. ORIGEN.			
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL					
DIAMANTE (Cargill SACI)																
SANTA FE (Enle Adm. Pto. Santa Fe)																
SAN LORENZO	177.003	163.210	10.000													105.167
Timbues - Dreyfus	17.000	5.500														30.000
Timbues - Noble	25.000															
Terminal 6 (T6 S.A.)		22.710														12.000
Alto Paraná (T6 S.A.)																
Quebracho (Cargill SACI)		35.000														35.000
Nidera (Nidera S.A.)	65.753	40.000														150.086
Pampa (Bunge Argentina S.A.)																47.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	10.000															10.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	59.250	60.000	10.000													138.250
Vicentin (Vicentin SAIC)																140.500
Akzo Nobel																10.000
San Benito																3.682
ROSARIO	58.000	70.500	72.800													23.282
Plazoleta (Puerto Rosario)																48.682
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	33.000	40.500	63.000													136.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)																44.400
Punta Alvear (Cargill SACI)																3.682
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)																45.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000															129.000
VA. CONSTITUCION																30.000
SAN NICOLAS																
RAMALLO																
SAN PEDRO - Elevator Pier SA																
LIMA - Delta Dock																
NECOCHEA	63.000															25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	63.000															327.394
TOSA 4/5																136.094
BAHIA BLANCA																254.300
Terminal Bahía Blanca S.A.	68.000	61.000														99.800
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	63.000	19.000														27.500
Galvan Terminal (OMHSA)																30.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)	5.000															35.000
TOTAL	366.003	294.710	82.800													1.857.570
TOTAL UP-RIVER	235.003	233.710	82.800													1.141.617
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)																
Navíos Terminal																157.900
TGU Terminal																102.100
TOTAL																55.800

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 19/12/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	12/13		49,1	4698,2 (**) (3.036,4)	208,9 (125,8)	31,7 (6,5)	440,0 (444,0)
	11/12		17,4	12.150,2 (9.482,6)	694,9 (421,3)	495,6 (245,0)	10.885,0 (7.787,3)
Maíz (Mar-Feb)	12/13		222,2	10.742,8 (4.234,3)	471,0 (380,8)	62,5 (38,5)	
	11/12		102,5	18.702,7 (15.189,6)	1.947,4 (998,1)	928,9 (733,8)	14.272,3 (13.070,3)
Sorgo (Mar-Feb)	12/13		1,8	324,1 (435,4)	19,9 (16,3)	1,0 (0,1)	
	11/12		6,0	2.986,1 (1.709,2)	151,8 (25,2)	77,2 (25,2)	2.436,3 (1.476,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	12/13		3,0	559,2 (858,9)	273,4 (335,7)	59,0 (134,7)	
	11/12	Sin datos		1.189,3 (882,6)	367,3 (416,0)	367,3 (415,9)	1.433,1 (979,7)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	12/13		51,7	2.618,5 (1.331,6)	56,1 (72,3)	1,8 (20,6)	
	11/12			2.046,3 (419,1)	135,8 (18,2)	135,6 (16,8)	2.012,8 (450,4)
Soja (Abr-Mar)	12/13		133,8	2.006,0 (5.570,0)	760,1 (2.882,2)	126,9 (289,2)	
	11/12		49,7	11811,5 (**) (14.644,6)	3.162,0 (2.724,8)	2.564,7 (2.095,5)	4.946,1 (8.807,9)
Girasol (Ene-Dic)	12/13		0,4	4,8 (0,2)	0,1		
	11/12		0,2	37,1 (211,2)	7,8 (34,3)	6,3 (13,8)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta SETIEMBRE. (***) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 12/12/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	12/13 **		530,5 (782,1)	222,1 (483,4)	91,2 (90,9)
	11/12	4.949,1 (5.621,5)	4.701,6 (5.340,4)	1.258,6 (1.538,7)	1.239,9 (1.537,2)
Soja	12/13 **		2.327,4 (3.555,2)	1.525,2 (2.469,3)	344,1 (368,7)
	11/12	26.257,1 (31.568,8)	26.257,1 (31.568,8)	10.407,5 (14.775,7)	9.023,6 (10.343,0)
Girasol	12/13 **		264,7 (377,9)	130,3 (149,5)	4,0 (3,5)
	11/12	3.336,5 (3.234,9)	3.336,5 (3.234,9)	1.131,4 (1.200,8)	818,2 (940,2)
Al 31/10/12					
Maíz	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)
Sorgo	11/12	98,4 (88,7)	88,6 (79,8)	9,1 (9,3)	4,5 (6,7)
	12/13 **		(231,6) (230,9)	(65,4) (141,0)	(14,7) (0,8)
Cebada Cerv.	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.

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Til.Cereal
Unión Europea	17,3%			234.270	27.400	366.451	40.808	54.002	722.931
Alemania						33.070	29.900	70	63.040
Bélgica						304.956		528	305.484
Bulgaria									
Dinamarca								217	217
Eslovenia									
España				7.281	27.400			5.126	39.807
Estonia						12.725			12.725
Finlandia									
Francia									
Grecia									
Irlanda									
Italia								518	518
Letonia						8.000			8.000
Lituania						7.700			7.700
Malta									
Países Bajos				124.540			10.908	29.146	164.594
Polonia				29.809				6.957	36.766
Portugal								5.525	5.525
Reino Unido				72.640				5.915	78.555
Rumania									
Suecia									
Otros Europa	0,0%								
Croacia									
Noruega									
P. Bálticos y CEI	0,9%					163.233		335	163.568
Georgia									
Latvia						32.803			32.803
Rusia						115.430		335	115.765
Ucrania						15.000			15.000
Norteamérica	1,0%			71.910		9.262	262.130	3.530	346.832
Canadá								692	692
EE.UU.				71.910		9.262		2.838	84.010
México							262.130		262.130
Mercosur	9,1%	4.473.442		21.517	25.199	120.169		226.679	4.867.006
Brasil		4.473.442		21.517	25.199	114.019		225.823	4.860.000
Paraguay								368	368
Uruguay						6.150		488	6.638
Resto Latinoamér.	17,7%	1.459.316	41.635	4.858.364	285.060	313.337	1.008.339	91.218	8.057.269
Bolivia								449	449
Chile		525.191		418.477	153.482	52.866	437.432	48.224	1.635.672
Colombia		271.244		2.101.346	47.824	162.140	514.166		3.096.720
Costa Rica				68.033				2.695	70.728
Cuba				25.611					25.611
Ecuador				211.878		19.875	21.600		253.353
El Salvador				46.438					46.438
Guatemala				65.363					65.363
Guyanas				5.514					5.514
Haití									
Honduras				24.399				766	25.165
Nicaragua				7.150	7.439				14.589
Panamá				157.493					157.493
Perú		639.782	41.635	1.038.050	76.315	78.456	35.141	15.970	1.925.349
Puerto Rico				46.048					46.048
Rep.Dominicana				136.962				114	137.076
Trinidad y Tobago				3.500					3.500
Venezuela		23.099		502.102				23.000	548.201
Oceanía	0,9%								
Australia									
Nueva Zelanda									
Cercano Or.	13,6%	912.323		2.449.024	59.313	1.147.915	63.949	63.656	4.696.180
Arabia Saudita		208.425		708.180		899.816	63.949		1.880.370
Bahrein		10.246		10.662					20.908
Chipre									

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas										
Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Canola	Colza	Cártamo	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
81.553	2.400	1.043.378	38.352	18.951	22.738		1.207.372	8.944.414	124.422	10.999.139
1.797		52.144					53.941	141.172		258.153
475							475	203.777	10.000	519.736
687							687			687
50							50	685.415		685.682
								10.000		10.000
1.002		230.368	38.352				269.722	1.512.144	8.200	1.829.873
348							348			13.073
75							75			75
674							674	177.158	41.595	219.427
82		119.195					119.277	161.909		281.186
292							292	373.310		373.602
175	2.400	164.368					166.943	1.093.818	15.950	1.277.229
431							431	203.178		211.609
1.372							1.372	201.040		210.112
19							19			19
59.995		273.993		18.951	22.738		375.677	1.827.393	48.677	2.416.341
918							918	977.069		1.014.753
72		203.310					203.382	23.000		231.907
12.767							12.767	1.276.117		1.367.439
21							21	77.914		77.935
301							301			301
316							316	14.973		15.289
41							41	14.973		15.014
275							275			275
16.246		207.081					223.327	154.631		541.526
50							50			50
										32.803
12.639		207.081					219.720	154.631		490.116
3.557							3.557			18.557
27.886		181.300				13.748	222.934	6.630	51.710	628.106
7.663							7.663			8.355
15.646		38.221					53.867	6.630	29.210	173.717
4.577		143.079				13.748	161.404		22.500	446.034
7.962		424					8.386	882.364	11.300	5.769.056
7.102							7.102	834.712	11.300	5.713.114
								911		1.279
860		424					1.284	46.741		54.663
3.259	139.263	40.253					182.775	2.047.785	960.097	11.247.926
58							58	160.475		160.982
1.122	7.080						8.202	518.058	6.250	2.168.182
901	82.980	6.969					90.850	675.703	137.409	4.000.682
								20		70.748
								20.243	15.000	60.854
61							61	34.320	48.318	336.052
								6.974	1.000	54.412
									46.302	111.665
										5.514
1							1	1.150	12.000	13.151
								7.209		32.374
									4.100	18.689
	1.365						1.365	46.515	9.910	215.283
423	7.838	33.284					41.545	302.510	309.980	2.579.384
								7.230		53.278
								29.458	118.063	284.597
650							650			4.150
25	40.000						40.025	237.920	251.765	1.077.911
1.377							1.377	548.780	37.600	587.757
1.278							1.278	490.386	28.375	520.039
99							99	58.394	9.225	67.718
514	480.712	245.883					727.109	2.626.908	586.235	8.636.432
								291.003	6.550	2.177.923
										20.908
								35.610		35.610

Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Transporte		5.932.758	41.635	5.186.061	337.659	972.452	1.311.277	375.764	14.157.606
Cercano Or.	13,6%	912.323		2.449.024	59.313	1.147.915	63.949	63.656	4.696.180
Egipto		373.503		877.108		28.817			1.279.428
Emiratos Arabes		89.333		161.051		77.912			328.296
Irak								61.470	61.470
Irán						79.347			79.347
Israel					32.313				32.313
Jordania				224.966		51.773			276.739
Kazajstán									
Kuwait		23.064		76.916		7.800			107.780
Libano									
Libia					27.000				27.000
Omán				20.440		2.450			22.890
Siria									
Sudán		57.750							57.750
Turquía								2.186	2.186
Yemen		150.002		369.701					519.703
Sudéste Asiático	11,7%			2.385.420					2.385.420
Corea del Norte				407.115					407.115
Corea del Sur				729.361					729.361
Filipinas									
Indonesia				249.262					249.262
Malasia				990.566					990.566
Singapur									
Tailandia				9.116					9.116
Resto de Asia	14,5%	26.682		1.367.802		90.453	436.707		1.921.644
Bangladesh									
China		26.682				57.453	3.750		87.885
Hong-Kong									
India						33.000			33.000
Japón				530.620			408.657		939.277
Pakistán									
Taiwán				649.981			24.300		674.281
Vietnam				187.201					187.201
Africa	13,5%	2.967.950	10.493	2.978.798	69.264	270.357	10.180	57.596	6.364.638
Angola								17.674	17.674
Argelia		458.830		1.857.334	21.707	76.714			2.414.585
Cabo Verde		4.056		8.732					12.788
Camerún		13.319		3.955					17.274
Congo		75.673		9.944					85.617
Costa de Marfil		29.769		13.748					43.517
Djibouti		164.551							164.551
Ghana				4.335					4.335
Guinea Ecuatorial									
Is.Mauricio		45.810		45.280	28.350				119.440
Is.Reunión									
Kenia		350.129							350.129
Madagascar									
Malawi									
Mali				1.000					1.000
Marruecos		398.410		863.282	19.207	102.083			1.382.982
Mauritania		100.200							100.200
Mozambique		17.400							17.400
Namibia		20.401							20.401
Nigeria		159.230		21.998					181.228
República de Congo		5.200							5.200
Senegal		72.380		96.011			10.180	39.900	218.471
Sudáfrica		652.133				15.750		22	667.905
Tanzania		299.378	10.493						309.871
Túnez		51.795		53.179		75.810			180.784
Uganda		23.286							23.286
Zimbawe		26.000							26.000
Total mundial		9.839.713	52.128	14.367.105	466.236	2.481.177	1.822.113	497.016	29.525.488

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 257.767 tn pellets soja paraguaya y 80.682 tn pellets soja boliviana.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas										
Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Canola	Colza	Cártamo	Ttl. Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
137.222	141.663	1.472.436	38.352	18.951	22.738	13.748	1.845.110	12.050.797	1.147.529	29.201.042
514	480.712	245.883					727.109	2.626.908	586.235	8.636.432
71	195.836						195.907	300.063	260.865	2.036.263
275		84.300					84.575	50.575		463.446
	152.525						152.525	730.006	303.881	61.470
		131.146					131.146	54.782	14.939	1.265.759
								213.081		233.180
150							150			489.820
										150
										107.780
18							18	87.953		87.971
								174.212		201.212
	24.961						24.961	312.186		22.890
										337.147
										57.750
	107.390	30.437					137.827	255.679		395.692
								121.758		641.461
156	24.226						24.382	4.639.103	370.772	7.419.677
								199.250	114.525	720.890
								142.428	83.015	954.804
								399.182		399.182
								2.312.687	44.385	2.606.334
								767.878	89.742	1.848.186
101							101			101
55	24.226						24.281	817.678	39.105	890.180
3.745	4.218.260	93.395					4.315.400	1.209.245	1.773.812	9.220.101
	44.382	36.357					80.739		220.714	301.453
986	4.133.417						4.134.403	23.517	615.914	4.861.719
								529		529
									884.964	917.964
2.534							2.534	112.915		1.054.726
									31.100	31.100
225							225	18.359	11.120	703.985
	40.461	57.038					97.499	1.053.925	10.000	1.348.625
7.458	5.000	30.500					42.958	1.838.930	340.190	8.586.716
								37.329		55.003
7.363							7.363	749.409	30.537	3.201.894
										12.788
								22.263		39.537
								4.847		90.464
								8.699	2.700	54.916
										164.551
								3.265		7.600
								72		72
								31.312	10.500	161.252
								29.638	1.200	30.838
										350.129
									8.000	8.000
								108		108
										1.000
								118.016	30.300	1.531.298
									7.000	107.200
								11.900	34.170	63.470
										20.401
	5.000						5.000	39.114	14.850	240.192
										5.200
								25.399	7.500	251.370
95							95	645.138	150.243	1.463.381
									12.390	322.261
		30.500					30.500	112.421	30.800	354.505
										23.286
										26.000
150.472	4.869.861	1.842.214	38.352	18.951	22.738	13.748	6.956.336	22.913.763	4.256.138	63.651.725

Total Aceites incluye 77.186 tn aceite soja paraguayo y 17.175 tn aceite soja boliviano. Datos de arroz y maní al mes de setiembre 2012

EL CIERRE DE AÑO EXTIENDE LAS SUBAS EN EL MERCADO LOCAL

El cierre de hoy marca el final bursátil del 2012, un año complicado para los mercados - tanto en el plano internacional como local - aunque con saldos mayoritariamente positivos. La sorpresa de fin de año fue el rally del Lejano Oriente, con un muy bien cierre de año para las acciones japonesas.

Comenzando como es habitual con un resumen de las novedades de los mercados accionarios internacionales, debe hacerse referencia a las sostenidas subas que experimentó la bolsa japonesa. Ésta finaliza diciembre con la mayor variación mensual positiva desde febrero y anota el quinto mes consecutivo de alzas. Este optimismo se explica por las expectativas que genera entre los inversores el nuevo gobierno nipón, que se muestra decidido a llevar adelante medidas de estímulo que permitan impulsar el crecimiento de la economía.

De esta manera, la suba del índice Nikkei 225, referencia de la bolsa tokiota al agrupar 225 de las cotizantes más líquidas de esa plaza, culmina 2012 con una mejora del 22,9% (medida en yenes, claro está que la depreciación experimentada por la moneda japonesa recorta este retorno si la comparación se realiza en dólares), convirtiéndose en una de las destacadas del año que se va.

Pasando a las bolsas del Viejo Continente, una semana de reducida operatoria por las festividades navideñas deja un saldo negativo en los índices accionarios europeos. Vale decir que esto no resulta más que el reflejo de las caídas en Wall Street ante la falta de avances en las negociaciones por la reforma fiscal en los Estados Unidos. Como único agregado que merece atención, algunos analistas se muestran inquietos por las consecuencias que podría traer un convulsionado ámbito político en Italia tras la renuncia de Monti y su vuelco a la campaña electoral. Sin embargo, esto no se ha traducido - al menos por ahora - a mayores rendimientos en la deuda de este país. De hecho, una colocación de títulos reciente mostró una pequeña suba en las tasas de corto plazo, pero menor rentabilidad exigida a bonos cupón cero a dos años, en comparación a licitaciones anteriores.

Los principales índices finalizan la semana en negativo. El Dax cedió un 0,3%, el FTSE MiB un 0,4%, el Cac francés un 1,1% y Ibex 1,9%.

Más allá de la relativa tranquilidad, Europa termina el año con desafíos similares a aquellos con los que lo comenzó, agravados por la extendida recesión y desempleo en España y Grecia.

Wall Street, en tanto, vive las últimas jornadas de 2012 siguiendo de cerca las propuestas para la resolución del "abismo fiscal", justamente hacia donde se encaminan las gestiones según declaró el líder demócrata del Senado. La falta de acuer-



dos continuó presionando las cotizaciones, con una nueva semana negativa, y las acciones norteamericanas se quedaron sin las esperadas subas de fin de año.

La Cámara de Representantes fue convocada a una sesión extraordinaria el domingo 30 en la que podría darse finalmente un consenso, según una propuesta en la que el presidente Obama trabaja tras haber interrumpido sus vacaciones navideñas. Para complejizar aun más el panorama, el secretario del Tesoro hizo saber que el máximo endeudamiento permitido había sido alcanzado y que - medidas de la entidad mediante - el margen de maniobra para que la primer economía del mundo no ingrese en una situación de cesación de pagos era de unos dos meses, lo que recalienta aún más el debate político ya que urge la ampliación vía legislativa de dicho techo.

Pasando a lo local, el mercado argentino operó desentendido del contexto internacional, extendiendo las subas de las últimas ruedas. En la última jornada bursátil del año, el Merval cerró en 2854 puntos, un 2,4% más que la semana previa. Así, el año deja un saldo positivo del 15,9%. Si se lo mide en dólares, considerando la cotización oficial, el saldo resulta prácticamente neutro pero pasa a negativo al considerar la suba que experimentó la divisa en el mercado informal.

Durante la última semana, la suba del índice fue impulsada por los bancos, que recuperaron posiciones. Además se destacó la Sociedad Comercial del Plata, que registró el mayor avance en el

período entre las líderes al anotar una variación positiva del 9,5%.

Las principales alzas se completan con los papeles del Banco Francés (+7,5%), el Grupo Financiero Galicia (+5,1% respecto del viernes anterior y una de las que más subió en el año), el Banco Macro (+4,8%) y Petrobras Argentina (+4%).

En materia de títulos públicos, vuelve a cobrar importancia la causa impulsada por los "fondos buitres" al cumplirse hoy el plazo para la presentación del alegato argentino ante la Corte de Apelaciones de New York. El escrito, que será entregado por el estudio de abogados que representa al país al cierre de la jornada, incluiría - según indican versiones periodísticas - la posibilidad de admitir al canje los títulos en poder de los holdouts.

Habrà que esperar luego a la presentación del alegato de los demandantes, previsto para finales de enero (el 25 de enero, más concretamente) para luego pasar a una audiencia en febrero. Tanto bonos como los cupones vinculados al PBI terminan la semana con resultados mixtos, pero coronan así un año positivo en general pero particularmente para aquellos emitidos en moneda extranjera (los bonos correspondientes al tramo corto de la curva en dólares tuvieron una mejora en el año cercana al 58% y los de mayor duración en torno al 55%).

Las últimas líneas del año quedan dedicadas a extender un cordial saludo a los lectores de esta columna semanal, deseando un buen final de año y un feliz y próspero 2013.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/12/12	25/12/12	26/12/12	27/12/12	28/12/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	feriado	3.781.089	15.604.984	24.302	19.410.375	662,30%
Valor Efvo. (\$)			1.785.729,55	21.954.719,24	57.842,48	23.798.291,27	649,93%
Valor Efvo. (u\$s)			24.500,00			24.500,00	-71,04%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					21.247,00	21.247,00	
Valor Efvo. (\$)					60.837,63	60.837,63	
Cauciones							
Valor Nom.			382	271	247	900	5,14%
Valor Efvo. (\$)			21.889.489,07	19.113.780,47	15.460.714,89	56.463.984,43	8,31%
Totales							
Valor Efvo. (\$)			23.675.219	41.068.500	15.579.395	80.323.113,33	32,06%
Valor Efvo. (u\$s)			24.500,0			24.500,00	-71,04%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	24/12/12		25/12/12		26/12/12		27/12/12		28/12/12	
	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.
Títulos Renta Fija										
AA17		CI					570.000	1.554.960,00		
AA17	72hs						2.096,00	11.999,60		
AS13	CI						670.000	6.700.000,00		
COT3										
COLSERVICE1A	CI						100.936	634.320,15	640.257,39	10.600,00
CREDINAMICO4B	CI						101.435	559.812,00	567.845,30	
O.N.ALIANZASEMILLAS1	48hs									
O.N.ROGIACEROS2	24hs						102.100	300.000,00	306.300,00	
OCN2P	48hs						101.855	93.000,00	94.725,15	
ODNM1	24hs						103.220	659.909,25	681.158,33	
OSS1V	CI									
PROCREDZA										
PROCREDZB										
RO15	CI									
SICOMCREDITOS2B	CI									
TBC16	CI						610.000	542.922,00	3.311.824,20	
TBP14	CI						102.149	330.115,00	337.209,17	
TCB55	CI						128.458	1.237.177,00	1.589.252,83	
TDAY5	CI						115.306	1.205.042,00	1.389.485,73	
TDIB3	CI						100.729	268,49	270,44	
TGLC1	CI									
TGY13	CI						102.217	1.500.474,00	1.533.739,51	
TL1A1	CI									
TNB13	CI						100.558	87.453,57	87.941,56	
TNF83	CI						104.647	1.469.352,00	1.537.632,79	
TSR84	CI						102.078	1.383.410,00	1.412.157,26	
TSRD5	CI						102.345	37.717,00	38.601,46	
TUBB1	CI						9.022	2.467.604,00	222.627,23	
TVPP	CI									
YGRA8	CI						7.000	2.480.000,00	173.600,00	
YGR88	CI						100.002	56.545,34	56.546,47	
Títulos Renta Fija USD							128.740	1.456,00	1.873,93	
BODEN USD 2015	CI						7.020	2.280.000,00	160.056,00	
BODEN USD 2015	72hs						98.000	25.000,00	24.500,00	
Obligaciones Negociables										
OCIR6	CI									
OIA2P	CI									
O.N.ROGIACEROS2	CI									
O.N.ALIANZASEMILLAS1	CI									

Cautiones Bursátiles - operado en pesos

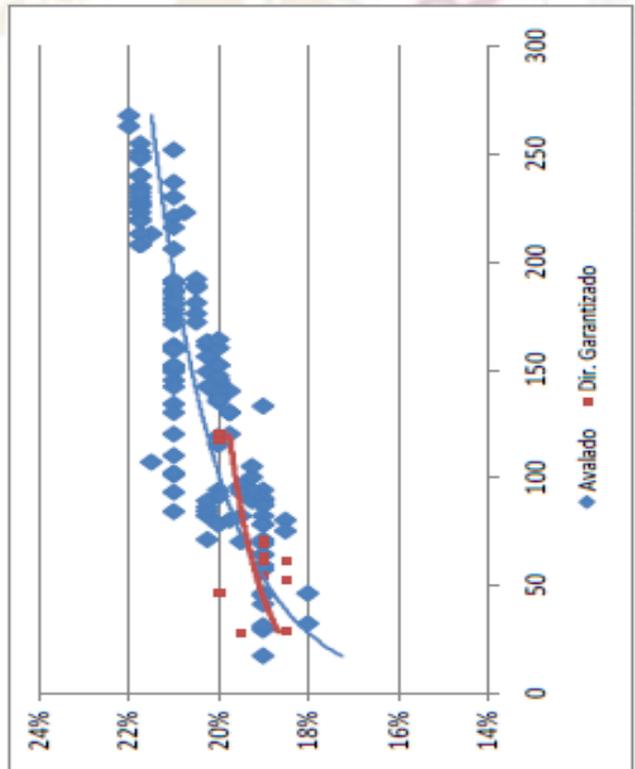
Conceptos	27/12/12							28/12/12												
	7	8	13	30	7	8	12	14	15	28	32	34	7	10	11	13	19	28	31	
Plazo / días	02-Ene	03-Ene	08-Ene	25-Ene	03-Ene	04-Ene	08-Ene	10-Ene	11-Ene	24-Ene	28-Ene	30-Ene	04-Ene	07-Ene	08-Ene	10-Ene	16-Ene	25-Ene	28-Ene	
Fecha vencimiento	14,70	14,13	15,00	17,00	14,74	14,00	15,00	14,00	14,00	16,37	16,14	16,00	14,01	14,00	14,29	15,39	15,50	15,50	15,56	
Tasa prom. Anual %	367	12	1	2	195	14	16	22	5	5	8	6	210	13	2	5	1	2	14	
Cantidad Operaciones	20.824,201	951.855	32.320	19.000	13.797.039	699.095	2.193.562	1.525.398	62.800	182.430	177.370	404.730	13.699.557	407.424	350.000	357.775	3.000	49.624	543.682	
Monto contado	20.882.928	954.803	32.493	19.265	13.836.046	701.240	2.204.380	1.533.589	63.161	184.721	179.881	410.762	13.736.379	408.987	351.507	359.736	3.024	50.214	550.868	
Monto futuro																				

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

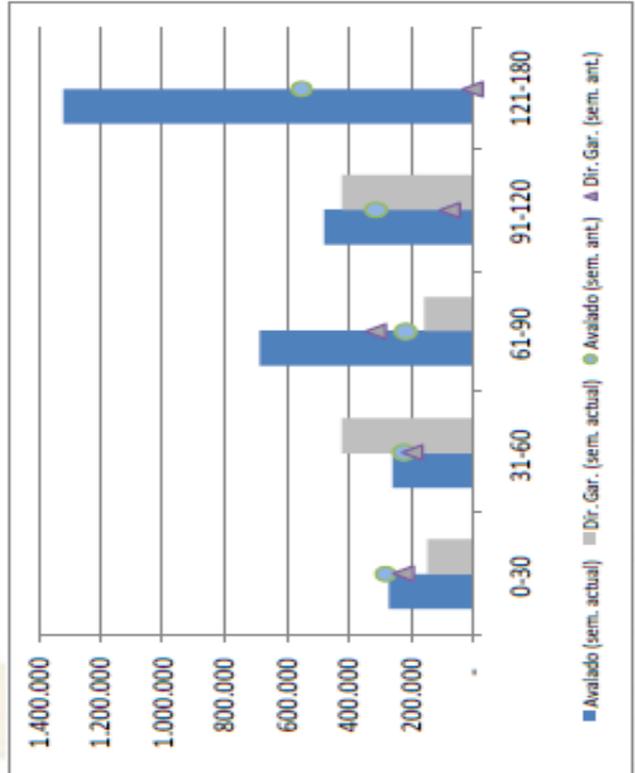
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.746.385	2.068.808	196	128	129,7%	53,1%	153,8	118,7	24.216	18.145
Directo Garantizado	1.145.077	800.954	45	41	43,0%	9,8%	70,3	55,4	25.446	19.535
Directo No Gar.	1.913.449	1.568.368	150	100	22,2%	50,0%	58,5	57,6	12.756	15.864
Directo Warrant	496.715	282.168	26	15	76,0%	73,3%	116,9	124,8	19.104	18.811
Total	8.301.626	4.716.094	417	284	76,0%	46,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana 17/12/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 10/12/2012 al 14/12/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,32	28-Dec-12	-10,91	-4,90	246.339,570		50,78	0,92	1,01	44,46	14,02	266.301,60	5.800.000.000
Petrobras Brasil	APBR	64,35	28-Dec-12	10,88	-2,35			37,54	1,02	0,52	13,78	4,88	35.949,60	610.356.388.138
Banco Hipotecario	BHIP	1,27	28-Dec-12	-6,24	-7,97	251.517,000		69,18	1,52	1,04	5,13	6,76	262.893,40	878.165.782
Banco Macro	BMA	12,10	28-Dec-12	28,86	-2,02	1.176.097,000		37,63	1,22	1,04	5,09	6,76	177.934,60	7.193.270.533
Banco Patagonia	BPAT	3,50	28-Dec-12	14,75	-0,57	612.246,000		33,67	0,69	1,04	2,75	6,76	7.516,00	2.437.735.717
Comercial del Plata	COME	0,54	28-Dec-12	-1,46	5,26	- 379.695,000		62,70	0,83	0,99	0,02	0,00	1.467.390,00	140.676.345
Cresud	CRES	5,42	28-Dec-12	5,85	-2,87	78.263,000		29,66	0,99	0,95	18,17	24,54	20.625,40	2.718.469.997
Edenor	EDN	0,65	28-Dec-12	-52,57	-5,01	- 304.057,000		51,07	1,46	0,95	0,00	107,41	557.106,20	285.225.698
Siderar	ERAR	1,55	28-Dec-12	-8,52	-3,73	1.341.211,030		43,92	1,05	1,01	8,12	14,02	933.256,40	7.001.495.736
Bco. Francés	FRAN	11,30	28-Dec-12	44,69	-0,44	1.005.577,000		35,99	1,33	1,04	4,08	6,76	83.841,60	6.060.882.758
Grupo Clarín	GCLA	8,25	28-Dec-12	0,37	3,13	522.279,380		32,52	1,09		5,96		5.026,20	1.536.821.641
Grupo Galicia	GGAL	4,51	28-Dec-12	62,46	1,81	1.106.943,000		40,98	1,45	1,04	4,23	6,76	2.580.630,20	4.330.436.005
Indupa	INDU	1,22	28-Dec-12	-26,95	-0,81	- 51.188,000		40,97	0,96	1,06	0,00	4,26	35.223,20	505.425.487
IRSA	IRSA	4,79	28-Dec-12	7,82	-4,20	280.081,000		30,66	1,17	0,61	8,78	8,03	19.106,80	2.771.860.243
Ledesma	LEDE	5,10	28-Dec-12	-30,57	2,41	222.981,000		24,77	0,83	0,95	10,76	24,54	39.414,20	2.244.000.000
Mirgor	MIRG	71,80	28-Dec-12	8,79	2,57	81.237,000		37,49	1,31	0,69	4,20	23,43	3.704,00	430.800.000
Molinos Rio	MOLI	25,50	28-Dec-12	-19,18	2,62	277.403,000		40,32	0,65	0,69	63,19	23,43	16.491,00	6.412.960.907
Pampa Holding	PAMP	0,95	28-Dec-12	-50,22	0,21	- 898.466,670		45,54	0,90	0,95	0,00	107,41	1.786.285,20	1.449.884.530
Petrobras energia	PESA	3,30	28-Dic-12	11,47	-2,37	704.000,000		33,28	0,26	0,52	0,00	4,88	492.922,60	6.663.481.506
Socotherm	STHE	1,55	28-Dec-12	0,00	9,15	- 104.500,190		45,13	1,49	1,01	17,51	14,02	5.323,80	32.860.000
Telecom	TECO2	15,40	28-Dec-12	-5,03	-4,35	2.513.000,000		40,01	1,02	0,74	5,98	6,75	179.069,00	7.422.429.753
TGS	TGSU2	2,23	28-Dec-12	-13,02	3,70	230.679,000		48,31	0,78	0,95	8,25	32,26	59.863,80	868.144.996
Transener	TRAN	0,57	28-Dec-12	-49,82	2,14	- 42.786,310		40,54	1,30	0,95	0,00	107,41	367.263,20	124.633.164
Tenaris	TS	140,00	28-Dec-12	62,34	4,21			15,00	1,21	1,01	0,00	14,02	82.221,20	119.523.631.581
Alpargatas	ALPA	7,40	21-Dec-12	2,78	-1,33	16.787.820		13,70	0,91	0,65	17,57	11,02	1.237,40	518.026.707

(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		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2.32	28-Dic-12	-34,65	4.50			58,55	0,36	1,01	0,86	14,02	10.142,60	55.680.000	
Alto Palermo	APSA	27,00	27-Dic-12	61,15	1,89	332.047.000		38,05	0,40	0,61	4,13	34,94	327,60	3.400.942.707	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,53	28-Dic-12	71,91	104,00		- 23.265.650	299,65	0,58	0,61	1,53	4,88	26.052,80	99.438.095	
Boldt gaming	GAMI	14,20	28-Dic-12	-38,12	7,58		155.344.090	39,00	0,60		4,33	3,51	13.810,60	639.000.000	
Banco Río	BRIO	7,85	28-Dic-12	18,94	5,37	1.676.972.000		24,73	0,00	1,04	1,75	19,29	9,319,80	8.309.493.676	
Carlos Casado	CADO	4,20	28-Dic-12	-3,65	5,00	50.835.630		13,53	0,57	0,61	1,80	2,26	8.424,60	237.698.664	
Capulo	CAPU	1,44	28-Dic-12	-20,95	2,86	31.552.190		39,78	0,85	0,61	0,74	3,10	10.951,60	80.620.358	
Capex	CAPX	3,50	27-Dic-12	-20,45	14,75	- 14.820.230		28,29	1,11		1,11	0,00	4.364,20	629.307.987	
Carboclor	CARC	1,10	28-Dic-12	23,60	11,11		3.503.130	43,97	1,13	1,06	0,98	12,77	35.201,60	92.480.034	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,57		- 170.775.590	0,00	1,09	0,95	1,49	0,00	107,41	224.892.218	
Celulosa	CELU	3,82	28-Dic-12	-0,26	1,85	29.156.000		46,97	1,61	0,95	0,69	64,75	52.870,80	385.597.638	
Central Puerto	CEPU2	10,35	28-Dic-12	-39,83	5,61		231.848.680	40,17	0,70	0,95	0,40	644,46	107,41	8.249,20	366.414.768
Camuzzi	CGPA2	0,77	03-Dic-12	-39,84	-1,28			0,00	0,73	0,95	0,29	0,00	107,41	5.935,80	256.626.408
Colorin	COLO	4,20	28-Dic-12	-17,65	25,37			60,47	1,10	1,06	1,41	0,00	1.661,60	23.343.827	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultallo	CTIO	2,20	22-Nov-12	-16,98	-16,35			0,00	0,44	0,61	1,04	10,79	6.236,00	842.892.930	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	1,50	18-Dic-12	-37,11	-6,25			0,00	0,70	0,95	0,22	117,92	32,26	4.380,80	118.375.503
Domec	DOME	5,10	19-Dic-12	46,17	0,99			0,00	0,55	0,70	2,11	9,31	635,00	71.400.000	
Dycasa	DYCA	4,00	19-Dic-12	-32,03	0,00			24,40	0,52	0,61	0,69	0,00	8,03	712,20	120.000.000
Emdersa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,45	0,95	0,65	107,41	190,37	469.265.340	
Esmeralda	ESME	12,00	15-Nov-12	-1,43	-4,00			0,00	0,45		1,93	11,69	885,20	707.242.848	
Estrada	ESTR	2,60	28-Dic-12	-10,53	-4,74			9,71	0,64		1,11	9,84	629,80	110.779.432	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,65	0,61	2,61	8,58	8,03	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,10	27-Dic-12	14,03	10,53			44,76	0,34	0,44	0,74	0,00	0,00	237.305.330	
Fiplaso	FIPL	1,41	28-Dic-12	-11,13	0,00			21,28	0,71		0,90	7,80	17.250,00	83.683.500	
Banco Galicia	GALI	8,25	28-Dic-12	37,50	1,85			27,31	0,34	1,04	0,00	6,76	1.749,60	4.639.194.871	
Garovaglio	GARO	5,75	28-Dic-12	47,56	-0,10			30,53	0,47		1,50	0,00	4.981,60	71.851.701	
Gas Natural	GBAN	1,59	19-Dic-12	-42,91	-15,87			21,43	0,96	0,95	0,35	2,87	8.487,00	253.628.185	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		0,00	0,00	0,00	10.438.857	
Grafexx	GRAF	1,03	24-Jul-12	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00	2.491,60	10.289.507	
Grimoloti	GRIM	2,25	28-Dic-12	25,23	4,17			49,27	0,00	0,65	1,15	0,00	11,02	3.651,00	99.691.907
INTA	INTA								0,88			8,56			
Juan Minetti	JMIN	3,89	26-Dic-12	-12,44	12,75			27,18			1,10		7.661,40	1.369.501.337	
Longwie	LONG	1,65	28-Dic-12	11,88	5,10			10,93	0,86	0,70	0,76	11,84	10,57	20.870,00	88.158.919
Metrogas	METR	0,67	28-Dic-12	-25,56	-4,29			54,63	1,38	0,95	0,20	0,00	32,26	19.841,60	0
Monix	MORI	2,00	27-Dic-12	-46,76	11,11			39,86	0,75	0,69	0,92	0,00	23,43	1.983,40	30.000.000
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,75		0,46	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	1,68	20-Dic-12	1,82	1,82			8,03	0,00	0,61	1,32	0,00	8,03	16.180,00	268.800.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	50.50	26-Dic-12	93.50	-0.98			20.05	0.73	0.69	2.73	4.10	803.80	2.525.000.000	
Quickfood	PATY	7.25	28-Dic-12	-26.77	5.07			50.25	0.66	0.79	0.49	8.00	2.206.60	155.292.144	
Petrak	PERK	0.66	26-Dic-12	-37.14	1.54			16.44	0.28	0.61	1.26	13.67	3.290.00	14.345.903	
YPF	YPFD	99.25	28-Dic-12	-39.56	-4.57			60.90	0.51	0.52	2.08	10.64	100.747.60	39.031.168.542	
Polledo	POLL	19.97	28-Dic-12	71.86	-0.35			12.91	0.58	0.61	3.02	12.64	709.279.80	1.778.836.097	
Petrol del cono sur	PSUR	0.72	26-Dic-12	-4.00	5.11			29.44	2.40	0.52	0.97	22.32	5.345.20	72.265.646	
Repsol	REP	135.00	28-Dic-12	2.01	3.58			14.59	0.80	0.48	0.83	0.00	293.56	126.324.875.365	
Rigollean	RIGO5	3.38		0.00	0.00			0.00	0.36	0.40	5.08	19.29	0.00	1.447.016.612	
Rosenbusch	ROSE	2.10	28-Dic-12	92.66	9.95			54.44	0.30	0.46	1.14	34.94	47.750.20	62.276.416	
San Lorenzo	SAL	0.65	26-Dic-12	-31.58	-30.11			103.82	0.31	0.44	1.83	0.00	7.196.60	111.226.957	
San Miguel	SAMI	4.50	28-Dic-12	-7.00	-2.17			37.55	0.69	0.61	0.68	22.53	9.971.80	289.905.696	
Sanlander	STD	52.50	28-Dic-12	62.41	1.45			18.43	0.77	1.04	0.81	9.62	3.380.60	402.963.817.218	
Telefónica	TEF	89.50	28-Dic-12	11.70	2.29			17.14	0.47	0.74	2.14	7.52	1.454.20	300.771.665.623	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-Ene-14	03-Ene-13	30.28%	310.00	28-Dic-12	16.80	0.142	103.83%	0.9040	0.932	1.275
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Ene-13	100.00%	147.00	28-Dic-12	2.00	0.279	264.52%	0.5557	0.1255	4.575
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Feb-13	55.00%	260.80	28-Dic-12	17.75	0.000	176.95%	0.8106	0.1034	2.286
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Ene-13	23.05%	224.25	28-Dic-12	10.50	0.059	54.08%	0.9557	0.0893	0.611
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	03-Abr-13	100.00%	46.00	28-Dic-12	1.18	10.959	228.91%	0.2010	0.1168	12.278
Discount \$ (2005)	DISCP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	129.75	28-Dic-12	1.18	0.145	272.16%	0.4767	0.1404	7.285
Discount \$ (2010)	DISP0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	28-Dic-12	4.06	0.145	272.16%	0.4593	0.1454	7.133
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-13	100.00%	198.50	28-Dic-12	2.00	1.091	210.07%	0.9449	0.0800	0.891
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Abr-13	100.00%	104.10	28-Dic-12	7.00	4.371	104.37%	0.9974	0.0129	0.050
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Ene-13	100.00%	104.75	28-Dic-12	16.80	7.087	107.09%	0.9782	0.1499	0.168
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100.00%	128.25	28-Dic-12	17.75	5.840	111.45%	1.1508	0.0347	1.282
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	678.00	28-Dic-12	2.00	2.178	102.18%	1.3487	-0.3423	3.659
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	576.00	28-Dic-12	7.00	1.497	101.50%	1.1535	0.0309	
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	664.00	28-Dic-12	14.23	0.132	100.13%	1.3478	-0.7375	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	615.50	28-Dic-12	0.79	1.769	101.77%	1.2293	-0.0131	2.574
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	232.00	28-Dic-12	2.50	10.653	110.65%	0.4261	0.0896	11.977
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	247.00	28-Dic-12	2.50	10.653	110.65%	0.4537	0.0846	12.282
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	129.75	28-Dic-12	4.06	0.145	272.16%	0.4767	0.1404	7.285
Disc. USS 10	DISC10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	655.00	28-Dic-12	5.77	0.088	136.88%	0.9726	0.0560	7.512
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	655.89	28-Dic-12	5.77	0.079	123.89%	1.0760	0.0559	7.516
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	655.89	28-Dic-12	5.77	0.079	123.89%	1.0760	0.0559	7.516
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	609.00	28-Dic-12	8.75	0.778	100.78%	1.2283	0.0313	3.690



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 14:00

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

Tel.: (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO