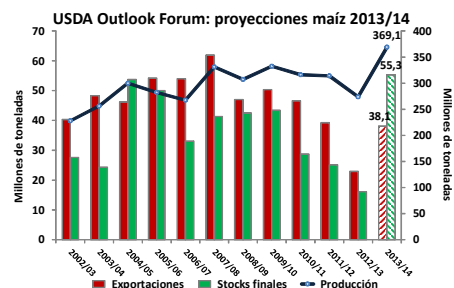




## EL TRIGO CAE POR QUINTA SEMANA SEGUIDA

Los futuros de trigo cotizantes en los mercados externos cerraron la semana con bajas por quinta vez consecutiva, presionados por la llegada de mejores condiciones climáticas a las regiones productoras de Estados Unidos. En la rueda ..... Pág. 8



## LEVE REPUNTE DE LA DEMANDA DE MAÍZ

El cereal comenzó la semana recuperándose levemente tras diez pérdidas consecutivas en el mercado de Chicago. Sin embargo, con el paso de los días la débil demanda en Estados Unidos y el inicio de los trabajos de cosecha ..... Pág.9

**Soja 2012/13: Indicadores comerciales** M Tm

13/02/2013	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	50,00	44,70	40,50
Compras totales	7,57	11,77	11,52
	15%	26%	28%
Precios por fijar	3,98	5,71	5,90
	8,0%	12,8%	14,6%
Precios en firme	3,59	6,07	5,62
	7,2%	13,6%	13,9%
Falta vender (*)	41,6	31,7	27,9
Falta poner precio (*)	45,6	37,4	33,8

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

## POCO VOLUMEN DE SOJA A LA ESPERA DE LA COSECHA NUEVA

La suba de los precios de la soja en el mercado externo de referencia no fue convalidada en el mercado físico de granos local, donde los compradores buscan empalmar los precios de la soja disponible con la nueva ..... Pág.11

**AÑO XXX - N° 1598 - 22 DE FEBRERO DE 2013**

## LOS AGREGADOS MONETARIOS Y LA INFLACIÓN

La inflación es el aumento de los agregados monetarios, aumento que tiene como consecuencia el aumento de los precios.

Los precios aumentan en forma desordenada: algunos aumentan más, otros menos ..... Pág. 2

## ¿QUÉ ENTENDEMOS POR ECONOMÍA PLANIFICADA?

Muchas personas, especialmente políticos, añoran lo que llaman economía planificada. Frecuentemente manifiestan sus deseos de volver a experiencias pasadas, ya sea de otros países o del nuestro, aunque, y en esto tenemos que estar agradecidos, en Argentina las manifestaciones de planificación ..... Pág. 3

## CHINA: SU HISTORIA Y SU ECONOMÍA

Antes de comenzar a analizar las últimas estadísticas de este gran país, vamos a hacer un ligero resumen de su historia de los últimos 100 años.

El imperio chino cayó en 1911 y a partir del año siguiente se implantó la república. .... Pág. 4

## LA PRODUCCIÓN DE GRANOS DEL CICLO 2012/2013

Es todavía prematura estimar la producción granaria de nuestro país de la campaña 2012/2013, pero vamos a partir de las cifras que se están manejando y de los precios actuales.

Trigo: la producción se estima ..... Pág. 7

## LAS MINUTAS DE LA FED PREOCUPARON A LOS MERCADOS

Las minutas de la última reunión del FOMC mostraron una creciente preocupación de sus miembros por los costos que implica sostener medidas de estímulo vía compra de activos. El solo hecho de plantear la posibilidad de un cese anticipado de la operación ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal de embarque (diciembre y ene/dic.2012) ..... Pág. 24

## LOS AGREGADOS MONETARIOS Y LA INFLACIÓN

La inflación es el aumento de los agregados monetarios, aumento que tiene como consecuencia el aumento de los precios.

Los precios aumentan en forma desordenada: algunos aumentan más, otros menos y hay algunos que no aumentan y aún decrecen. El gran problema de la inflación es la distorsión de los precios relativos, distorsión que afecta la estructura productiva de la economía.

El aumento de los precios se determina a través de índices que se establecen sobre determinadas canastas. Estas constan de un grupo importante de bienes y servicios, cuya evolución de sus precios se van analizando mensualmente.

Los bienes que integran las mencionadas canastas no cubren todo el espectro de bienes de la economía de un país. Recordemos que para la ex Unión Soviética, en los años '80 se estimaba que la cantidad de bienes y servicios llegaban a alrededor de 25 millones y que una economía de mercado tiene muchos más. Los bienes y servicios que se consideran en una canasta pueden ser centenares o quizás miles pero, como vemos, son una pequeña parte de los precios de una economía.

Por supuesto, algunos bienes y servicios son

más importantes que otros, dentro del consumo de los distintos grupos de habitantes de un país, y eso lleva a darle una ponderación mayor. Como en los distintos sectores de la economía de un país la ponderación puede ser distinta, y como sólo vamos a tener un índice, éste no se adecua a todas las situaciones.

Es por lo anterior, que es mucho más práctico, para saber las tendencias inflacionarias, analizar la evolución de los agregados monetarios, especialmente el M2 que es la suma del dinero en poder del público más los depósitos a la vista en el sistema financiero. El seguir la evolución de los precios a través de las canastas no deja de ser un sistema por demás ineficiente y que se presta a la manipulación. Por el contrario, el seguir la evolución del M2, se puede controlar mucho mejor ya que los datos resultan de los balances de la entidad monetaria emisora.

El aumento del M2 no implica exactamente el aumento que registrará el promedio de los precios, pero es muchísimo más abarcativo. Por otra parte, la distorsión que se produce en los precios afectará en mayor o menor medida a los distintos grupos sociales de la economía.

Veamos cual ha sido la evolución del M2 y otros agregados monetarios en el último año según los datos publicados por el Banco Central de la República Argentina.

Según el Informe Monetario Semanal al día 8 de

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

##### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en Up River del 21/2 al 25/3/13 ..	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 13/02/13 .....	23

MAGyP: Embarques detallados por terminal portuaria de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (todo 2012) ....	24
MAGyP: Molienda por provincias de trigo pan (diciembre 2012) .....	26
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/12/12 .....	27

#### MERCADO DE CAPITALLES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

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

febrero del corriente año la base monetaria llegó a \$ 291.376 millones, lo que implica un crecimiento anual de 39,6%.

La circulación monetaria llegó a \$ 234.134 millones, con un crecimiento anual de 37,8%.

Los billetes y monedas en poder del público llegaron a \$ 210.191 millones, con un crecimiento anual de 39,2%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 393.656 millones, con un crecimiento anual de 40,7%.

Los préstamos al sector privado llegaron a \$ 354.078 millones, con un crecimiento anual de 43,3%.

Los depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.069 millones, con una caída anual de -31,7%.

Los préstamos al sector privado en dólares llegaron a u\$s 5.489 millones, con una caída anual de -43,4%.

El M1 llegó a \$ 342.963 millones, con un crecimiento anual de 34,6%.

**El M2 llegó a \$ 458.506 millones, con un crecimiento anual de 36,7%.**

El M3 llegó a \$ 748.422 millones, con un crecimiento anual de 35,9%.

El M3\* llegó a \$ 793.733 millones, con un crecimiento anual de 30,5%.

## ¿QUÉ ENTENDEMOS POR ECONOMÍA PLANIFICADA?

Muchas personas, especialmente políticos, añoran lo que llaman economía planificada. Frecuentemente manifiestan sus deseos de volver a experiencias pasadas, ya sea de otros países o del nuestro, aunque, y en esto tenemos que estar agradecidos, en Argentina las manifestaciones de planificación se limitaron o se limitan a aspectos parciales, siendo las empresas públicas, o las llamadas juntas de granos, u otras intervenciones, las mayores experiencias en este sentido.

A diferencia de lo que comúnmente se cree, la economía de mercado es de planificación. En contraste al sistema de economía centralmente planificada, en la economía de mercado, todos planifican, productores y consumidores, y esos millones de planes son coordinados por el sistema de pre-

cios.

Por el contrario, en una economía centralmente planificada, el plan central lo elabora un comité, un ministerio o el Gosplan como se llamaba en la ex URSS. En el mencionado plan se fija lo que hay que producir, cuánto, para quien, cuándo, con qué insumos, en qué tiempo, con qué mano de obra, etc., y todas las empresas tendrán que limitarse a cumplir rigurosamente el mencionado plan.

Una experiencia similar es la que vivió Alemania durante el período del nazismo. A este respecto y en contra de una opinión dominante que sostiene que entre el nazismo y la sociedad soviética tenían dos posiciones contrapuestas, ambas doctrinas eran bastante similares. Esto se puede ver con lujo de detalles en la monumental obra «**Dictadores: la Alemania de Hitler y la Unión Soviética de Stalin**», de Richard Overly (publicada por Tusquets en 2010). Por supuesto que las características de ambos regímenes difieren en una serie de puntos, pero el totalitarismo en materia económica y social es muy semejante.

Ha habido experiencias de economías centralmente planificadas de las más diversas, algunas han sido más rígidas, otras han sido más flexibles. El caso de la economía de la ex URSS ha sido de las primeras. Y en este sentido hay que mencionar lo que dice la economista francesa Marie Lavigne que estudió especialmente la experiencia soviética. En la década del setenta y ochenta, la URSS tenía aproximadamente 25 millones de artículos y servicios, cifra por supuesto menor a la existe en un país como Alemania, EE.UU. o Japón. Como esos millones de artículos abastecían las necesidades alimenticias, de vestimenta, de salud u otras de la población, cada uno de esos artículos tenía que tener un precio. Por supuesto, que en el cambiante mundo de la economía, hubiera sido un absurdo que esos precios no cambiaran respondiendo a las distintas condiciones de oferta y demanda. Así y todo, teóricamente, esos 25 millones de precios que variaban con el tiempo, supongamos tres veces, originaban una cifra casi infinita de precios relativos. ¿Podrían ser <sup>325 millones</sup> de precios? Ese sería el caso con tres precios distintos para cada artículo y 25 millones de artículos y servicios.

Por supuesto que la mencionada cifra de precios relativos es imposible de controlar salvo por una súper inteligencia. La Sra. Lavigne no trabajó en su modelo con 25 millones de artículos sino con sólo 1.000 y trató de expresar matemáticamente como se podría controlar ese menor número. Llegó a la conclusión que ni aún la más poderosa

sa de las computadoras soviéticas del momento, aún funcionando desde hace 30.000 años (es decir desde la época del hombre de Nerdenthal), podría controlar los precios de los 1.000 artículos principales de la economía de la URSS.

Alguien podría decir que no hay necesidad de que los precios cambien. En ese caso, los precios se mantendrían por tiempo inmemorial a pesar que la producción o la demanda de los artículos sufren cambios en forma constante. Es decir que se 'congelaría' toda la vida económica. Los modelos de los autos seguirían siendo los mismos que cincuenta años atrás, igual que los aparatos para el tratamiento médico o las máquinas en general, los trabajadores tendrían que vivir en forma perpetua en un determinado lugar y no podrían cambiar de residencia, etc. De hecho, sin haber llegado a ese extremo, los trabajadores de las granjas colectivas llamadas koljoses necesitaban pasaportes para pasar de una región a otra en el país.

Los problemas económicos de las mencionadas economías planificadas eran evidentes a todos aquellos que quisieran analizar el tema. ¿Por qué entonces la añoranza de algunos hacia ese tipo de economía?

Como dicen los epistemólogos, toda hipótesis se tiene que falsear con la experiencia, y en el caso concreto de la ex URSS, sus propios economistas advirtieron que el sistema no daba para más. Al principio, en los años sesenta fue el economista Liberman que mostró que el sistema económico de su país no tenía en cuenta el motor de la economía que son los 'beneficios' de la empresa y es por ello que propuso una determinada alícuota de amortización que debería sustituir a los beneficios. Por otra parte, las empresas nada sabían de los costos de la tierra y del capital, dado que al estar fuera del comercio por ser de propiedad colectiva, no había mercados para los mismos. Luego siguieron las propuestas del Primer Ministro Kosyguin y después otros. En Checoslovaquia el economista Ota Sick comenzó a hablar de la 'economía socialista de mercado' o tercer vía y en la propia Alemania Occidental, el partido Social Demócrata comenzó a sostener la 'economía social de mercado'.

Con sus problemas, la economía de mercado es la única economía planificada potable. Lo anterior no significa que no hay que planificar. Toda empresa debe planificar. Y, por supuesto, también lo tienen que hacer los gobiernos. Pero el sistema de precios es el gran coordinador de los distintos planes.

## CHINA: SU HISTORIA Y SU ECONOMÍA

Antes de comenzar a analizar las últimas estadísticas de este gran país, vamos a hacer un ligero resumen de su historia de los últimos 100 años.

El imperio chino cayó en 1911 y a partir del año siguiente se implantó la república. De todas maneras, los primeros años de ésta fueron muy desordenados. Ya en la década del veinte se fueron imponiendo dos tendencias: la de los nacionalistas liderados por Chiang Kai-Shek (con el gobierno de Kuomintang) y la del partido comunista liderado por Mao Sedong. A comienzos de la década del treinta gran parte de China (Manchuria) fue invadida por los japoneses y a esto siguió la guerra para la liberación y la segunda guerra mundial. Al término de esta última las fuerzas armadas de Chiang Kai-Shek estaban agotadas y en la lucha que se libró con las tropas de Mao estas últimas terminaron imponiéndose. Chiang Kai-Shek se tuvo que ir y se refugió en la isla de Formosa (Taiwán) y a partir de 1949 Mao proclamó la República Popular de China.

Bajo la dirección de Mao, y tras una breve etapa de recuperación, el país vivió reformas importantes que terminaron en fuertes crisis. Las dos más importantes fueron el famoso Salto Adelante, desde 1958, que consistió en una colectivización forzada del campo. Esta reforma partió de la creencia de Mao de que sobraba mano de obra en el campo de China y es por ello que impulsó la creación de las llamadas 'comunidades populares' donde esa mano de obra sobrante iba a dedicarse a la producción de artículos diversos y a obras de infraestructura. Millones de personas (probablemente, alrededor de varios centenares de millones), fueron trasladadas desde la zona rural previéndose que serían alimentadas por un excedente de cosechas que nunca existió. Las víctimas que ocasionó esta experiencia se estiman entre 30 a 50 millones de personas.

No se había rehabilitado China de esta experiencia, y el gobierno de Mao llevó a cabo a mediados de la década del '60 la llamada 'revolución cultural' que trajo consigo un gran desorden social, también con innumerables muertes.

Tras la muerte de Mao en 1976, el país fue dirigido primero por Hua Guafeng y a partir de 1978 por Deng Xiaoping. En el período de este último se realizaron reformas estructurales importantes que se han ido completando en los últimos tiempos

por sus sucesores.

Aunque el Estado conserva su función planificadora, bajo la dirección del Partido Comunista, a partir de los años ochenta se comenzó a fomentar la creación de empresas privadas alentando el ingreso del capital extranjero. El sistema de comunas lanzado por Mao en 1958 fue desmantelado progresivamente y los campesinos tuvieron más libertad para administrar las superficies que usufructuaban, a pesar que la tierra seguía siendo colectiva.

La producción agrícola comenzó a crecer a una tasa elevada y hoy China produce alrededor de 562 millones de toneladas de granos. Las importaciones son pequeñas, en algunos tipos de granos, salvo soja de la que sigue importando cerca de 60 millones de toneladas anuales. El consumo de carne, especialmente porcina y de ave, ha pasado de pocos kilos hace 30 años a alrededor de 60 kilos per cápita en la actualidad.

A partir de 2007 la propiedad privada en los centros urbanos se garantizó al mismo nivel que la propiedad pública y comenzó a liberarse el derecho de usufructo en las tierras del campo a tal punto que hoy dicho derecho puede venderse.

El crecimiento económico se desarrolló fuertemente en la zona costera y en las grandes ciudades, como Beijing, Shanghai y otras y hoy se puede decir que se ha creado una China dual: por un lado la de la zona costera con un nivel de vida que se puede considerar aceptable para una parte importante de la población y que está ligada fuertemente a la iniciativa privada, y por el otro un sector del interior más atrasado en una relación de 3 a 1 en relación al primero.

¿Se puede sostener que el crecimiento de la primera economía está determinado por el capitalismo mientras el socialismo sigue siendo el contrapeso del sistema? No lo creemos. Nos parece que en muchos aspectos ha habido una integración efectiva entre la economía de mercado y la planificación, aunque el régimen político imperante sigue estando todavía muy alejado de las aspiraciones de 'libertad' existentes en Occidente. Recordemos a este respecto que la 'libertad económica' tiene poco sentido si no va acompañada de la libertad política.

Entre los costos que hubo que pagar por el gran desarrollo económico, tenemos que mencionar los problemas ambientales que son muchos y que en gran medida se deben al uso del carbón como principal insumo para la producción de electricidad (en los últimos tiempos se ha inaugurado una central térmica a carbón cada semana. Está

prevista la construcción de 500 centrales térmicas a carbón para los próximos años igual que una cantidad apreciable de centrales nucleares).

La construcción de obras inmensas, como la gran represa de 'Tres Gargantas', más allá de los beneficios en la producción de energía eléctrica y en la navegación que producen, han sido cuestionadas especialmente por los problemas ambientales que generan. La mencionada represa se levanta a orillas de la ciudad de Chiang, en la provincia de Hubei, sobre el río Yangtze. El embalse lleva el nombre de Sandouping y almacena 39,3 miles de hm<sup>3</sup>. Cuenta con 32 turbinas de 700 MW cada una, 14 instaladas en el lado norte de la presa, 12 en el lado sur y seis más subterráneas, totalizando una potencia de 22,5 gigavatios (GW), el doble que Itaipú y casi un 80% de la capacidad energética de nuestro país por todo concepto. En los planes originales se preveía que la represa proveería el 10% de la demanda de energía de China, sin embargo el crecimiento de esa demanda ha sido mayor a lo esperado y actualmente cubre alrededor del 2,5% de capacidad energética del país. Se estima que la capacidad total de China llega a un millón de MW y es ligeramente superada por la de Estados Unidos.

La población de China llega a alrededor de 1.350 millones de personas, creciendo en aproximadamente 6 millones por año. Se estima que dentro de doce años (en el 2025) la población va a llegar a alrededor de 1.480 millones de habitantes y que a partir de allí va a comenzar una disminución para llegar a mitad de siglo a 1.450 millones.

La urbanización de China llegó al 52%, lo que nos muestra que la población residente en los centros urbanos supera a la población que habita en la zona rural.

China se considera una nación multiétnica, con 56 etnias. El 91% pertenece a la etnia Han. Tendiendo a limitar la población se ha adoptado hace años una política que limita las familias urbanas a un sólo niño y las rurales a dos cuando el primero es una niña.

Veamos ahora más específicamente alguna información sobre las medidas tomadas recientemente con respecto al derecho de propiedad.

En marzo de 2007 la Asamblea Nacional Popular (ANP) había aprobado por un amplio margen la ley más discutida de su historia, que reconoce por primera vez la propiedad privada y equipara su protección a la de la pública y la colectiva.

En la última jornada de la sesión anual de la ANP, sus 2.888 integrantes dieron el visto bueno a la Ley sobre la Propiedad Privada por 2799 votos a favor, 37 abstenciones y 52 en contra. Además de



la histórica ley, que llevaba 13 años debatiéndose, los diputados aprobaron la nueva ley de impuesto unificado, que sube las tasas que deben pagar las compañías extranjeras y las equipara a las chinas (25%).

Entre sus 247 artículos, la ley establece que «todo tipo de propiedad, desde la estatal a la colectiva, individual o de otro tipo, está protegida por la ley y nadie puede atentar contra ella».

La versión oficial pretende, por un lado, proteger al sector privado, que aporta ya más de la mitad de la riqueza nacional (por lo menos el 67% del PBI), y por el otro acabar con las frecuentes y protestadas expropiaciones en el medio rural, convertidas en un peligroso factor de inestabilidad para el país.

Según sus partidarios, la ley muestra el espíritu de la reforma y la apertura en China, protegiendo el orden de la economía de mercado socialista y otorgando igual protección a la propiedad privada y pública.

Pero a esas reformas que mejoraban el orden de la economía en forma general faltaban todavía agregar algunas reformas para el sector rural. Con las reformas que se llevan a cabo ahora, los campesinos podrán liberarse de sus ataduras al suelo vendiendo, alquilando o hipotecando el derecho de uso de sus tierras que seguirán siendo propiedad de las colectividades locales.

En los últimos meses el gobierno chino aprobó una serie de reformas sobre el sistema de gestión de la tierra que algunos estiman que tendrá consecuencias importantes en el desarrollo agrícola. En 1979 se habían llevado a cabo reformas tendientes a permitir una mayor productividad del campo. Entre esas reformas, la más importante era permitirles a los campesinos el uso de la tierra por largos períodos (15 años o más) mientras el Estado, a través de las colectividades locales, mantenía la propiedad de la misma. Esas medidas habían mantenido un fraccionamiento de las unidades de producción que en promedio estaban en alrededor de 0,65 hectáreas.

En los últimos años el Comité Central del Partido Comunista de China (PCCh) fijó nuevas normas que fueron definidas en un documento aprobado en una sesión plenaria el 12 de octubre de 2008. El documento, titulado «**Decisión sobre algunos importantes Problemas Relacionados con el Avance de la Reforma y el Desarrollo Rurales**».

China cuenta con un sistema dual de gestión del suelo, según el cual la propiedad es independiente del derecho de uso. La tierra pertenece al Estado -caso, normalmente, de las zonas urbanas-

o a las colectividades rurales, en el caso del campo. Estas colectividades están integradas por un pueblo o un conjunto de pueblos, que distribuyen la tierra a sus habitantes, ya sea para cultivo o residencia.

Pero después de tres décadas, durante las cuales las zonas rurales han progresado a ritmo mucho menor que las urbanas, el Gobierno considera que el sistema impedía elevar el nivel de vida en el campo y aumentar la productividad de las explotaciones, debido a su pequeño tamaño. Es por ello que se autorizó la venta del usufructo en las tierras rurales.

Con la finalidad de aplacar los temores en relación a que la nueva política podría provocar la aparición de terratenientes y campesinos sin tierras que no tendrían medios para ganarse la vida junto con la amenaza para la seguridad alimentaria del país (por destinar campos de cultivo a actividades no agrícolas), en el documento se indicó que el país llevará acabo un riguroso sistema de protección de tierras de labranza, garantizando un cultivo mínimo establecido en 1.800 millones de mus (120 millones de hectáreas).

Según sus partidarios, la ley muestra el espíritu de la reforma y la apertura en China, protegiendo el orden de la economía de mercado socialista y otorgando igual protección a la propiedad privada y pública.

Con las reformas que se llevan a cabo ahora, los campesinos podrán liberarse de sus ataduras al suelo vendiendo, alquilando o hipotecando el derecho de uso de sus tierras, que como hemos manifestado, seguirán siendo propiedad de las colectividades locales.

Según algunos expertos sobre China «la medida acelerará el proceso de urbanización, ya que favorecerá la emigración de los habitantes del campo a las ciudades y promoverá la creación de grandes propiedades modernas en las zonas rurales» (Dang Guoyeng, investigador de la Academia de Ciencias Sociales).

Pero lo anterior tiene sus dificultades, dado que «a falta de una reforma en profundidad del sistema de registro de residencia en vigor, conocido como *hukou*, los emigrantes seguirán teniendo problemas para instalarse en sus nuevos destinos, ya que la ausencia de *hukou* urbano dificulta el acceso de los hijos a la educación y a determinados servicios sociales. Además, algunos expertos temen que la iniciativa conduzca a la concentración de la tierra en manos de unos pocos» (José Reinoso, «**China lanza una gran reforma agraria**», el País, 10 de octubre 2008).

Probablemente, aquellos que alquilen o compren el derecho al uso de la tierra reunirán un número de explotaciones familiares y la unidad productiva, mucho más grande, será más eficiente que las actuales unidades.

Quizás algunos vayan a comparar la experiencia actual, según las nuevas reformas, y la del fracasado 'Salto Adelante' de fines de los '50. El propósito de ambos emprendimientos parecería ser el mismo: convertir millones de pequeñas unidades de 0,65 hectáreas en varias decenas de unidades mayores de alrededor de 5.000 hectáreas en el caso del 'Salto Adelante' y en unidades mayores en el caso actual. Pero la gran diferencia es la libertad. En la década del '50 se llevó a cabo una experiencia totalitaria donde varios centenares de millones de productores fueron forzados a integrar las 'comunidades'. Ahora, libremente, los productores podrán vender o alquilar el derecho al uso de la tierra. El productor no está obligado a hacerlo y si lo lleva a cabo es porque le conviene. El 'pool' de producción que se forme sólo se constituirá si la productividad es mayor que la que se obtenía anteriormente en forma individual.

## LA PRODUCCIÓN DE GRANOS DEL CICLO 2012/2013

Es todavía prematura estimar la producción granaria de nuestro país de la campaña 2012/2013, pero vamos a partir de las cifras que se están manejando y de los precios actuales.

Trigo: la producción se estima en alrededor de 9,5 millones de toneladas. De este total se destinaría al consumo interno alrededor de 6,5 millones y a la exportación alrededor de 3 millones. Partiendo de un precio FOB de u\$s 358, la exportación total sería de u\$s 1.074 millones.

Maíz: la producción se estima en alrededor de 25 millones de toneladas. Considerando un consumo interno de 8 millones, se podrían exportar alrededor de 17 millones de toneladas. Partiendo de un precio FOB de u\$s 276, la exportación total sería de u\$s 4.692 millones.

Soja: la producción se estima en alrededor de 48 millones de toneladas. De este total se exportarían:

8 millones de toneladas a un valor de u\$s 522, lo que nos determina una exportación total de u\$s 4.176 millones.

Se triturarían alrededor de 39 millones de toneladas, obteniéndose 31 millones de toneladas de harina, de la cual se exportarían alrededor de 30 millones de toneladas a u\$s 475 la tonelada, arrojando un total de u\$s 14.250 millones.

De aceite se obtendrían 7,02 millones de toneladas. De este total, 2,4 millones se destinarían a la producción de biodiesel y 0,6 millones al consumo interno. Se exportarían 4,02 millones de toneladas de aceite a un precio FOB de u\$s 1.100, arrojando un total de u\$s 4.422 millones.

De biodiesel se exportarían 1,2 millones de toneladas, a un precio también cercano a los u\$s 1.080, arrojando un total de u\$s 1.296 millones.

Sorgo: la producción llegaría a 3,5 millones de toneladas. De este total se exportaría 1,3 millones a un precio FOB de u\$s 230, arrojando un total de u\$s 299 millones.

Girasol: la producción estaría en alrededor de 3,2 millones de toneladas. De aceite la producción sería de 1,29 millones de toneladas, de lo que se exportarían 800 mil toneladas a un precio FOB de u\$s 1.140, arrojando un total de u\$s 912 millones.

Cebada: la producción llegaría a alrededor de 5 millones de toneladas y se exportarían cerca de 3,5 millones, a un precio FOB de u\$s 290, lo que nos determina un total de u\$s 1.015 millones.

El total de exportación de estos seis granos y subproductos llegaría a u\$s 32.136 millones.

Las retenciones totales las estimamos en u\$s 9.482 millones.

La producción de los mencionados cultivos llegaría a alrededor de 96,2 millones de toneladas.

La superficie utilizada para dicha producción llegó a alrededor de 33 millones de hectáreas. De este total, a soja le correspondió alrededor de 19,5 millones, a trigo alrededor de 3,6 millones, a maíz alrededor de 4,1 millones, a sorgo alrededor de 1,1 millones, a girasol alrededor de 1,8 millones y a cebada alrededor de 1,6 millones.

De los mencionados cultivos se sembraron alrededor de 30,6 millones de hectáreas. Partiendo de los costos al mes de setiembre (según Márgenes Agropecuarios de esa fecha), tendríamos:

Soja de primera 15,6 millones x u\$s 808 la hectárea = u\$s 12.605 millones.

Soja de segunda 3,9 millones x u\$s 505 la hectárea = u\$s 1.970 millones.

Trigo 3,6 millones x u\$s 674 la hectárea = u\$s 2.426 millones.

Maíz 4,1 millones x u\$s 1.265 la hectárea = u\$s 5.187 millones.

Girasol 1,8 millones x u\$s 471 la hectárea = u\$s 848 millones.

Sorgo 1,1 millones x u\$s 963 la hectárea = u\$s 1.059 millones.

Cebada 1,6 millones x u\$s 650 la hectárea = u\$s 1.040 millones.

La siembra de estos seis cultivos tuvo un costo de u\$s 25.135 millones.

Al mercado interno se venderían:

Trigo: 6 millones de toneladas x u\$s 220 la tonelada = u\$s 1.320 millones.

Maíz: 8 millones de toneladas x u\$s 180 la tonelada = u\$s 1.440 millones.

Aceite de soja: 600 mil toneladas para consumo de aceite y 1,2 millones para producción de biodiesel, en total 1,8 millones x u\$s 1.000 = u\$s 1.800 millones.

Sorgo 2,2 millones x u\$s 160 = u\$s 352 millones.

Aceite de girasol 400 mil toneladas x u\$s 1.020 = u\$s 408 millones.

Cebada 1,5 millones x u\$s 250 = u\$s 375 millones.

Total ventas mercado interno = u\$s u\$s 5.695 millones.

El sector productor recibiría: por exportación u\$s 32.136 millones - u\$s 9.482 millones por retenciones - u\$s 1.020 millones por gastos de fobbing y otros + u\$s 5.695 millones por ventas en el mercado interno = u\$s 27.329 millones.

Teniendo en cuenta que los costos serían alrededor de u\$s 25.135 millones, la utilidad antes del impuesto a las ganancias estaría en alrededor de u\$s 2.194 millones.

## EL TRIGO CAE POR QUINTA SEMANA SEGUIDA

Los futuros de trigo cotizantes en los mercados externos cerraron la semana con bajas por quinta vez consecutiva, presionados por la llegada de mejores condiciones climáticas a las regiones productoras de Estados Unidos. En la rueda del viernes, los contratos con entrega en marzo ajustaron a u\$s 262,7/ton en CBOT y 275,5/ton en KCBOT.

En el centro y sur del estado de Kansas -una región productora clave- cayeron más de 30 cm. de nieve durante el día jueves, conduciendo a los precios a su nivel más bajo de los últimos ocho meses. No obstante, pese a este alivio climático, las principales regiones productoras continúan exhibiendo condiciones de sequía, según se ob-

serva en el Drought Monitor que actualiza semanalmente la Universidad de Nebraska-Lincoln.

La caída de las cotizaciones fortaleció la competitividad de Estados Unidos y despertó el interés de los grandes importadores. A mediados de la semana Egipto anunció los resultados de su última licitación, en la que adquirió 60.000 toneladas de trigo blando de Estados Unidos a un precio de u\$s 296,75/ton, afrontando costos de flete por u\$s 28,85/ton. La operación significó la segunda compra de trigo norteamericano durante el corriente mes que realiza aquel país.

Por su parte, China fue otro de los protagonistas de la semana en el comercio mundial del cereal. Dado que las bajas temperaturas amenazan con afectar el resultado de su cosecha, los precios domésticos treparon hasta niveles que hacen atractiva la importación. En el puerto de Shenzhen, al sur del país, el cereal de alta calidad se vende a u\$s 440/ton al mercado interno, mucho más que los u\$s 330-380 por tonelada -dependiendo de la calidad buscada- que pagan los molinos para traer trigo desde Estados Unidos. En el golfo de México los valores FOB rondan los u\$s 300/ton para trigo blando y u\$s 330/ton para trigo duro.

Asimismo, el gigante asiático concretó importaciones por 400.000 toneladas de mercadería australiana y 100.000 toneladas procedentes de Canadá. Esta gran reaparición en el mercado importador hace pensar en un crecimiento interanual de sus compras, aunque todo dependerá del lobby que puedan hacer los demandantes locales frente a las autoridades gubernamentales, que determinaron una cuota de importación de 9,6 millones de toneladas para este año. El 90% de ese cupo se otorga a empresas estatales.

Frente a este contexto comercial, las exportaciones de Estados crecieron un 7% en la última semana y totalizaron 755.857 toneladas, cifra por encima de lo anticipado por los operadores del mercado de Chicago. Se trata del volumen más significativo de ventas al exterior en lo que ha transcurrido de 2013. Las existencias en Estados Unidos siguen siendo abundantes y durante los próximos meses será el mayor abastecedor mundial. En cambio, gran incertidumbre se plantea para la próxima campaña, donde esta variable posiblemente se ajuste a la baja.

De acuerdo a los resultados definitivos del tradicional Foro anual del Departamento de Agricultura norteamericano (USDA), en la campaña 2013/14 la producción caería un 7,5% hasta 57,2 millones de toneladas. El reacomodamiento de la oferta mundial implicará un descenso de las exporta-



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

Fecha	SUBPRODUCTOS TRIGO			TRIGO PAN			TRG PAN ORG
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 365	Total	ROE 45
Ene	5.916	138	6.054	22.335	4.218	26.553	875
Feb al 21	4.258	108	4.366	3.800	2.436	6.236	1.781
<b>Total general</b>	<b>10.174</b>	<b>246</b>	<b>10.420</b>	<b>26.135</b>	<b>6.654</b>	<b>32.789</b>	<b>2.656</b>

del Sistema Integrado de Información Agropecuaria (SIIA) plantean que al 29 de febrero del año pasado quedaban 9,75 millones de

ciones hasta 25,9 millones de toneladas, mientras que al cierre del ciclo los inventarios llegarían a 17,4 millones. La relación stock/uso rondaría el 28%, siendo la más baja de los últimos 6 años.

Por su parte, el Consejo Internacional de Cereales sostuvo recientemente que la producción mundial del próximo ciclo crecerá un 4% desde las 656 millones de toneladas cosechadas este año. No obstante, el informe del organismo aclaró que buena parte de la mayor producción será absorbida por el incremento esperado en la demanda, por lo que se avizora difícil recomponer rápidamente la disponibilidad de existencias.

En cuanto a la acción del mercado local, durante la presente semana se conocieron pocas novedades. Hasta el momento ya se han negociado dos tercios de la última cosecha y sólo quedan algo menos de cuatro millones de toneladas por vender. El ritmo de negocios permanecerá muy lento durante los próximos meses, mientras que la comercialización de la cosecha 2013/14 no comenzará hasta que se definan nuevas reglas de juego.

Desde el mes de diciembre, la exportación ha comprado trigo a razón de 30.000 toneladas semanales. En los últimos días, sólo un comprador se mostró interesado en realizar operaciones en el recinto de esta Bolsa, pagando entre u\$s 225 y 230/ton con entrega entre marzo y abril en Punta Alvear. Sin embargo, logró adquirir poco volumen.

Por su parte, los molinos continúan comprando cerca de 100.000 toneladas semanales. En la zona de Rosario el cereal en condición cámara ronda los \$ 1.100/ton, aunque muchas de las partidas negociadas no reúnen el grado 2 en el estándar de comercialización y consecuentemente sufren rebajas. El FAS teórico del Ministerio de Agricultura ya supera los \$ 1.300/ton.

Llegando al primer trimestre de la campaña, se estiman embarques por 2,2 millones de toneladas y molienda en torno a 1,5 millones. Tomando una oferta total cercana a 10 millones de toneladas entre cosecha e inventario inicial, quedarían en Argentina menos de 6,5 millones de toneladas de existencia física a finales de febrero. La caída interanual se acerca al 35%, puesto que las cifras

toneladas en plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios.

Según el informe mensual de estimaciones del Ministerio de Agricultura, la cosecha 2012/13 cerró con una producción de 9,4 millones de toneladas. La superficie implantada resultó de 3,28 millones de hectáreas, obteniéndose un rinde promedio nacional de 28,6 qq/ha. Si bien en los últimos años dicha estadística ha estado ligeramente subestimada, en la presente ocasión se trata de un número muy coincidente con los datos que manejan fuentes privadas.

El Ministerio proyecta exportaciones por cuatro millones de toneladas y molienda doméstica por 6,1 millones, quedando un stock remanente de apenas 300.000 toneladas al final del ciclo. Cabe tener en cuenta que dichos guarismos parten del supuesto de que el remanente del último año asciende a 1,6 millones de toneladas, cifra que parece exagerada a la luz de los severos problemas para abastecerse que tenían los compradores locales durante los últimos tramos de la campaña pasada.

En el presente año el consumo se ajustará con fuerza, esperándose que caigan drásticamente las exportaciones tanto de grano como de harina. Debe recordarse que durante el año 2012 Argentina embarcó 11 millones de toneladas de trigo y cerca de 900.000 toneladas de harina.

## LEVE REPUNTE DE LA DEMANDA DE MAÍZ

El cereal comenzó la semana recuperándose levemente tras diez pérdidas consecutivas en el mercado de Chicago. Sin embargo, con el paso de los días la débil demanda en Estados Unidos y el inicio de los trabajos de cosecha en Sudamérica ejercieron notable presión sobre las cotizaciones, que se acercaron a los mínimos alcanzados en los primeros días de enero.

El país del norte ya no necesita altos precios

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

Fecha	ACEITE DE MAÍZ	MAÍZ			MAÍZ FLINT	MAÍZ PISINGALL	MAÍZ PISING ORG
	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 180	ROE 45	ROE 45
Ene	256	1.500.595	80.182	1.580.777	12.000	9.887	57
Feb al 21	56	43.500	44.540	88.040	147	4.586	
<b>Total general</b>	<b>312</b>	<b>1.544.095</b>	<b>124.722</b>	<b>1.668.817</b>	<b>12.147</b>	<b>14.473</b>	<b>57</b>

có en el informe final de prensa, la producción del país del norte treparía hasta 369 millones

para racionar demanda, habida cuenta de que Sudamérica ha logrado un abultado saldo exportable y se convertirá en el principal proveedor del mercado mundial durante los próximos meses. No obstante, las demoras logísticas en las terminales portuarias de Brasil y el retraso de la cosecha en Argentina todavía sostienen la necesidad de los principales importadores de recurrir a Estados Unidos para abastecerse.

Estos factores motivaron un repunte de las exportaciones de Estados Unidos, que alcanzaron un pico de las últimas cinco semanas. Según consignó el Departamento de Agricultura norteamericano (USDA), en la semana que finalizó el 14 de febrero se embarcaron 381.946 toneladas, un 34% más que en la semana previa. El informe destacó que las mayores compras del forrajero fueron realizadas por México, Japón y China.

Respecto de este último país, el día jueves se acordaron nuevos embarques por 240.000 toneladas, correspondientes a la campaña 2013/14. Según los traders que participaron de la operación, el precio rondaba los u\$s 296/ton C&F, cifra 25% inferior al precio de mercado interno al que acceden los consumos de aquel país.

Otra de las evidencias que resultan de la reciente baja de los precios fue la mejora en los márgenes de producción de etanol. Por tercera semana consecutiva, las cifras que publica la Administración de Información Energética (EIA) de Estados Unidos indicaron que la producción fue en aumento, llegando a 797.000 barriles como promedio diario. Este comportamiento de la oferta del biocombustible se dio en simultáneo con una caída de los precios del petróleo, que al llegar el viernes rondaba los u\$s 93.

Al margen de las cuestiones relativas a la demanda, las proyecciones relacionadas con la oferta de la campaña 2012/13 en Sudamérica y la 2013/14 en Estados Unidos ganaron relevancia en los últimos días.

Respecto de la situación del hemisferio norte, el tradicional Foro anual del USDA concluyó el viernes planteando un panorama bastante optimista de cara a los meses finales del año. Según se indi-

de toneladas durante el próximo ciclo, pese a que se prevé una pequeña disminución del área sembrada debido a problemas de financiamiento y los atractivos márgenes de la soja. Las primeras especulaciones plantean que la superficie caería unas 300.000 hectáreas.

De cumplirse con esta estimación de producción -algo que sólo será posible si la sequía queda definitivamente atrás- el consumo podría expandirse con fuerza y aún quedarían abundantes stocks al cierre. Las previsiones sostienen que 38,1 millones de toneladas serían exportadas y 118,7 se destinarán a la producción de etanol. En tanto, los inventarios finales se proyectan en 55,3 millones de toneladas, lo que sería el volumen más alto en 9 años.

En tanto, en Sudamérica continúan barajándose distintas estimaciones de cosecha. Al promediar la semana, la firma Lanworth actualizó sus cálculos indicando que avizora 25 millones de toneladas para Argentina, 75,8 millones para Brasil y 2,6 para Paraguay. La próxima semana se conocerán las nuevas proyecciones de GEA - Guía Estratégica para el Agro tanto para maíz como para soja.

En lo que respecta a la plaza local, la actividad repuntó levemente al comenzar la semana, reafirmando la tendencia con la que había cerrado la primera quincena del mes. El dinamismo de la plaza fue de mayor a menor durante los últimos días. Los exportadores de Gral. Lagos y Punta Alvear comenzaron pagando u\$s 185/ton y concretando operaciones a razón de 10.000 toneladas diarias, aunque luego del feriado del 20 de febrero el mercado se tranquilizó bastante. Al llegar el viernes, se realizaron muy pocos negocios en el recinto y los compradores habían reducido sus ofrecimientos hasta u\$s 180/ton.

Según datos oficiales, los exportadores acumulan compras por 11,7 millones de toneladas del cereal, volumen cercano al 45% de la producción que estiman algunos los operadores. En la semana previa al 13/02 dichos participantes adquirieron apenas 22.200 toneladas, el volumen más bajo desde el mes de junio, cuando la comercialización del ciclo 2012/13 era aún incipiente. Reciente-

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

Fecha	ACEITE DE SOJA			SOJA			SUBPRODUCTOS DE SOJA		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total
Ene	76.725	31.780	108.505	14.000	60.000	74.000	173.566	459.750	633.316
Feb al 21	51.268	21.400	72.668	3.100	200.000	203.100	202.832	186.400	389.232
<b>Total general</b>	<b>127.993</b>	<b>53.180</b>	<b>181.173</b>	<b>17.100</b>	<b>260.000</b>	<b>277.100</b>	<b>376.398</b>	<b>646.150</b>	<b>1.022.548</b>

mente, este volumen repuntó considerablemente, aunque se encuentra lejos de los picos que supo alcanzar.

Según datos oficiales del Ministerio de Agricultura, al 31 de diciembre quedaban 3,7 millones de toneladas de maíz de inventario comercial. Dado que entre enero y febrero se acabarán exportando cerca de un millón de toneladas, teniendo en cuenta la molienda y otros consumos internos, el stock final de la campaña podría rondar el millón y medio de toneladas.

No obstante, dicho organismo proyecta un carry over de sólo 300.000 toneladas al 28 de febrero. Este número posiblemente deba ser ajustado y de él dependerá una ampliación del cupo de exportación ya fijado en 15 millones de toneladas.

## POCO VOLUMEN DE SOJA A LA ESPERA DE LA COSECHA NUEVA

La suba de los precios de la soja en el mercado externo de referencia no fue convalidada en el mercado físico de granos local, donde los compradores buscan empalmar los precios de la soja disponible con la nueva cosecha. En efecto, cuando al viernes pasado se ofrecían abiertamente \$ 1.780 por tonelada para la mercadería disponible, al cierre de esta edición el precio abierto quedaba en \$ 1.750, éste no lograba convencer a los escasos vendedores, cuando lo que queda en existencias es exiguu. Como resultado, el volumen negociado en la semana fue magro.

Donde pudo observarse cierta recuperación de los volúmenes ha sido para la soja a entregar en la primera quincena de marzo, ya que se habría pagado hasta u\$s 350 por tonelada en este segmento, motivando una mayor participación de los oferentes. El precio de la soja mayo, por su parte, se negociaba el viernes a u\$s 340 por tonelada en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario, con una mejora de 15 dólares en relación a la semana anterior, mientras que el contrato de ROFEX con entrega y vencimiento en mayo avanzó 7 dólares en la semana para cerrar a u\$s 337 por tonelada.

De cualquier modo, sigue siendo notorio el ritmo de retraso de las compras del sector industrial y exportador en relación a las campañas pasadas. Acercándonos al momento de cosecha, sólo se ha comprometido el 15% de la producción 2012/13 proyectada, en promedio, por organismos privados (la estimación oficial de GEA será dada a conocer la próxima semana). Dicho porcentaje ascendió a un promedio del 26% para esta altura del año en las últimas cinco campañas.

En cuanto a las condiciones del cultivo sembrado en Argentina, si bien la semana trajo algún alivio en muchos casos estas lluvias llegaron tarde por lo que no podría descartarse que las previsiones más optimistas de producción deban ser revisadas. De cualquier modo, sin duda que la conjunción de precipitaciones y descenso de las temperaturas contribuyeron a la recarga de humedad en los suelos, fundamentalmente en la franja central de la zona GEA, potenciando el llenado de granos para la soja de primera y mejorando las condiciones del cultivo de segunda. Sin embargo, en la provincia de Buenos Aires aún prevalecen condiciones secas, según precisó el reporte semanal de GEA/BCR.

En Chicago, mientras tanto, la semana cierra con subas para el contrato más cercano de soja motivadas fundamentalmente por las buenas perspectivas para la demanda externa por poroto estadounidense. En una campaña con stocks muy ajustados a consecuencia de las mermas productivas que dejó la sequía en Norteamérica, la incertidumbre productiva en Argentina junto con los problemas que tiene Brasil para asegurar un ritmo fluido de embarques al exterior mejora notablemente el atractivo de su mercadería.

En Brasil, si bien se espera una cosecha récord, algunos cuellos de botella comienzan a hacer temer que el país no sea capaz de asegurar el ritmo de embarques que el mundo necesita ante los ajustados stocks globales. A ello se le suman problemas gremiales que han frenado la comercialización durante el día de hoy en los puertos de Santos y Paranaguá, en protesta de un plan oficial para revisar la regulación y privatizar cientos de terminales. Si bien de momento el conflicto parece haberse resuelto, existe la amenaza de algunas interrupciones para los envíos al exterior.

Mientras tanto, en Argentina, las fuertes lluvias que se esperaban para el fin de semana de-

cepcionaron por escasas y dispersas. Con ello, los precios mostraron un fuerte rally alcista a comienzos de esta semana que llevaron las cotizaciones a su nivel más alto en 3 meses y medio, mientras se conocían nuevos acuerdos para exportaciones a China con entrega en el año comercial actual y el siguiente. Si bien el viernes una toma de ganancias condujo a una corrección en los precios, el mercado de Chicago cierra la semana con un avance del 3% en el contrato más cercano que ajustó a u\$s 536,93 por tonelada.

Finalmente es interesante destacar las previsiones que dio a conocer hoy el USDA en su Outlook Forum, donde estima que Estados Unidos obtendrá una cosecha récord de 92,7 millones de toneladas en el 2013, un 13% por encima del año anterior, lo cual facilitaría una recomposición tanto del procesamiento como de los embarques de soja de Norteamérica. Además, el stock final para la campaña 2013/14 quedaría en 6,8 millones de toneladas, prácticamente el doble de lo que se estima en el año comercial actual.

En resumen, si bien podemos ver cierta variabilidad en los precios en el corto plazo que implique incluso fuertes subas intra-diarias en el mercado, a mediano plazo las perspectivas de producción de la oleaginosa son muy satisfactorias, lo cual podría traducirse en una estabilización de los precios internacionales a un nivel algo más moderado.

Más allá de algunos problemas logísticos en Brasil la soja está, mientras que en principio Estados Unidos podría levantar cabeza este año luego de una cosecha 2012 frustrada por la falta de lluvias. La incógnita está, de momento, en la producción local, ya que aquí también la última campaña decepcionó en rindes por lo que toda la cadena está muy necesitada de mercadería. Mientras terminan de definirse los rendimientos de esta campaña, con el número final de oferta podrá tenerse una idea más acabada de la presión que será factible observar en los precios durante las próximas semanas, una vez superado el movimiento estacional que genere la llegada de la cosecha.

## Biblioteca "Germán M. Fernández"



BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO

### EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

- A través de su página web, la Bolsa de Comercio de Rosario pone a disposición de sus socios y público general el catálogo completo de libros con los que cuenta la Biblioteca "Germán M. Fernández".
- Se podrán realizar búsquedas por autor, título y/o descriptores, e inclusive limitar la búsqueda por fecha y tipo de publicación (libros y revistas).
- Visítenos en: <http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx>

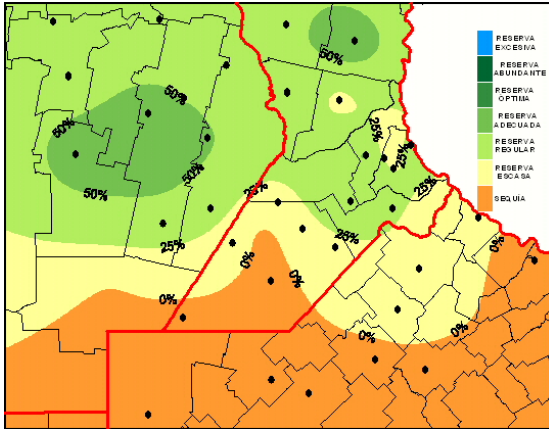
**Horario de atención:** lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar) **Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWW Rosario

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

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA SOJA DE 1°

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE 1° AL 21/02/13



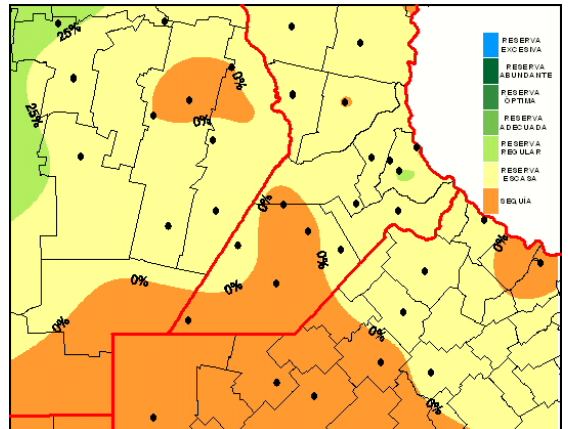
#### DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de febrero, fue un período en el que se presentaron buenas precipitaciones y temperaturas bajas en toda la región GEA. Los acumulados más importantes se observaron en toda la franja central y norte de la zona GEA. La provincia de Santa Fe, con núcleo en la localidad de Irigoyen, donde se registraron 84,8mm. Mientras que la zona central de la provincia de Córdoba también recibió buenas lluvias, con epicentro sobre Monte Buey, donde se registraron 71,2mm. En el resto de la región las lluvias fueron inferiores, especialmente en el norte de Buenos Aires donde los acumulados no superaron los 30mm. Analizando las marcas térmicas máximas, podemos ver que fueron muy elevadas en los primeros días del período, luego, disminuyen de manera significativa, manteniéndose con valores muy bajos en el resto de la semana. La temperatura más alta se registró sobre la provincia de Córdoba, llegando al punto máximo en la localidad de Pozo del Molle, donde se midió un valor máximo de 38,7°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron entre 34 y 36°C, con valores muy similares a los de la semana pasada y muy por encima de los parámetros típicos para la época del año, pero eso sucedió en la primera parte de la semana. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que en promedio, las mismas se mantuvieron entre 12 y 15°C siendo inferiores a los valores normales, e inferiores a los registrados la semana pasada. El registro más bajo fue de 9,9°C y se midió en la localidad de General Pinto, en la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las buenas lluvias ocurridas y la escasa evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se observa que las reservas hídricas han mejorado notablemente en la zona central y norte de GEA. Pero todavía hay vastas zonas en las que se observan características de sequía, especialmente sobre la provincia de Buenos Aires. Estamos en el punto de inflexión para la soja, afortunadamente está atravesando un momento en que todavía puede recuperarse sin perder la buena expectativa respecto a los rindes finales. A pesar de las buenas lluvias que se dieron durante la última semana, durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones importantes con acumulados entre 80 y 120 mm para mejorar la situación del suelo y llegar a condiciones óptimas.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de febrero comienza con el pasaje de una perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera, que provocó durante los últimos días, considerables precipitaciones en forma de lluvias y tormentas, con acumulados muy importantes en algunos puntos de la región GEA. El ingreso de un sistema de alta presión en superficie, acompañado de una masa de aire más estable generará cielo con escasa nubosidad, temperaturas bajas y poco contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Esto se mantendrá durante el viernes y sábado en toda la región, pero luego, una importante perturbación de niveles medios avanzará desde el oeste hacia la región GEA, que puede desarrollar nuevamente precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad en vastas zonas de GEA. Las precipitaciones serán de corta duración y el lunes ya se retirarán hacia el norte, dando paso al ingreso de una masa de aire más fría y seca, que provocará descenso de las marcas térmicas, disminución de la cobertura nubosa y viento prevaleciente del sector sur. Esto se mantendrá hasta el miércoles, con el viento que comenzará a rotar lentamente al sector este y luego al noreste, favoreciendo que las marcas térmicas comiencen a aumentar de manera muy paulatina. Asimismo, la humedad en las capas bajas de la atmósfera, también presentará un incremento leve durante los últimos días del período de pronóstico. La cobertura nubosa durante esos días será escasa, por lo que la radiación solar también será un factor determinante en el ascenso de las marcas térmicas.

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE 1° AL 14/02/13



www.bcr.com.ar



PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	15/02/13	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	18/02/13	19/02/13	21/02/13		22/02/13			
<b>Rosario</b>								
Girasol	1.729,00	1.720,00	1.720,00	feriado	1.726,00	1.723,75		
Soja							1.529,83	
Sorgo	850,00				850,00	850,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.510,00				1.530,00	1.520,00	1.302,98	16,7%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.316,11	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.306,54	

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

**Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	15/02/13	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.100,00	1.100,00	1.100,00	feriado	1.100,00	1.100,00	652,43	68,6%
Maíz duro	900,00	900,00	900,00		890,00	897,50	725,55	23,7%
Girasol							1.457,28	
Soja	1.773,00	1.790,00	1.790,00		1.770,00	1.780,75		
Sorgo		850,00	850,00			850,00	674,93	25,9%

Cuando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FIJAN PRECIOS DE PIZARRA. En tal caso establece PRECIOS ESTIMATIVOS, en base a la ponderación de todos los factores disponibles que existan en el ámbito de su actuación y aplicando su leal saber y entender en un todo de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes.

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	15/02/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.100,0	2.100,0	feriado	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"	1.700,0	1.700,0		1.700,0	1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	770,0	740,0		720,0	720,0	770,0	-6,49%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.700,0	4.700,0		4.700,0	4.700,0	4.700,0	
Girasol refinado	5.300,0	5.300,0		5.300,0	5.300,0	5.300,0	
Soja refinado	4.650,0	4.650,0		4.650,0	4.650,0	4.650,0	
Soja crudo	4.100,0	4.100,0		4.100,0	4.100,0	4.100,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	1.870,0	1.870,0		1.870,0	1.870,0	1.870,0	

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

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

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	Var. %	15/02/13
<b>Trigo</b>	Exp/PA	15/03 a 15/04	Cdo. M/E	u\$s 225,00	230,00	feriado	225,00	225,00	2,3%	220,00
<b>Maíz</b>	Cons/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E				830,00	830,00		
	Exp/GL	Mar'13	Cdo. M/E	u\$s			180,00	180,00	-2,7%	185,00
	Exp/PA	Mar/Abr'13	Cdo. M/E	u\$s						185,00
	Exp/PA	Mar/Abr'13	Cdo. M/E	u\$s 185,00	183,00		180,00	180,00		
	Exp/GL	Mar/May'13	Cdo. M/E	u\$s	183,00					
	Exp/GL	May'13	Cdo. M/E	u\$s			180,00	180,00	-2,7%	185,00
<b>Cebada</b>	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s 195,00	195,00					195,00
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. PH min 62	u\$s 210,00	210,00					215,00
<b>Sorgo</b>	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo. M/E							850,00
	Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo. M/E	850,00	850,00		850,00	850,00		
	Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo. M/E	u\$s 170,00	170,00		170,00	175,00	2,9%	170,00
<b>Soja</b>	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E	1760,00	1750,00			1750,00	-1,7%	1780,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E		1750,00		1750,00	1750,00		
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	1760,00	1750,00		1750,00	1750,00	-1,7%	1780,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	1760,00	1750,00		1750,00	1750,00	-1,7%	1780,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	1680,00	1670,00		1670,00	1670,00		
	Fca/SM	01/03 al 15/03	Cdo. M/E	u\$s 330,00						
	Fca/Tmb	Abr'13	Cdo. M/E	u\$s	335,00					
	Fca/Tmb	May'13	Cdo. M/E	u\$s 325,00						325,00
	Fca/SL	May'13	Cdo. M/E	u\$s			335,00	340,00	4,6%	325,00
	Fca/GL-Tmb	May'13	Cdo. M/E	u\$s			335,00	340,00		
	Fca/SM	May'13	Cdo. M/E	u\$s 325,00			335,00	340,00	4,6%	325,00
	Exp/SM-AS	May'13	Cdo. M/E	u\$s	335,00			340,00		
<b>Girasol</b>	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E	1680,00	1680,00		1680,00	1700,00	1,2%	1680,00
	Fca/Rec	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s 330,00	330,00		330,00	330,00	0,0%	330,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s	330,00		330,00	330,00		
	Fca/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s 348,00	348,00		348,00	348,00		
	Fca/Junin	Feb/Mar'13.	Cdo. M/E	u\$s 330,00						

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

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13
<b>PUT</b>									
ISR052013	298	put	70	105	1,90		feriado		
ISR052013	302	put	66	238	2,50				
ISR052013	306	put	22	36				1,50	
ISR052013	314	put	14	129		2,80			
ISR052013	318	put	265	18				4,00	3,10
ISR052013	326	put	288	242		6,20		6,00	6,20
ISR052013	330	put	30						6,90
ISR052013	338	put	68						10,20
MAI042013	192	put	33	36	9,00				10,50
MAI042013	200	put	33						17,50

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13
<b>CALL</b>									
ISR052013	330,00	call	26	85			feriado		15,80
ISR052013	334,00	call	4	102		12,50			
ISR052013	350,00	call	86	601		6,40			6,50
ISR052013	354,00	call	416	146		4,90		5,00	4,50
ISR052013	358,00	call	122	205		4,10			4,30
ISR052013	362,00	call	74	611	1,90			2,90	
ISR052013	370,00	call	50	124	1,30				

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR022013	115.140	501.527	5,037	5,040	feriado	5,040	5,043	0,12%	
DLR032013	358.363	616.818	5,108	5,111		5,112	5,115	0,14%	
DLR042013	116.842	160.687	5,196	5,196		5,199	5,205	0,21%	
DLR052013	90.980	181.068	5,282	5,283		5,282	5,292	0,27%	
DLR062013	11.650	59.334	5,377	5,380		5,377	5,387	0,19%	
DLR072013	1.000	62.818	5,473	5,473		5,473	5,483	0,16%	
DLR082013	10	27.263	5,567	5,570		5,571	5,581	0,25%	
DLR092013		16.501	5,662	5,662		5,662	5,672	0,18%	
DLR102013		11.300	5,760	5,759		5,759	5,771	0,19%	
DLR112013		10.455	5,860	5,860		5,859	5,871	0,19%	
DLR122013	550	13.001	5,965	5,975		5,980	5,985	0,34%	
DLR012014		1.000	6,075	6,075		6,075	6,080	0,08%	
RFX000000		1.332	5,022	5,022		5,029	5,030	0,38%	
ECU022013		5.500	6,739	6,759		6,658	6,663	-1,17%	
ECU032013		2.000	6,837	6,856		6,764	6,762	-1,13%	
ORO042013		316	1.635,20	1.644,60		1.622,00	1.614,20	-1,51%	
ORO052013			1.645,20	1.652,10		1.629,50	1.621,70	-1,66%	
ORO062013	241	11.237	1.655,20	1.659,60		1.637,00	1.629,20	-1,80%	
ORO122013	10	3.302	1.700,50	1.695,00		1.675,10	1.667,70	-2,19%	
WTIO22013			96,30	96,90					
WTIO52013	931	745	96,80	97,44		94,30	94,28	-3,01%	
WTI112013	20	114	96,90	97,05		94,34	93,95	-3,22%	
TVPP052013	975	1.420	6,27	6,22		6,38	6,31	-1,71%	
TVPP122013	1.345	727	7,31	7,21		7,32	7,25	-4,37%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR052013	2.995	5.044	327,80	338,00	feriado	337,20	333,60	2,02%	
ISR072013	1.486	688	330,70	340,70		340,00	336,30	1,91%	
TRIO00000		1.063	225,00	224,00		230,00	234,00	4,93%	
TRIO22013	67	67	225,00	224,00		230,00			
TRIO32013	26	162	227,00	230,00		238,00	234,00	4,00%	
MAIO00000		57	177,50	179,00		179,00	180,00	0,84%	
MAIO22013			177,50	179,00		179,00			
MAIO42013		916	184,50	183,00		182,50	183,00	-0,81%	
MAIO52013		13	186,00	185,00		183,00	184,50	-0,27%	
MAIO72013		47	186,50	185,00		184,00	184,50	-0,81%	
SOF000000		1.290	358,00	358,00		356,50	348,00	-2,55%	
SOF022013	377	13	358,00	358,00		356,50			
SOF032013		2	335,50	344,00		345,00	340,00	1,49%	
SOF042013	9	1.803	330,50	340,50		340,00	337,50	2,12%	
SOF052013	674	4.187	330,40	341,00		340,30	337,00	2,12%	
SOF072013	229	205	333,20	343,80		344,00	339,20	2,02%	
SOF092013	32	5	335,00	345,10		345,00	341,00	2,03%	
SOF112013	52	154	338,00	348,10		347,50	342,50	1,57%	
SOJ000000		63	365,00	361,50		357,00	349,00	-4,12%	
SOJ052013	734	2.987	331,50	341,70		341,70	337,70	2,18%	
SOJ062013	40	40		344,00		343,50	338,50		
SOJ072013	333	134	334,50	345,20		344,50	339,00	1,65%	
SOJ112013			339,00	349,00		348,50	343,50	1,57%	
SOY022013	2.051	293	523,40	540,20		546,00	536,90	2,36%	
SOY062013	2.837	2.458	516,10	531,00		531,00	526,00	1,94%	
SOY102013	380		463,60	468,40		469,20	464,80	0,26%	
CRN022013	1.160	524	275,10	273,70		271,90	271,70	-1,20%	
CRN042013	2.301	444	274,40	272,40		269,90	273,50	-0,36%	
CRN112013		20	221,60	219,60		218,10	217,60	-1,81%	
<b>TOTAL</b>	<b>713.840</b>	<b>1.711.144</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	18/02/13			19/02/13			20/02/13			21/02/13			22/02/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR022013	5,038	5,036	5,037	5,041	5,040	5,040	feriado			5,042	5,039	5,040	5,043	5,039	5,043	0,12%
DLR032013	5,109	5,107	5,108	5,114	5,108	5,110				5,113	5,110	5,112	5,116	5,111	5,116	0,16%
DLR042013	5,196	5,195	5,196	5,200	5,195	5,196				5,201	5,197	5,198	5,205	5,198	5,205	0,21%
DLR052013	5,282	5,277	5,282	5,285	5,278	5,283				5,285	5,280	5,282	5,292	5,290	5,292	0,27%
DLR062013				5,380	5,380	5,380				5,379	5,377	5,377				
DLR072013										5,475	5,475	5,475				
DLR082013				5,570	5,570	5,570										
DLR122013				5,980	5,980	5,980				5,980	5,980	5,980				
ORO062013	1669,5	1650,0	1655,0	1660,0	1651,4	1660,0				1637,2	1625,0	1637,0	1629,2	1624,3	1629,2	-1,80%
ORO122013										1675,1	1675,1	1675,1				
WTI052013				97,44	97,02	97,44				95,00	93,96	94,30	94,30	93,87	94,28	
WTI112013				97,05	97,05	97,05				94,75	94,75	94,75				
TVPP052013	6,39	6,25	6,27	6,22	6,20	6,22				6,38	6,25	6,38	6,33	6,30	6,30	-1,91%
TVPP122013	7,51	7,31	7,31	7,37	7,23	7,26				7,32	7,23	7,32	7,26	7,25	7,25	-4,52%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052013	328,0	325,9	328,0	338,5	331,4	338,0	feriado			340,4	337,2	337,2	340,2	333,2	333,6	2,0%
ISR072013	330,1	329,0	330,1	340,8	334,3	340,5				342,4	340,1	340,1	342,7	337,3	337,3	2,2%
TRIO22013	225,0	225,0	225,0	225,0	224,0	224,0				230,0	228,1	230,0				
TRIO32013				341,0	334,0	341,0				238,0	238,0	238,0	235,0	234,0	234,0	4,0%
SOF022013	359,0	357,5	358,0	366,0	358,0	358,0				356,5	356,0	356,5				
SOF042013	330,5	330,5	330,5	340,5	340,5	340,5										
SOF052013	330,4	328,5	330,4	341,0	334,0	341,0				343,0	340,2	340,3	343,3	337,0	337,0	2,1%
SOF072013	333,2	331,7	333,2	343,8	338,4	343,8				344,9	344,0	344,0	345,5	339,2	339,2	2,4%
SOF092013	334,1	334,1	334,1	340,6	340,6	340,6				346,5	346,5	346,5	346,4	346,4	346,4	4,0%
SOF112013	337,1	337,1	337,1	343,6	343,6	343,6				350,5	349,5	349,5	349,4	349,4	349,4	3,9%
SOJ052013	330,3	330,3	330,3	342,5	337,0	341,7				343,1	341,7	341,7	344,0	337,5	337,7	2,2%
SOJ062013				344,0	344,0	344,0										
SOJ072013	332,7	332,7	332,7	345,2	339,4	345,2							346,6	345,8	346,6	4,4%
SOY022013				539,0	533,9	539,0				548,2	545,5	546,0	551,5	546,0	546,0	4,1%
SOY062013				531,0	524,0	531,0				534,4	530,0	531,0	538,4	530,0	531,0	2,9%
CRN022013				277,0	277,0	277,0				273,5	273,5	273,5	273,2	273,1	273,1	-0,3%
CRN042013				274,8	272,2	272,2				273,3	270,8	270,8	273,5	270,2	273,5	-0,5%

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

1.746.496 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open interest	En toneladas						var.sem.
			18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13		
TRIGO B.A. 02/2013			251,00	253,00	feriado		250,00		
TRIGO B.A. 03/2013		30.300	256,50	259,20			267,20	269,00	5,49%
TRIGO B.A. 05/2013		2.000	257,00	257,00			260,00	263,50	2,53%
TRIGO B.A. 07/2013		4.200	259,00	260,00			263,50	264,00	2,72%
TRIGO B.A. 09/2013		1.800	267,50	268,00			265,00	265,50	-0,93%
TRIGO B.A. 01/2014		1.200	207,50	207,00			205,00	203,50	-2,40%
TRIGO B.A. 02/2014			209,00	209,00			207,00	205,50	-1,91%
TRIGO B.A. 03/2014		100	212,50	212,50			211,00	209,00	-1,65%
MAIZ ROS 02/2013			177,50	179,00			185,00		
MAIZ ROS 03/2013		1.400	180,00	182,00			182,50	182,50	0,83%
MAIZ ROS 04/2013		14.800	184,50	183,00			182,80	182,90	-0,60%
MAIZ ROS 05/2013			186,50	185,00			184,50	184,50	-0,27%
MAIZ ROS 07/2013		6.000	186,00	184,70			184,00	183,80	-1,08%
MAIZ ROS 09/2013		1.000	187,00	186,00			186,00	186,00	-0,53%
MAIZ ROS 04/2014			179,00	179,00			179,00	179,00	
GIRASOL ROS 03/2013		2.000	350,00	350,00			350,00	350,00	2,94%
SORGO ROS 02/2013			173,00	173,00			173,00		
SORGO ROS 03/2013			180,00	180,00			180,00	180,00	
SORGO ROS 04/2013			180,00	180,00			180,00	180,00	
SOJA ROS 02/2013		22.500	365,30	361,50			357,00		
SOJA ROS 03/2013			334,30	345,00			346,00	341,00	2,40%
SOJA ROS 04/2013		300	330,30	341,00			341,30	336,20	2,19%
SOJA ROS 05/2013		189.900	332,00	341,30			341,60	336,50	1,75%
SOJA ROS 07/2013		18.300	334,80	344,00			344,20	339,00	1,62%
SOJA ROS 09/2013			337,80	347,00			347,20	342,00	1,18%
SOJA ROS 11/2013		10.800	338,30	349,00			349,20	343,50	1,48%
SOJA ROS 05/2014			296,00	296,00			296,00	296,00	
CEBADA Q.Q. 02/2013			235,00	235,00			235,00		
CEBADA Q.Q. 03/2013			239,00	239,00			239,00	239,00	
<b>TOTALES</b>		<b>306.500</b>	<b>1.837.030</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					
			18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	var.sem.
TRIGO I.W. 03/2013		1.800	101,00	101,00	feriado	101,00	101,00	
TRIGO I.W. 07/2013		2.400	101,00	101,00		101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 03/2013	300	800	85,00	85,00		85,00	82,00	-3,53%
TRIGO ROS 02/2013			80,00	80,00		80,00		
TRIGO ROS 03/2013		1.500	80,00	80,00		80,00	80,00	
MAIZ Q.Q. 04/2013		300	101,00	101,00		101,00	101,00	
MAIZ Q.Q. 05/2013		1.000	102,00	102,00		102,00	102,00	
MAIZ ZAR 05/2013			100,00	100,00		100,00	100,00	
SOJA I.W. 05/2013		6.100	100,50	100,50		100,50	101,00	0,50%
SOJA Q.Q. 05/2013		25.500	87,00	85,00		85,00	85,00	-2,30%
SOJA FRS 02/2013	5.100		97,00	97,00		97,00		
<b>TOTALES</b>	<b>5.400</b>	<b>39.400</b>						
	<b>311.900</b>	<b>1.876.430</b>						

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels					
			18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	var.sem.
SOJA CME s/e 03/2013	2.994	5.000	1.424,50	1.467,25	feriado	1.485,00	1.462,00	2,67%
SOJA CME s/e 05/2013	4.354		1.414,50	1.452,75		1.468,00	1.444,00	2,12%
SOJA CME s/e 07/2013	6.531	195.000	1.404,50	1.442,50		1.449,00	1.428,50	1,67%
SOJA CME s/e 11/2013	4.626	175.000	1.261,75	1.275,00		1.271,50	1.269,50	0,61%
TRIGO CME s/e 03/2013	1.905	105.000	742,75	731,75		724,75	718,25	-3,33%
TRIGO CME s/e 07/2013	2.041	5.000	750,75	738,00		731,50	725,00	-3,46%
MAIZ CME s/e 05/2013	5.334	340.000	699,75	693,75		688,50	691,50	-1,21%
MAIZ CME s/e 07/2013	2.794	15.000	685,75	679,75		672,75	672,25	-2,00%
<b>TOTALES</b>	<b>30.579</b>	<b>840.000</b>						

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas					
			18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	var.sem.
TRIGO B.A. Disp./Inmed.			1.254,00	1.265,00	feriado	1.250,00	1.269,00	-0,55%
MAIZ B.A. Disp.			900,00	910,00		925,00	906,00	-2,44%
MAIZ B.A. Inmed.	224	1.260	900,00	910,00		925,00	906,00	-2,78%
SOJA ROS Disp.			1.810,00	1.810,00		1.785,00	1.756,00	-2,44%
SOJA ROS Inmed.		112	1.810,00	1.810,00		1.785,00	1.750,00	-2,78%
SOJA Fabrica ROS Disp./Inmed.			1.810,00	1.810,00		1.785,00	1.756,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	18/02/13			19/02/13			20/02/13			21/02/13			22/02/13			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 03/2013	255,0	255,0	255,0	263,5	257,0	263,5	feriado			267,2	264,0	267,2	271,0	265,0	269,0	5,5%
TRIGO B.A. 05/2013	257,0	257,0	257,0													
TRIGO B.A. 07/2013	258,5	257,0	258,5	263,0	260,0	263,0				265,0	263,5	264,0	266,0	263,5	264,0	2,7%
TRIGO B.A. 09/2013										265,0	265,0	265,0				
TRIGO B.A. 01/2014	208,0	207,5	207,5	207,5	207,5	207,5				205,0	205,0	205,0	204,0	203,5	203,5	-2,4%
MAIZ ROS 03/2013	182,0	180,0	182,0	182,0	182,0	182,0										
MAIZ ROS 04/2013	185,0	183,0	183,0	183,0	182,5	182,5				183,0	181,5	182,5	182,8	182,0	182,0	-1,6%
MAIZ ROS 07/2013	186,3	186,0	186,0							184,0	184,0	184,0	184,0	183,5	183,5	-1,3%
MAIZ ROS 09/2013										186,0	186,0	186,0				
GIRASOL ROS 03/2013	350,0	350,0	350,0													
SOJA ROS 02/2013	366,5	363,0	365,5	373,0	361,0	361,5				363,0	357,0	357,0				
SOJA ROS 04/2013				341,0	341,0	341,0										
SOJA ROS 05/2013	332,0	329,9	332,0	342,3	337,0	341,0				344,0	341,1	342,2	345,0	336,5	336,5	1,9%
SOJA ROS 07/2013	334,6	333,6	334,6	345,0	343,0	344,0				346,4	344,0	344,0	347,0	339,0	339,0	1,6%
SOJA ROS 11/2013	338,7	337,8	338,3	349,2	349,0	349,0										
TRIGO Q.Q. 03/2013										85,0	85,0	85,0	85,0	85,0	85,0	
SOJA I.W. 05/2013													101,0	101,0	101,0	
SOJA FRS 02/2013	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0										

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	18/02/13			19/02/13			20/02/13			21/02/13			22/02/13			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 03/2013	1424,5	1424,0	1424,5	1470,0	1451,0	1470,0	feriado			1490,0	1484,0	1485,0	1499,3	1462,0	1462,0	2,7%
SOJA CME s/e 05/2013	1414,5	1414,0	1414,5	1457,0	1439,3	1457,0				1472,5	1465,0	1468,0	1484,8	1446,0	1446,0	2,3%
SOJA CME s/e 07/2013	1404,5	1404,5	1404,5	1442,5	1429,8	1442,5				1459,0	1449,0	1449,0	1470,0	1428,5	1428,5	1,7%
SOJA CME s/e 11/2013	1261,8	1261,5	1261,8	1278,5	1272,0	1275,0				1282,5	1271,0	1271,5	1295,0	1269,5	1269,5	0,6%
TRIGO CME s/e 03/2013	743,0	742,8	742,8	740,0	730,0	730,0				729,5	723,5	724,8	728,5	721,8	721,8	-2,9%
TRIGO CME s/e 07/2013	751,0	750,8	750,8	746,0	738,0	738,0				735,3	730,0	731,5	734,5	728,8	728,8	-3,0%
MAIZ CME s/e 05/2013	699,8	698,0	699,8	697,0	693,8	693,8				692,8	688,0	688,0	694,3	691,5	691,5	-1,2%
MAIZ CME s/e 07/2013	686,0	685,8	685,8	683,3	679,5	679,8				675,0	672,8	672,8	675,0	675,0	675,0	-1,6%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	18/02/13			19/02/13			20/02/13			21/02/13			22/02/13			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
MAIZ B.A. Inmed.	900,0	900,0	900,0													
SOJA ROS Inmed.													1750,0	1750,0	1750,0	



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

		embarque	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		358,00	358,00	feriado	358,00	f/i	358,00	
Precio FAS			258,67	258,70		258,70		258,70	
Precio FOB	Feb'13	v	355,00	v	350,00	v	350,00	v	355,00 -1,4%
Precio FAS			255,67	250,70		250,70		255,70 -2,0%	
Precio FOB	Mar'13	v	355,00	v	352,00	v	352,00	v	355,00 -0,8%
Precio FAS			255,67	252,70		252,70		255,70 -1,2%	
Precio FOB	Abr'13	v	360,00	v	355,00	v	355,00	v	360,00 -1,4%
Precio FAS			260,67	255,70		255,70		260,70 -1,9%	
Precio FOB	May'13	v	360,00	v	355,00	v	355,00	v	360,00 -1,4%
Precio FAS			260,67	255,70		255,70		260,70 -1,9%	
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Mar'13	v	358,00	v	355,00	v	355,00	v	358,00 -0,8%
Precio FAS			258,17	255,20		255,20		258,20 -1,2%	
<b>Maiz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		279,00	278,00		276,00		279,00	-1,1%
Precio FAS			210,81	210,06		208,51		210,83	-1,1%
Precio FOB	Feb'13		273,51					271,94	
Precio FAS			205,33					203,77	
Precio FOB	Mar'13		272,53	268,50		264,95		270,95	-2,2%
Precio FAS			204,34	200,55		197,46		202,78	-2,6%
Precio FOB	Abr'13		270,46	266,53		263,97		267,80	-1,4%
Precio FAS			203,68	198,58		196,47		201,03	-2,3%
Precio FOB	May'13		269,18	266,53		263,97		267,02	-1,1%
Precio FAS			202,40	200,18		198,47		200,24	-0,9%
Precio FOB	Jun'13		263,87	261,90		259,14		262,69	-1,4%
Precio FAS			197,08	195,56		193,65		195,91	-1,2%
Precio FOB	Jul'13		263,87	261,90		259,14		262,69	-1,4%
Precio FAS			197,08	195,56		193,65		195,91	-1,2%
Precio FOB	Ago'13	v	248,91	v	247,14	v	245,66	v	249,20 -1,4%
Precio FAS			182,12	180,79		180,17		182,43	-1,2%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		230,00	228,00		230,00		230,00	
Precio FAS			172,90	171,32		172,93		172,90	0,0%
Precio FOB	Feb'13	v	239,66	v	240,25	v	238,47	v	238,08 0,2%
Precio FAS			182,56	183,56		181,40		180,98	0,2%
Precio FOB	Abr'13		233,06	232,08		229,52		231,39	-0,8%
Precio FAS			175,96	175,39		172,45		174,29	-1,1%
Precio FOB	May'13		232,08	230,11		227,55		230,40	-1,2%
Precio FAS			174,98	173,43		170,48		173,31	-1,6%
Precio FOB	Jun'13		225,48	223,52		220,76		224,30	-1,6%
Precio FAS			168,39	166,83		163,69		167,20	-2,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		527,00	542,00		547,00		527,00	3,8%
Precio FAS			325,42	335,26		338,53		325,29	4,1%
Precio FOB	Abr'13	c	527,19	c	542,16			528,84	
Precio FAS			325,61	335,42				327,14	
Precio FOB	May'13		527,19	542,17		v	549,15	527,01	4,2%
Precio FAS			325,61	335,42		340,67		325,30	4,7%
Precio FOB	Jun'13		531,97	547,68		549,70		c	523,33 5,0%
Precio FAS			330,39	340,93		341,22		321,63	6,1%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		620,00	620,00		620,00		620,00	
Precio FAS			364,22	364,32		364,40		364,22	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		15/02/13	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,9710	4,9820	4,9820	feriado	4,9890	4,9900	0,38%
	vndr	5,0110	5,0220	5,0220		5,0290	5,0300	0,38%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,8277	3,8361	3,8361		3,8415	3,8423	0,38%
Maiz	20,0	3,9768	3,9856	3,9856		3,9912	3,9920	0,38%
Demás cereales	20,0	3,9768	3,9856	3,9856		3,9912	3,9920	0,38%
Habas de soja	35,0	3,2312	3,2383	3,2383		3,2429	3,2435	0,38%
Semilla de girasol	32,0	3,3803	3,3878	3,3878		3,3925	3,3932	0,38%
Resto semillas oleagín.	23,5	3,8028	3,8112	3,8112		3,8166	3,8174	0,38%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,3248	4,3343	4,3343		4,3404	4,3413	0,38%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3803	3,3878	3,3878		3,3925	3,3932	0,38%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4797	3,4874	3,4874		3,4923	3,4930	0,38%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4797	3,4874	3,4874		3,4923	3,4930	0,38%
Aceite de soja	32,0	3,3803	3,3878	3,3878		3,3925	3,3932	0,38%
Aceite de girasol	30,0	3,4797	3,4874	3,4874		3,4923	3,4930	0,38%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4797	3,4874	3,4874		3,4923	3,4930	0,38%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)
	Emb.cerc.	Feb-13	Mar-13	Abr-13	Feb-13	Mar-13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Mar-13	
22/02/2012	263,00	262,00	270,00	280,00	299,40	299,40	262,50	262,50	236,82	237,28	242,51	251,70	
Semana anterior	358,00	v355,00	v355,00	v360,00	334,30	335,40	302,00	302,70	272,74	275,03	275,95	285,69	
18/02/13	358,00	v355,00	v355,00	v360,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
19/02/13	358,00	v350,00	v352,00	v355,00	330,30	331,40	302,10	302,80	269,06	271,45	272,55	282,56	
20/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	333,30	334,40	304,40	305,10	271,36	273,84	274,85	285,60	
21/02/13	358,00	v350,00	v352,00	v355,00	328,66	329,60	301,53	299,90	265,02	266,03	267,50	278,25	
22/02/13	358,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	262,72	264,10	265,85	275,49	
Var. Semanal		-1,4%	-0,8%	-1,4%	-1,7%	-1,7%	-0,2%	-0,9%	-3,7%	-4,0%	-3,7%	-3,6%	
Var. Anual	36,1%	33,6%	30,4%	26,8%	9,8%	10,1%	14,9%	14,2%	10,9%	11,3%	9,6%	9,5%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13
22/02/2012	266,00	268,39	269,18	268,99	270,66	284,73	281,20	251,27	252,45	253,63	234,14	222,24
Semana anterior	279,00	270,95	267,80	267,02	262,69	300,03	298,70	275,09	274,40	269,77	229,22	221,64
18/02/13	279,00	272,53	270,46	269,18	263,87	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/02/13	278,00	268,50	266,53	266,53	261,90	299,95	298,90	273,71	272,43	267,80	227,45	219,58
20/02/13	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	302,15	301,00	275,78	274,10	268,79	228,83	221,05
21/02/13	276,00	264,95	263,97	263,97	259,14	298,94	296,40	271,94	269,87	265,05	225,98	218,10
22/02/13	276,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	271,74	269,38	264,46	225,58	217,61
Var. Semanal	-1,1%	-1,1%	-2,2%	-1,1%	-1,4%	-0,4%	-0,8%	-1,2%	-1,8%	-2,0%	-1,6%	-1,8%
Var. Anual	3,8%	2,8%	-1,6%	-1,9%	-4,3%	5,0%	5,4%	8,1%	6,7%	4,3%	-3,7%	-2,1%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Abr-13	Jun-13	Feb-13	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)	
22/02/2012	186,00	198,32	199,50	259,59	510,00	150,00	156,50	216,02	1.125,00	1.135,00	1.255,00	1.265,00
Semana anterior	230,00	231,39	224,30	280,89	620,00	278,00	282,50	316,34	1.140,00	1.137,50	1.260,00	1.262,50
18/02/13	230,00	233,06	225,48	fer.	620,00	270,00	282,50	320,47	1.140,00	1.137,50	1.257,50	1.260,00
19/02/13	228,00	232,08	223,52	279,74	620,00	270,00	c280,00	328,03	1.140,00	1.140,00	1.267,50	1.272,50
20/02/13	fer.	fer.	fer.	280,72	fer.	fer.	fer.	324,38	fer.	1.140,00	1.265,00	1.270,00
21/02/13	230,00	229,52	220,76	277,95	620,00	270,00	c280,00	319,44	1.140,00	1.140,00	1.260,00	1.265,00
22/02/13	228,00	f/i	f/i	f/i	620,00	270,00	f/i	321,62	1.140,00	f/i	1.255,00	1.260,00
Var. Semanal	-0,9%	-0,8%	-1,6%	-1,0%		-2,9%	-0,9%	1,7%		0,2%	-0,4%	-0,2%
Var. Anual	22,6%	15,7%	10,7%	7,1%	21,6%	80,0%	78,9%	48,9%	1,3%	0,4%		-0,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Abr.13	May-13	Jn/Jl.13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	Jul-13	Ago-13	GM
22/02/2012	488,00	492,01	c492,56	495,73	492,01	492,56	497,95	498,60	467,48	469,87	472,72	395,87
Semana anterior	527,00	527,01	c523,33				554,70	554,00	523,42	516,17	503,03	622,92
18/02/13	527,00	527,19	531,97				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	625,65
19/02/13	542,00	542,17	547,68	549,79	548,50	546,57	573,90	573,20	540,24	531,14	515,80	
20/02/13	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	578,90	578,50	544,83	535,09	520,94	662,12
21/02/13	547,00	v549,15	549,70	553,56	551,90	549,51	590,44	581,10	546,67	534,45	519,57	673,64
22/02/13	535,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	536,93	524,16	509,83	668,92
Var. Semanal	1,5%	4,2%	5,0%				6,4%	4,9%	2,6%	1,5%	1,4%	7,4%
Var. Anual	9,6%	11,6%	11,6%	11,7%	12,2%	11,6%	18,6%	16,5%	14,9%	11,6%	7,9%	69,0%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Feb-13	My/Jl.13	Mar-13	Ag/St.13	Mar-13	Ab/St13	Oc/Dc13	Mar-13	May-13	Jul-13	Ago-13
22/02/2012	371,00	373,46	363,83	371,80	361,07	402,00	393,00	399,00	365,19	367,95	370,04	369,27
Semana anterior	477,00	480,76	439,76	456,79	428,90	490,00	463,00	456,00	451,28	450,73	445,33	430,00
18/02/13	477,00	500,05	458,39	476,63	444,99	494,00	469,00	459,00	fer.	fer.	fer.	fer.
19/02/13	495,00	v499,67	456,46	473,21	442,85	502,00	474,00	462,00	468,81	468,14	461,31	443,34
20/02/13	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	510,00	485,00	465,00	477,95	477,18	470,35	452,05
21/02/13	508,00	v512,90	c467,43	484,24	450,73	515,00	491,00	470,00	482,03	480,27	472,22	452,82
22/02/13	492,00	f/i	f/i	f/i	f/i	525,00	503,00	475,00	470,57	470,02	463,29	445,11
Var. Semanal	3,1%	6,7%	6,3%	6,0%	5,1%	7,1%	8,6%	4,2%	4,3%	4,3%	4,0%	3,5%
Var. Anual	32,6%	37,3%	28,5%	30,2%	24,8%	30,6%	28,0%	19,0%	28,9%	27,7%	25,2%	20,5%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Mar-12	Abr-12	My/Jl.13	Mar-13	My/Jl13	Mr/Ab-13	My/Jl.13	Mar-13	May-13	Jul-13
22/02/2012	1.195,00	1.195,00	1.214,07	1.207,24	1.195,63	1.206,36	1.197,54	1.278,91	1.278,91	1.195,33	1.203,92	1.212,96
Semana anterior	1.121,00	1.078,00	1.118,17	1.118,17	1.075,11	1.119,28	1.073,93	1.163,88	1.159,93	1.138,01	1.146,60	1.153,44
18/02/13	1.121,00	1.078,00	1.090,17	1.090,17	1.046,60	1.091,28	1.045,57	1.187,08	1.172,39	fer.	fer.	fer.
19/02/13	1.142,00	1.096,00	1.142,64	1.142,64	1.092,53	v1144,85	1.093,56	1.184,93	1.178,23	1.158,07	1.166,23	1.173,06
20/02/13	fer.	fer.	1.131,40	1.131,40	1.084,52	1.141,32	1.082,39	1.188,06	1.182,72	1.147,93	1.155,20	1.161,60
21/02/13	1.130,00	1.072,00	1.114,65	1.114,65	1.072,24	1.095,91	1.069,97	1.174,80	1.168,20	1.131,17	1.139,33	1.146,16
22/02/13	1.090,00	1.050,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.162,56	1.155,97	1.110,01	1.118,39	1.124,78
Var. Semanal	-2,8%	-2,6%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-2,1%	-0,4%	-0,1%	-0,3%	-2,5%	-2,5%	-2,5%
Var. Anual	-8,8%	-12,1%	-8,2%	-7,7%	-10,3%	-9,2%	-10,7%	-9,1%	-9,6%	-7,1%	-7,1%	-7,3%

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

**Situación en puertos argentinos al 21/02/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 21/02/13											Hasta: 20/03/13
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												216.300
SAN LORENZO	85.750	118.775	6.750	14.750	37.750	275.900	88.350	15.000	28.000		773.575	152.700
Timbues - Dreyfus		10.525		14.750		14.750					40.025	
Terminal 6 (T6 S.A.)							43.650				102.800	
Alto Paraná (T6 S.A.)								10.000			10.000	9.000
Quebracho (Cargill SACI)	35.750	40.000			29.750	5.000					110.500	29.600
Nidiera (Nidiera S.A.)		9.000				94.000					126.200	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	15.000						5.000			45.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	44.250	6.750								76.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)					8.000	103.000	21.500				132.500	25.000
Akzo Nobel									28.000		28.000	
San Benito												
ROSARIO	25.000	157.550	15.000			40.000	56.000				293.550	47.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	40.000									65.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						32.000	56.000				88.000	47.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		102.550									102.550	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						8.000					8.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000	15.000								30.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>												
RAMALLO						20.000					20.000	
Bunge Terminal						20.000					20.000	
NEOCHEA	100.590									175.373	275.963	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000									100.413	130.413	
TOSA 4/5	42.240									74.960	117.200	
TOSA 6	28.350										28.350	
BAHIA BLANCA	56.500	108.000				35.000				106.600	306.100	
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	25.000								16.500	66.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal										77.500	77.500	
Galvan Terminal (OMHSA)						35.000					35.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	31.500	83.000								12.600	127.100	
<b>TOTAL</b>	<b>267.840</b>	<b>384.325</b>	<b>21.750</b>	<b>14.750</b>	<b>37.750</b>	<b>370.900</b>	<b>144.350</b>	<b>15.000</b>	<b>28.000</b>	<b>281.973</b>	<b>1.669.188</b>	<b>263.300</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>110.750</b>	<b>276.325</b>	<b>21.750</b>	<b>14.750</b>	<b>37.750</b>	<b>315.900</b>	<b>144.350</b>	<b>15.000</b>	<b>28.000</b>	<b>1.067.125</b>	<b>38.000</b>	<b>125.660</b>
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>										<b>38.000</b>	<b>38.000</b>	<b>100.660</b>
Navros Terminal												
ANP												
TGU Terminal												25.000

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/02/13		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	12/13		39,0 (5.947,9)	4.883,2 (5.947,9)	236,8 (594,8)	66,1 (125,4)	1.749,2 (3.315,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	12/13		22,2 (6.505,6)	11.643,8 (6.505,6)	761,2 (583,6)	86,9 (95,4)	
	11/12		19,4 (16.568,5)	19.134,0 (16.568,5)	1.972,6 (1.007,1)	962,1 (777,0)	15.595,9 (14.835,4)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	12/13		15,3 (593,9)	514,9 (593,9)	24,6 (16,9)	1,0 (0,1)	
	11/12		1,8 (1.718,8)	3.223,2 (1.718,8)	154,7 (25,2)	92,3 (25,2)	2.913,6 (1.566,1)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	12/13	Sin datos	16,4 (1.146,9)	757,3 (1.146,9)	273,4 (336,2)	77,3 (218,8)	27,2 (208,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	12/13		21,4 (1.799,7)	2.923,1 (1.799,7)	82,8 (108,6)	44,1 (108,6)	471,4 (467,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	12/13		115,0 (6.353,8)	3.017,0 *** (6.353,8)	1.459,5 *** (3.289,7)	85,3 *** (392,1)	
	11/12		12,1 (14.819,9)	11.807,1 *** (14.819,9)	3.152,7 *** (2.675,9)	2.569,0 *** (2.244,2)	4.875,4 (8.827,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	12/13		0,1 (5,7)	9,0 (5,7)	2,3 (1,4)	1,0	
	11/12		0,1 (213,7)	43,1 (213,7)	7,9 (34,7)	7,0 (13,8)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 06/02/13		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	12/13	1.304,4 (1.737,7)	1.239,2 (1.650,8)	369,7 (737,6)	223,3 (321,4)
	11/12	5.048,9 (5.827,9)	4.796,5 (5.536,5)	1.266,5 (1.596,1)	1.265,8 (1.595,9)
<b>Soja</b>	12/13	4.202,4 (4.849,0)	4.202,4 *** (4.849,0)	2.891,4 (3.261,4)	488,5 (475,0)
	11/12	27.653,0 (34.197,9)	27.653,0 (34.197,9)	10.735,1 (15.634,0)	9.542,9 (12.134,7)
<b>Girasol</b>	12/13	1.053,1 (897,1)	1.053,1 (897,1)	336,5 (363,9)	143,3 (91,5)
	11/12	3.381,4 (3.372,8)	3.381,4 (3.372,8)	1.137,8 (1.223,3)	875,5 (1.044,6)
Al 02/01/13					
<b>Maíz</b>	12/13 **		192,0 (173,0)		
	11/12	4.013,4 (4.171,0)	3.612,1 (3.753,9)	346,3 (626,8)	245,0 (504,5)
<b>Sorgo</b>	11/12	120,6 (95,7)	108,5 (86,1)	9,9 (9,5)	5,4 (7,5)
<b>Cebada Cerv.</b>	12/13 **		(359,9) (845,2)	(89,3) (570,2)	(16,6) (63,8)
	11/12	1.447,6 (1.267,7)	1.375,2 (1.204,3)	637,4 (488,2)	373,0 (336,2)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebadas el 95%, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. \*\* Esta cosecha no representa el porcentaje de las firmas que declaran sus compras. \*\*\* Se descuentan 60.000 tn que pasan a la exportación. (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.



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

Cifras en toneladas

**Por puerto durante DICIEMBRE de 2012**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	cartamo	canola	subproduc.	aceites	total
BAHIA BLANCA	118.375	157.978	81.310	12.292	36.546	12.292	36.546	126.571	27.216	560.288				
Terminal	90.875	49.325	30.560	10.000	36.546			25.500		10.000				
Glenc.Topeh.UTE	27.500	22.125	40.750					54.970	5.000	150.345				
Pto. Galván		86.528						46.101	22.216	154.845				
Caigill								19.581	25.500	384.898				
QUEQUEN	63.000	276.817	224.197	52.620				19.581	25.500	115.620				
Term. Quequén														
ACA SCL	63.000													
Emb.Directo														
<b>Ptos marítimos</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>81%</b>	<b>4%</b>	<b>77%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>45.081</b>
RAMALLO														
ROSARIO	161.048	274.285	44.301	73.541	96.651	35.200		35.543	44.590	80.133				
Serv. Port. U. Vi y Vil	45.598	24.200						161.712	16.454	835.873				
Gral. Lagos	81.950	78.800	48.410					97.320		104.998				
Guide										306.480				
Villa Gob. Galvez	33.500	93.951	25.131	26.446				51.792	5.200	11.254				
Arroyo Seco		77.334		35.005				12.600		179.028				
Punta Alvear		464.912	82.326	182.281				1.207.870	249.281	2.661.103				
S.LORIS.MARTIN	366.734	66.120	12.500	120.505				22.700		22.700				
Akzo Nobel	25.000	108.627	12.500					325.974	9.500	284.752				
ACA										335.474				
Vicentin	85.296	27.632						55.627		112.928				
Dempa	61.609	65.966						18.440	21.340	191.516				
Pampa	85.770	92.654	53.527					118.755	32.445	312.380				
Nidera	14.999							145.064	31.250	176.314				
Quebracho T/								372.489	74.146	616.059				
San Benito		1.45.491		12.974				101.847	12.800	209.566				
Terminal VI	66.120	28.799						69.674	32.400	183.444				
Timbúes (Dreyfus)	67.810	13.560												
Timbúes (Noble)	26.250	10.982												
Tránsito														
SAN NICOLAS														
Term. S. Nicolás	74%	100%	82%	100%	19%	96%	23%	88%	85%	85%				
<b>Ptos fluviales</b>	<b>709.157</b>	<b>66.120</b>	<b>897.175</b>	<b>126.627</b>	<b>444.168</b>	<b>291.224</b>	<b>47.505</b>	<b>26.001</b>	<b>1.605.814</b>	<b>363.041</b>	<b>4.625.306</b>			
<b>Total</b>														

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. \* Incluye 23.267 tn pellets soja paraguay. 5.794 tn pellets soja boliviano y 4.312 tn de aceite soja boliviano. Total incluye 27.762 tn arroz, 20.712 tn maiz y 54.537 tn de harina de trigo -en subproductos- sin especificar puerto.

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

Cifras en toneladas

**Por puerto durante 2012 (enero/diciembre)**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	carlamo	canola	subproduc.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.919.273	2.267.513	990.775	1.888.064	36.546	36.546	930.324	335.413	8.420.956				
Terminal	971.326	936.018	262.076	670.005	36.546	36.546	273.140	17.750	3.216.144				
Glenc.Topeh.UTE	214.044	571.869	417.907	859.977					2.063.797				
Pto. Galván	461.098	136.622	219.862	24.865					1.350.664				
Caigill	266.805	623.004	90.930	333.217					1.790.351				
QUEQUEN	1.890.055	582.005	1.650.171	1.788.239	32.205	32.205	448.934	273.236	6.687.583				
Term.Quequen	859.331	208.259	841.988	1.128.433			61.317		3.099.328				
ACA	1.020.724	373.746	808.183	659.806			28.049		2.934.082				
Emb.Directo	10.000						359.568		654.173				
<b>Ptos marítimos</b>	<b>35%</b>	<b>17%</b>	<b>88%</b>	<b>2%</b>	<b>75%</b>	<b>47%</b>	<b>30%</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>				
RAMALLO	26.360	55.135	31.384	378.891	814.170								
ROSARIO	3.175.540	4.747.760	113.603	296.215	1.345.510	990.253	105.114	13.748	7.881	4.433.319	564.047	15.792.990	
Serv. Port. U. VI y VII	767.672	898.939	874.586	519.691						1.782.748	136.706	3.060.888	
Grat. Lagos ZI	1.274.830	1.162.526	48.410	66.230						2.442.153	75.114	4.619.410	
Guide											352.227	75.114	
Villa Gob. Gálvez	323.987	870.804	247.805	397.012	105.114					208.418		3.013.097	
Arroyo Seco	809.051	1.815.491	7.320							7.881		2.123.503	
Punta Alvear	3.832.711	152.883	8.664.207	667.283	1.769.130	78.857	19.355.207	3.497.189	39.485.610				
S.LORIS/MARTIN												150.395	150.395
Akzo Nobel	1.111.253	1.447.936	18.000	416.094	194.526					34.484		21.307	3.243.600
ACA	50.000	103.695	52.152				26.950					180.549	3.866.659
Vicentin	643.153	224.658										161.559	1.036.813
Dempa	98.780	691.030										56.446	2.115.279
Pampa	814.112	1.429.605	36.042	7.900								367.161	4.039.800
Nídera	238.702	866.176	241.840	11.797	386.969	47.377	1.966.213	420.437	4.212.072				
Quebracho I/												546.735	3.368.323
San Benito												5.631.310	8.901.009
Terminal VI	290.486	1.474.128	54.400	478.233	31.480							291.782	3.596.445
Imbues (Dreyfus) 3/	107.868	416.398	318.891	5.480	876.978							373.900	2.960.042
Imbues (Noble)	213.236	998.895	5.500									97.260	1.995.173
Timbues (Noble)	265.121	1.011.686	17.420										204.064
Tránsito													204.064
SAN NICOLAS													204.064
Term. S. Nicolás													204.064
<b>Ptos fluviales</b>	<b>65%</b>	<b>100%</b>	<b>83%</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>	<b>98%</b>	<b>25%</b>	<b>100%</b>	<b>53%</b>	<b>70%</b>	<b>91%</b>	<b>88%</b>	<b>77%</b>
<b>Total</b>	<b>10.843.939</b>	<b>152.883</b>	<b>16.520.684</b>	<b>780.886</b>	<b>2.986.545</b>	<b>2.560.413</b>	<b>4.909.179</b>	<b>1.874.244</b>	<b>13.748</b>	<b>76.284</b>	<b>26.418.880</b>	<b>4.992.285</b>	<b>73.121.845</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrarios. MAGYP. Total incluye: 635.938 tn arroz, 208.329 tn maiz y 872.205 tn de harina de trigo -en subproducto- sin especificar puerto. 1/ Incluye 281.713 tn pellets soja paraguay y 104.627 tn pellets soja boliviano. 68.586 tn de aceite de soja paraguay y 20.453 tn de aceite de soja boliviano. 2/ 8.600 tn de aceite de soja paraguay y 1.034 tn de aceite de soja boliviano. 3/ 4.323 tn pellets soja paraguay.

**Molienda por provincias de trigo pan**

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Enero	7.453	247.341	61.012	107.114	16.706	25.776	465.402
Febrero	6.416	259.013	58.659	113.419	21.596	27.474	486.577
Marzo	7.913	266.966	66.616	116.332	20.525	32.566	510.918
Abril	7.793	255.842	56.997	113.135	19.922	31.022	484.711
Mayo	7.254	273.937	59.656	122.167	20.065	32.650	515.729
Junio	8.444	277.817	62.311	124.352	18.973	31.991	523.888
Julio	9.176	307.312	65.630	131.430	21.388	37.947	572.883
Agosto	8.660	294.031	62.960	126.604	18.414	33.959	544.628
Septiembre	7.669	286.256	65.742	117.846	17.095	29.456	524.064
Octubre	5.579	273.236	61.402	119.022	15.582	30.077	504.898
Noviembre	5.659	243.114	57.618	109.629	14.386	25.214	455.620
Diciembre	6.292	233.910	53.755	108.359	15.104	31.014	448.434
<b>Año 2009</b>	<b>88.308</b>	<b>3.218.775</b>	<b>732.358</b>	<b>1.409.409</b>	<b>219.756</b>	<b>369.146</b>	<b>6.037.752</b>
Enero	10.936	260.743	65.134	100.188	19.041	26.080	482.122
Febrero	6.196	256.696	61.109	110.037	20.411	28.688	483.137
Marzo	7.890	272.406	67.685	125.742	21.100	35.425	530.248
Abril	7.724	270.967	66.445	118.157	19.672	32.352	515.318
Mayo	7.513	265.358	64.127	108.446	21.935	30.715	498.095
Junio	7.315	293.810	68.893	123.548	22.017	36.609	552.191
Julio	8.062	309.163	72.662	124.159	22.582	37.703	574.332
Agosto	8.201	306.420	73.862	123.607	23.587	37.025	572.702
Septiembre	8.279	310.398	73.876	118.524	24.970	36.265	572.312
Octubre	6.926	295.093	68.634	114.889	22.732	28.543	536.817
Noviembre	6.165	290.622	68.508	110.116	20.454	30.049	525.914
Diciembre	7.764	255.342	63.321	105.415	18.079	28.553	478.474
<b>Año 2010</b>	<b>92.971</b>	<b>3.387.018</b>	<b>814.256</b>	<b>1.382.829</b>	<b>256.580</b>	<b>388.008</b>	<b>6.321.662</b>
Enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
Febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
Marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
Abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
Mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
Junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
Julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
Agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
Septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
Octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
Noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
Diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
<b>Año 2011</b>	<b>87.125</b>	<b>3.431.197</b>	<b>787.558</b>	<b>1.416.116</b>	<b>258.372</b>	<b>409.639</b>	<b>6.390.007</b>
Enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
Febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
Marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
Abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
Mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
Junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
<b>Año 2012</b>	<b>65.507</b>	<b>3.164.329</b>	<b>789.751</b>	<b>1.378.606</b>	<b>231.180</b>	<b>416.747</b>	<b>6.046.120</b>

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

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

AI 01/12/12

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO 10/11	LINO 11/12	MANI	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires	5.358	2.380					
Total Buenos Aires	332.722	53.332					
Total Santa Fe	710.836	5.217				15.981	
Total Córdoba	235.118	29.384			13.707		
Total Entre Ríos	8.828		5.065	5.801			4.672
Total otras provincias	423	377					
Total General	1.293.285	90.690	5.065	5.801	13.707	15.981	4.672

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	21.354	75.647					
Total Santa Fe	221.296	25.880				524	
Total Córdoba	15.949	23.425		5.297			
Total Entre Ríos	1.424		573				
Total otras provincias	766						
Total General	260.789	124.952	573	5.297		524	

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	107.093	52.386					
Total Santa Fe	599.817	9.344				1.963	
Total Córdoba	9.978	187		6.316			
Total Entre Ríos	4.313		6				
Total otras provincias	11.231						
Total General	732.432	61.917	6	6.316		1.963	

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	946	517					
Total Santa Fe	2.658						
Total Córdoba	2.932						
Total Entre Ríos	986						
Total otras provincias							
Total General	7.522	517					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

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

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## LAS MINUTAS DE LA FED PREOCUPARON A LOS MERCADOS

Leandro Fisanotti

Las minutas de la última reunión del FOMC mostraron una creciente preocupación de sus miembros por los costos que implica sostener medidas de estímulo vía compra de activos. El solo hecho de plantear la posibilidad de un cese anticipado de la operación de QE3 generó miedo entre los operadores y propició una significativa toma de ganancias tanto en el mercado local como en las principales plazas globales.

El FOMC, Comité Federal de Operaciones de Mercado Abierto, es responsable de las operaciones tendientes a regular la oferta monetaria en los Estados Unidos. Sobre sus integrantes recae la responsabilidad de definir y llevar adelante las operaciones de compra de activos (como bonos y títulos hipotecarios) que tienen por objetivo impulsar la ralentizada economía norteamericana.

Actualmente, la Fed destina a este fin un presupuesto que alcanza los 85.000 millones de dólares mensuales. Este plan, según los miembros del comité, estaría comenzando a volverse riesgoso y no descartan reducirlo o discontinuarlo aun cuando no se hayan dado las condiciones planteadas inicialmente (que se reduzca la tasa de desempleo al 6,5% o se incremente el nivel de precios por

encima del 2,5%). Ante la posibilidad de que la autoridad monetaria deje de inundar de liquidez el mercado, los operadores salieron a cerrar posiciones generando fuertes caídas entre el miércoles y, en forma aun más marcada, el jueves.

En los principales mercados europeos, el saldo semanal resultó dispar. Si bien hubo bajas importantes el día jueves, algunas plazas se presentaron tomadoras al final de la semana y lograron rebotar a terreno positivo. El Cac parisino anotó al cierre del viernes 3706,28 enteros - un 1,25% - por encima del nivel alcanzado siete días atrás. El Dax y el Ibex subieron 0,9% y 0,3% respectivamente.

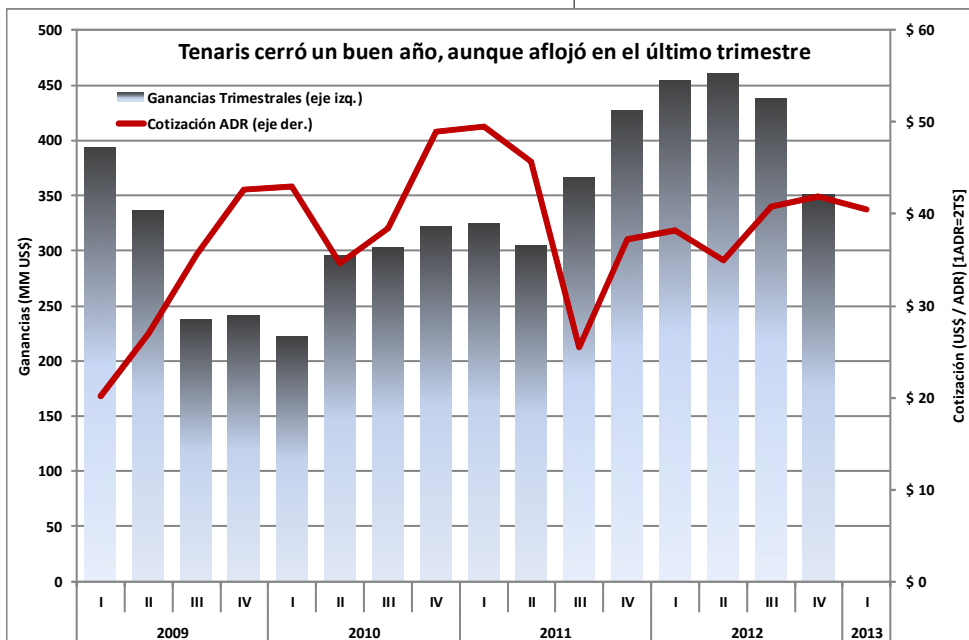
Por el contrario, la bolsa de Milán apalancó la preocupación de los inversores por el aún incierto resultado de las elecciones generales que tendrán lugar el 23 y 24 de febrero. Un cambio de timón podría poner en una situación de stress la deuda italiana complicando el necesario acceso al mercado para sostener el rollo de una pesada deuda. El FTSE MiB, principal índice de la bolsa italiana, retrocedió un 1,6%.

Atenas en tanto revivió un cierto nerviosismo ante la posibilidad de que la novedad genere una inclinación de los inversores por activos considerados refugio de valor y el "vuelo a la calidad" impacte negativamente. Así, las acciones griegas bajaron en promedio un 4% en la semana.

Wall Street acusó también el impacto y operó con moderadas caídas hacia el final de la semana. Más allá de que las bajas fueron controladas, la

inquietud del mercado se expresó en una suba del índice VIX, lo que da cuenta de que los inversores salieron al mercado de derivados financieros a contratar coberturas de cartera. El VIX marcó su mayor incremento semanal en lo que va del año.

Se espera que las presentaciones del referente



de la Fed, Ben Bernanke, ofrezcan cierta claridad respecto a los próximos pasos. Bernanke mantendrá conferencias de prensa y expondrá ante el Congreso su gestión al frente de la Reserva Federal en los próximos días.

El mercado local, no logró despegarse del escenario global y extendió la corrección iniciada la semana pasada, recortando a la mitad las ganancias que había acumulado en el comienzo de año.

Además, las presentaciones de balances también fueron un factor de volatilidad significativo. En las últimas jornadas se dieron a conocer los resultados de algunas de las empresas que integran el lote más operado de la bolsa porteña.

Aluar presentó ganancias para los primeros seis meses de su ejercicio (que cierra en junio) por 168,5 millones de pesos. En línea con lo esperado, marcó un 13% más que igual período del ejercicio anterior. No fue así el caso de Siderar, que presentó una ganancia de 539,9 millones de pesos durante 2012. Esto representa una magra faena si se compara con los 1.432,1 millones alcanzados en 2011, lo que desilusionó a los accionistas.

Los balances relevantes se completan con la presentación de Tenaris. La empresa perteneciente al conglomerado Techint, una de las más representativas del Merval, anunció que el año pasado ganó algo más de 1700 millones de dólares. Si bien mostró un traspíe en el último trimestre del año (que estuvo por debajo del mismo período en 2011), esto fue atribuido por varios analistas a un maquillaje fiscal. Este resultado fue festejado por los inversores y Tenaris resultó así la única de las inte-

grantes del Panel Líder que finalizó la semana con una suba (+2,6% respecto del cierre del viernes pasado).

Las principales bajas fueron Banco Macro (-10,8%), Edenor (-10,1%), Banco Francés (-9,1%), YPF (-8,7%) y Siderar (-6,3%, tras el mencionado balance).

De este modo el índice Merval concluye la semana en un nivel de 3140 puntos, lo que marca una caída del 4,7% en el período.

Pasando a los títulos públicos, la proximidad de la audiencia ante la Corte de Apelaciones del Estado de New York por el reclamo de los holdouts del canje de deuda - que mantiene final incierto - volvió a marcar el pulso en la valuación de los bonos. Los títulos regidos por ley extranjera continúan ofreciendo rendimientos superiores a los domésticos. Un claro ejemplo surge de la comparación del Bonar X con el Global 2017, ambos títulos vencen en 2017 pero el Global - bajo Ley de New York - rinde casi 250 puntos básicos más que el Bonar. Esto se fundamenta en el riesgo de que el bono Global ingrese en un default técnico tras el fallo del tribunal.

El panel de renta fija estuvo dominado por los resultados negativos. De igual manera, los cupones atados al PBI siguen acumulando bajas ante la pérdida de interés en este activo. Los cupones no generarán pagos este año y dependerán de que se dé una notoria recuperación en el nivel de actividad para que lo haga el año entrante. Los cupones en pesos, TVPP, fueron los más castigados con un retroceso del 1,4%.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	22/02/13	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	217.529	281.358	feriado	15.650,00	242.698	757.235	-78,87%
Valor Efvo. (\$)	369.787,95	667.645,53		88.626,23	595.487,73	1.721.547,44	-51,44%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	4.000,00					4.000,00	-90,70%
Valor Efvo. (\$)	4.199,64					4.199,64	-90,70%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	98	45		479	361	983	26,19%
Valor Efvo. (\$)	4.687.573,15	3.779.110,86		24.622.612,11	20.061.491,57	53.150.787,69	2,96%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	5.061.560,74	4.446.756,4		24.711.238,3	20.656.979,3	54.876.534,77	-1,12%

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

Títulos Valores cotizaciones	18/02/13			19/02/13			20/02/13			21/02/13			22/02/13		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>															
AA17 72hs	643,000	2.320,00	14.917,60	639,750	5.478,00	35.045,51									
B.C.D.B.A.B07/2014 72hs	99,500	77.871,45	71.849,68												
BCOR3 72hs	88,75	80.709,20	71.628,77										88,250	116.430,60	102.750,01
BCOR3 CI				88,200	56.628,00	49.945,90									
BNY14 72hs	5.300,000	36.000,00	190.800,00												
CN13 72 hs													5.300,000	12.000,00	63.600,00
PROGRED2B CI	99,822	20.628,62	20.591,90	686,500	7.000,00	48.055,00									
RO15 CI															
RO15 72hs															
SICOMCRED.2B CI				101,296	11.919,00	12.073,47							685,650	3.650,00	25.026,23
TBA89 CI															
TDIB4 CI				100,961	18.874,00	19.055,38									
TLTB1 CI				100,726	2.740,10	2.759,99									
TNFB3 CI				101,300	19.966,00	20.225,56									
TSBE1 CI															
TSEAI CI				518,959	70.000,00	363.271,30									
YGRB8 CI				132,067	88.753,00	117.213,42									
<b>Obligac. Negociables</b>															
C.I.N.FALVAZAS/EMILLA CI	104,991	4.000,00	4.199,64												

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

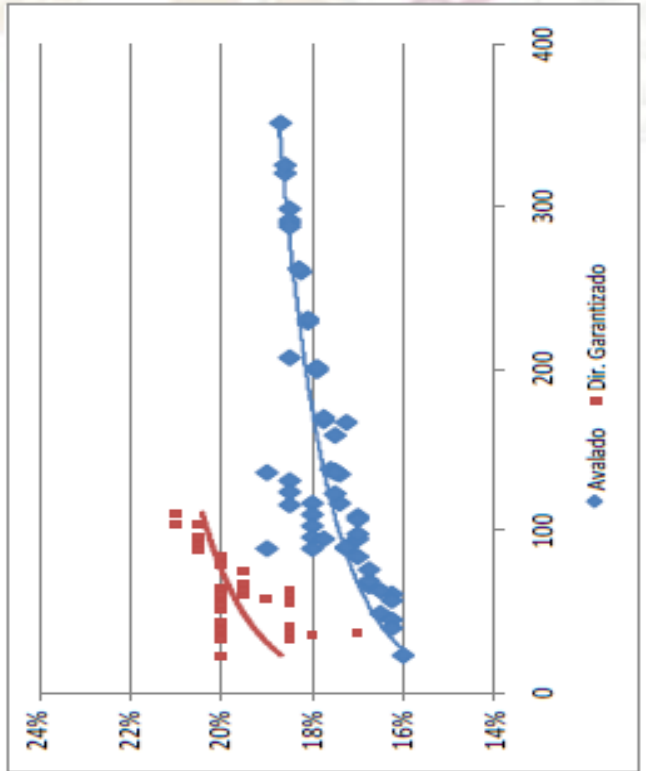
Conceptos	18/02/13			19/02/13			20/02/13			21/02/13			22/02/13		
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
Plazo / días	7	8	10	11	14	28	30	7	8	9	10	14	31	20/02/13	
Fecha vencimiento	25-Feb	26-Feb	28-Feb	01-Mar	04-Mar	18-Mar	20-Mar	26-Feb	27-Feb	28-Feb	01-Mar	05-Mar	22-Mar	20/02/13	
Tasa prom. Anual %	11,78	12,25	11,87	12,00	12,00	14,50	14,53	11,03	11,50	11,50	12,00	12,50	14,01	20/02/13	
Cantidad Operaciones	44	8	5	1	1	2	37	22	4	3	1	1	14	20/02/13	
Monto cotiado	1.690.058	130.180	571.144	29.205	50.802	15.950	2.167.809	2.875.977	78.001	400.000	18.093	33.112	361.990	20/02/13	
Monto futuro	1.693.875	130.530	573.001	29.311	51.036	16.127	2.193.693	2.882.058	78.197	401.134	18.152	33.271	366.298	20/02/13	
<b>Conceptos</b>															
Plazo / días	7	8	11	15	25	29	33	7,00	10	11	14	28	31	20/02/13	
Fecha vencimiento	28-Feb	01-Mar	04-Mar	08-Mar	18-Mar	22-Mar	26-Mar	01-Mar	04-Mar	05-Mar	08-Mar	22-Mar	25-Mar	20/02/13	
Tasa prom. Anual %	12,31	12,91	13,60	14,00	14,00	15,00	15,00	11,95	12,50	12,01	12,62	14,46	14,50	20/02/13	
Cantidad Operaciones	448	15	4	4	1	6	1	216	2	16	116	9	2	20/02/13	
Monto cotiado	23.705.388	290.264	147.050	197.698	30.000	166.664	24.400	11.766.156	269.423	1.446.845	5.708.184	621.340	179.680	20/02/13	
Monto futuro	23.761.370	291.085	147.653	198.835	30.288	168.651	24.731	11.793.127	270.346	1.452.082	5.735.813	628.231	181.893	20/02/13	

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

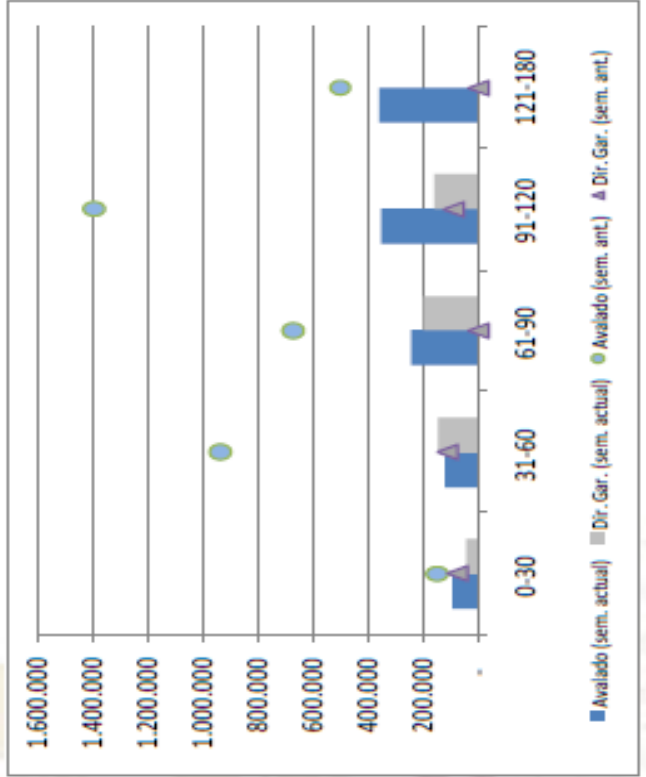
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	1.518.142	4.065.727	55	136	-62,6%	-59,6%	136,2	107,8	27.621	28.895
Directo Garantizado	544.262	280.376	108	10	94,1%	980,0%	71,1	57,5	5.039	28.038
Directo No Gar.	1.528.786	1.776.330	154	89	-13,9%	73,0%	60,8	74,8	9.934	19.959
Directo Warrant	701.749		35				150,9		20.050	
<b>Total</b>	<b>4.294.920</b>	<b>6.122.433</b>	<b>352</b>	<b>235</b>	<b>-29,8%</b>	<b>49,8%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 13/02/2013 al 15/02/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 04/02/2013 al 06/02/2013.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento





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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,76	22-Feb-13	-1,15	-3,16	246.339.570		40,59	0,95	0,98	1,33	43,44	12,95	361.196,00	6.909.894.837
Petrobras Brasil	APBR	60,00	22-Feb-13	-13,76	-4,53			52,19	0,98	0,54	0,62	10,67	4,67	92.501,00	538.313.482.050
Banco Hipotecario	BHIP	1,36	22-Feb-13	-14,45	-2,16	343.607.000		78,06	1,48	1,00	0,27	5,79	6,77	202.616,00	941.746.566
Banco Macro	BMA	11,95	22-Feb-13	9,63	-6,64	1.493.618.000		33,53	1,20	1,00	1,15	4,76	6,77	118.172,20	7.114.285.278
Banco Patagonia	BPAT	3,72	22-Feb-13	0,54	-2,11	884.644.000		48,24	0,67	1,00	0,77	3,02	6,77	3.698,80	2.594.680.351
Comercial del Plata	COME	0,59	22-Feb-13	-5,14	-4,22	- 379.695.000		34,83	0,89	0,98	0,00	0,02	0,00	801.252,00	153.922.346
Cresud	CRES	6,75	22-Feb-13	10,61	-1,46	78.263.000		32,16	0,98	0,95	1,64	22,24	10,02	13.982,40	3.390.403.420
Edenor	EDN	0,92	22-Feb-13	-31,72	-8,04	- 304.057.000		65,34	1,58	1,00	0,28	0,00	132,32	687.580,40	405.202.745
Siderar	ERAR	1,79	22-Feb-13	-3,69	-1,10	1.341.211.030		53,41	1,12	0,98	0,82	9,38	12,95	1.812.250,60	8.097.193.327
Bco. Francés	FRAN	11,15	22-Feb-13	12,74	-7,85	1.263.679.000		46,97	1,28	1,00	1,17	4,74	6,77	59.166,20	5.989.004.702
Grupo Clarín	GCLA	9,70	22-Feb-13	-6,67	-3,00	522.279.380		31,17	1,12		0,48	7,01		2.999,60	1.809.520.886
Grupo Galicia	GGAL	4,30	22-Feb-13	19,71	-8,90	1.336.215.000		24,12	1,38	1,00	0,85	3,99	6,77	1.411.524,60	4.134.717.915
Indupa	INDU	1,73	22-Feb-13	-13,50	6,13	- 51.188.000		95,98	1,01	1,06	0,45	0,00	5,46	201.918,60	717.737.698
IRSA	IRSA	6,55	22-Feb-13	27,96	-0,76	280.081.000		37,49	1,18	0,62	1,62	10,22	9,37	24.980,00	3.795.766.278
Ledesma	LEDE	5,75	22-Feb-13	-11,54	-3,85	222.981.000		42,38	0,90	0,95	1,70	12,42	10,02	42.529,60	2.533.628.107
Mirgor	MIRG	89,90	22-Feb-13	15,26	3,33	81.237.000		53,61	1,31	0,70	1,75	5,26	24,78	11.151,00	540.173.518
Molinos Rio	MOLI	25,60	22-Feb-13	-6,57	-3,03	277.403.000		50,46	0,68	0,70	4,70	63,44	24,78	11.412,20	6.447.342.244
Pampa Holding	PAMP	1,12	22-Feb-13	-44,55	-5,08	- 741.395.340		47,05	0,96	1,00	0,70	0,00	132,32	988.742,60	1.711.788.800
Petrobras energía	PESA	4,05	22-Feb-13	14,57	-8,99	615.000.000		62,23	0,36	0,54	0,81	0,00	4,67	513.313,60	8.189.636.524
Socotherm	STHE	1,70	22-Feb-13	-35,92	-15,00	- 104.500.190		52,62	1,23	0,98	0,25	11,95	12,95	5.745,00	22.446.122
Telecom	TECO2	22,00	22-Feb-13	21,47	-3,93	2.513.000.000		33,84	1,08	0,79	1,32	8,55	7,87	168.512,00	10.618.676.818
TGS	TGSU2	2,69	22-Feb-13	7,62	-6,60	239.218.000		42,84	0,88	0,96	0,51	8,93	29,86	42.645,00	1.048.725.989
Transener	TRAN	0,72	22-Feb-13	-37,39	-4,51	- 42.786.310		58,49	1,39	1,00	0,27	0,00	132,32	301.335,40	157.105.878
Tenaris	TS	155,40	22-Feb-13	64,53	-1,15			22,81	1,15	0,98	0,00	0,00	12,95	29.424,20	122.899.633.568
Alpargatas	ALPA	7,20	22-Feb-13	-4,00	0,00	16.787.820		14,09	0,80	0,59	1,41	17,09	11,26	1.621,60	504.748.775

(1) Según último año presentado

## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,75	22-Feb-13	-26,67	-4,18			46,29	0,44	0,98	1,02	0,00	12,95	3.755,00	66.094.646
Alto Palermo	APSA	31,00	21-Feb-13	75,29	3,33	332.047.000		31,20	0,45	0,62	4,74	40,76	9,37	206,00	3.911.941.710
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,93	22-Feb-13	-1,76	-1,53		- 23.265.550	28,84	0,56	0,62	0,58	4,67	9,37	13.482,60	51.323.229
Boldt gaming	GAMI	14,30	22-Feb-13	-40,44	-0,35	197.862.390		16,59	0,53		2,52	3,25		1.494,80	644.422.801
Banco Río	BRIO	7,60	22-Feb-13	7,04	-4,04	1.954.377.000		23,75	0,00	1,00	1,23	18,33	6,77	5.413,00	8.275.170.076
Carlos Casado	CADO	5,10	22-Feb-13	9,91	-5,56		50.835.630	18,59	0,61	0,62	2,18	2,74	9,37	3.822,40	289.048.003
Capulo	CAPU	2,07	22-Feb-13	-17,75	15,00		31.552.190	72,13	0,90	0,62	1,06	5,10	9,37	20.003,20	116.067.958
Capex	CAPX	3,75	21-Feb-13	-6,25	-10,71	14.820.230		30,44	1,14		1,19	0,00		3.379,80	675.225.467
Carboclor	CARC	1,41	22-Feb-13	58,43	-2,76		3.503.130	29,00	1,14	1,06	1,26	16,37	5,46	9.895,80	118.712.583
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55		- 185.748.510	0,00	1,07	1,00	0,00	0,00	132,32	3.326,20	225.214.722
Celulosa	CELU	3,46	22-Feb-13	-16,63	-9,42	29.156.000		35,11	1,54	0,95	0,63	0,00	10,02	4.758,20	349.759.442
Central Puerto	CEPU2	12,75	21-Feb-13	-39,14	-5,56		231.848.680	40,89	0,76	1,00	0,49	793,90	132,32	2.845,40	452.027.806
Camuzzi	CGPA2	1,15	21-Feb-13	-11,54	10,58			28,49	0,75	1,00	0,44	0,00	132,32	4.833,60	383.822.833
Colorin	COLO	3,98	30-Ene-13	-43,14	-5,24			0,00	1,04	1,06	1,34	0,00	5,46	1.003,60	22.152.777
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		8.100,000	
Consultatio	CTIO	2,81	08-Feb-13	8,08	-1,40			0,00	0,44	0,62	1,32	13,79	9,37	2.638,60	1.078.148.039
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	2,00	18-Feb-13	-25,47	13,64			39,86	0,70	0,96	0,29	107,41	29,86	4.696,80	158.060.343
Domec	DOME	6,25	21-Feb-13	80,08	19,05			19,61	0,55	0,69	2,59	11,41		545,60	87.625.478
Dycasa	DYCA	4,30	21-Feb-13	-23,89	-4,44			33,72	0,52	0,62	0,74	0,00	9,37	956,60	129.184.990
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	-16,38			0,00	0,48	1,00	0,66			190,37	478.503.608
Esmeralda	ESME	16,50	21-Feb-13	28,91	16,20			28,04	0,48	0,55	2,65	11,69		638,20	973.853.456
Estrada	ESTR	3,20	19-Feb-13	-1,10	-9,86			30,31	0,55		1,37	13,54		1.494,00	136.539.439
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,67	0,62	0,00	10,56	9,37	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,22	22-Feb-13	21,77	4,72			50,92	0,63	0,52	0,93	0,00	0,00	3.778,00	297.912.239
Fiplaso	FIPL	1,48	21-Feb-13	-6,98	-3,27			33,79	0,68		0,98	8,46		7.060,00	90.854.124
Banco Galicia	GALI	8,30	21-Feb-13	-12,63	-6,74			19,89	0,63	1,00	0,00	6,77		903,60	4.674.004.288
Garovaglio	GARO	6,20	22-Feb-13	13,85	-10,14			69,90	0,48		1,61	0,00		54.908,40	77.585.979
Gas Natural	GBAN	2,00	21-Feb-13	-29,44	6,95			36,16	0,91	0,96	0,44	3,10	3,10	1.836,00	319.486.663
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		0,00	0,00		0,00	10.438.857
Graféxx	GRAF	1,03	22-Feb-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,68	0,00		2.491,60	10.304.262
Grimoldi	GRIM	4,40	22-Feb-13	145,57	17,33			87,90	0,00	0,59	2,24	0,00	11,26	48.143,20	195.232.631
INTA	INTA								1,06			16,71			
Juan Minelli	JMIN	4,10	22-Feb-13	-1,27	2,50			32,56			1,16			1.709,00	1.445.503.219
Longue	LONG	2,00	21-Feb-13	24,73	0,50			24,27	0,83	0,69	0,92	12,48	11,94	13.089,80	107.012.536
Metrogas	METR	0,76	22-Feb-13	-2,56	-11,63			42,74	1,37	0,96	0,00	0,00	29,86	16.685,00	0
Morixe	MORI	2,37	19-Feb-13	-34,64	5,33			42,95	0,70	0,70	1,09	0,00	24,78	2.800,60	35.600.980
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,70	0,70	0,47	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,10	21-Feb-13	12,30	-4,55			40,86	0,00	0,62	1,64	0,00	9,37	11.012,60	336.481.836

**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		
Patagonia	PATA	56.50	22-Feb-13	94.47	-1.74			25.29	0.75	0.75	5.13	5.13	1.353.00	2.829.051.147
Quickfood	PATY	8.88	22-Feb-13	-12.08	-13.79			49.54	0.75	0.70	9.80	24.78	2.904.80	190.478.863
Petrak	PERK	0.81	22-Feb-13	-10.00	3.85			6.14	0.34	0.82	19.99	12.63	6.199.40	17.631.583
YPF	YPFD	118.60	22-Feb-13	-23.40	-8.87			38.45	0.61	0.54	12.70	4.67	67.542.00	46.707.656.150
Polledo	POLL	21.68	22-Feb-13	51.40	-8.87			32.01	0.67	0.62	13.30	13.30	616.301.20	1.940.805.242
Petrol del Conosur	PSUR	0.83	22-Feb-13	-15.31	8.50			29.71	2.43	0.76	27.30	27.30	2.277.40	83.425.695
Repsol	REP	157.00	22-Feb-13	27.84	-2.48			16.66	0.33	0.54	0.00	4.67	323.40	132.106.005.858
Rigoliteau	RIGO5	3.38	22-Feb-13	0.00	0.00			0.00	0.33	0.45	18.33	18.33	0.00	1.561.677.754
Rosenbusch	ROSE	2.35	22-Feb-13	66.67	11.90			60.26	0.45	1.28	40.76	40.76	127.902.80	69.790.213
San Lorenzo	SAL	0.88	21-Feb-13	-29.60	-12.00			59.52	0.47	0.52	0.00	0.00	3.032.80	150.800.131
San Miguel	SAMI	5.90	22-Feb-13	18.18	-4.84			36.03	0.67	0.62	25.87	9.37	3.793.40	380.643.654
Sanlander	STD	59.10	22-Feb-13	61.93	-5.14			31.62	0.78	1.00	11.25	6.71	1.175.40	408.523.038.357
Telefónica	TEF	97.00	22-Feb-13	20.17	-7.62			23.27	0.49	0.79	7.19	7.87	859.40	293.474.375.208

(1) Según último año presentado

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-Ene-14	04-Mar-13	28.60%	327.00	22-Feb-13	17.99	0.104	99.83%	0.9368	0.0689	1.264
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Mar-13	100.00%	157.50	22-Feb-13	2.00				0.1182	4.519
Bonpar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-13	54.40%	277.00	22-Feb-13	17.75					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12	15-Mar-13	20.35%	233.50	22-Feb-13	10.50				0.0552	0.575
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	01-Abr-13	100.00%	43.40	22-Feb-13	1.18	11.527	233.12%	0.1862	0.1242	11.704
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	137.75	22-Feb-13	1.18	2.098	279.51%	0.4928	0.1373	7.251
Discount \$ (2010)	DIB0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.20	22-Feb-13	4.06	2.098	279.51%	0.4479	0.1503	6.857
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Abr-13	100.00%	206.00	22-Feb-13	2.00	1.735	214.20%	0.9617	0.0688	0.764
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-Sep-13	04-Abr-13	100.00%	104.50	22-Feb-13	7.00	7.412	107.41%	0.9729	0.0223	0.005
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Abr-13	100.00%	104.00	22-Feb-13	17.99	1.331	101.33%	1.0263	0.1489	0.036
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Mar-13	100.00%	133.15	22-Feb-13	17.75	8.266	114.07%	1.1672	0.0094	1.185
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-Sep-14	12-Mar-13	100.00%	793.75	22-Feb-13	2.00	3.208	103.21%	1.5275	-0.6144	3.603
Bonar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-13	100.00%	633.50	22-Feb-13	7.00	2.528	102.53%	1.2272	0.0121	
Boden 2013	RA13	04-Oct-22	30-Abr-13	100.00%	781.00	22-Feb-13	15.42	0.241	100.24%	1.5474	-1.4447	
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	03-Abr-13	100.00%	684.75	22-Feb-13	0.79	2.800	102.80%	1.3229	-0.0482	2.526
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-13	100.00%	260.50	22-Feb-13	2.50	11.021	111.02%	0.4660	0.0832	12.233
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-13	100.00%	272.00	22-Feb-13	2.50	11.021	111.02%	0.4866	0.0798	12.441
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	137.75	22-Feb-13	4.06	2.098	279.51%	0.4928	0.1373	7.251
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	692.00	22-Feb-13	5.77	1.249	138.54%	0.9920	0.0529	7.454
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-13	100.00%	685.00	22-Feb-13	5.77	1.131	125.40%	1.0849	0.0543	7.419
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	685.00	22-Feb-13	5.77	1.131	125.40%	1.0849	0.0543	7.419
Global 17	G17	02-Jun-17	03-Jun-13	100.00%	628.00	22-Feb-13	8.75	2.066	102.07%	1.2220	0.0304	3.551



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO