



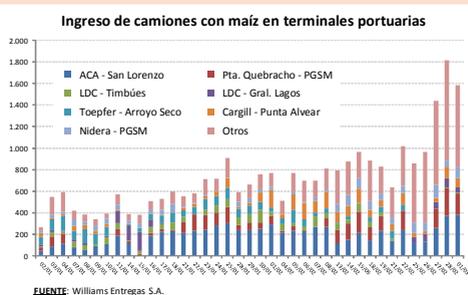
**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



**AÑO XXX - N° 1599 - 01 DE MARZO DE 2013**

## REPUNTA LA DEMANDA DE MAIZ

Tanto en el plano externo como a nivel local, en la última semana de febrero el maíz recobró el protagonismo que había perdido en los meses recientes. La reactivación de la demanda -en un contexto de oferta retraída- permitió un avance de los precios. .... Pág.8



## SEXTA BAJA EXTERNA CONSECUTIVA DEL TRIGO

Los precios del cereal en los mercados de futuros norteamericanos finalizaron la semana en baja por sexta ocasión consecutiva. En Chicago la posición con entrega en marzo alcanzó valores por debajo de los u\$s 7/bushel -equivalente a ..... Pág.10



## SOJA PRESIONADA POR EL EMPALME DE LAS COSECHAS

La semana terminó en baja para la soja en el mercado local, pese a que en CBOT el cierre de este viernes se ubicó por encima del cierre de la semana pasada. La presión estacional que ejerce la cosecha Sudamericana ..... Pág.11

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco central de la República Argentina al día 23 de febrero del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaron a \$ 210.268 millones. A esta cifra hay que restar las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 39.073 millones, restando \$ 171.195 millones. También hay que restar la cuenta ..... Pág. 2

## EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

El balance cambiario difiere del balance de pagos. Este último muestra las partidas de un país con respecto al resto del mundo incluyendo lo devengado. Por el contrario, el balance cambiario, como balance de caja, muestra lo efectivamente ingresado y salido.

Se acaba de publicar el balance cambiario de nuestro país correspondiente al año anterior, 2012.

La cuenta corriente cambiaria ..... Pág. 2

## EL FMI

El Fondo Monetario internacional es una de las principales instituciones que tiene el mundo. Cualquiera sea la opinión, a favor o en contra, que se tenga sobre ella, nadie puede subestimar su importancia.

Vamos a tomar como base un artículo publicado por James Boughton titulado "Diez acontecimientos que modelaron el FMI", y que se publicó en la revista «El FMI en Foco» (2004). Hace unos años ..... Pág. 3

## DESDE NEW YORK: VOLATILIDAD Y "SALVAVIDAS"

El mes de febrero se despidió dejando atrás, sin lugar a dudas, el verano en lo que a mercados financieros se refiere. La semana que concluye estuvo cargada de noticias y eventos que actuaron como fuentes de volatilidad y disparadores de fuertes movimientos tanto en la plaza local como en los mercados de referencia a nivel mundial. .... Pág. 28

## ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques por terminal portuaria y país de destino de aceites vegetales y harinas proteicas ..... Pág. 24

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco central de la República Argentina al día 23 de febrero del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales llegaron a \$ 210.268 millones. A esta cifra hay que restar las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 39.073 millones, restando \$ 171.195 millones. También hay que restar la cuenta otros pasivos (en el que está contenido un swap del Banco Internacional de Pagos de Basilea) por \$ 21.642 millones, restando reservas netas por \$ 149.553 millones.

Si a la cifra anterior le aplicamos la relación cambiaria que figura en el balance de \$ 5,03 = u\$s 1, tenemos reservas netas por u\$s 29.732 millones.

El pasivo monetario está integrado por:

Base monetaria por \$ 291.707 millones, más Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 119.489 millones. En total \$ 411.196 millones. Aplicando el tipo de cambio de \$ 5,03 = u\$s 1, tenemos u\$s 81.749 millones.

Las reservas internacionales netas ascienden al 36,4% de los pasivos monetarios.

En los días siguientes el Banco Central siguió perdiendo reservas. Al día 27 había perdido otros 120 millones de dólares.

La deuda del Gobierno Nacional con el Banco

Central asciende a:

Títulos públicos por \$ 195.776 millones  
 Más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por \$ 125.430 millones  
 Más (+) Contrapartida de asignaciones de DEG por \$ 12.977 millones  
 Más (+) Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ 4.036 millones  
 Menos (-) Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 937 millones  
 Menos (-) Contrapartida de aportes del Gobierno Nacional a organismos internacionales por \$ 4.875 millones  
 Igual (=) \$ 332.407 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja un total de u\$s 66.085 millones.

## EL BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

El balance cambiario difiere del balance de pagos. Este último muestra las partidas de un país con respecto al resto del mundo incluyendo lo devengado. Por el contrario, el balance cambiario, como balance de caja, muestra lo efectivamente ingresado y salido.

Se acaba de publicar el balance cambiario de nuestro país correspondiente al año anterior, 2012.

## 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 28/2 al 20/3/13 ..	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 y país de destinos de aceites vegetales (todo 2012) .....	24
MAGyP: Embarques detallados por terminal portuaria y país de destinos de harinas féricas (todo 2012) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

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

La cuenta corriente cambiaria tuvo un saldo positivo de 3.832 millones de dólares contra 4.401 millones del año anterior.

Dicha cuenta corriente está compuesta, en primer lugar, del balance de transferencias de mercaderías, que dejó un saldo superavitario de 14.673 millones de dólares. En el año 2011 dicho balance había dejado un saldo superavitario de 15.041 millones. El mencionado resultado se debió al cobro por exportaciones de bienes por 80.772 millones e importaciones de bienes por 66.099 millones.

Los servicios reales arrojaron un déficit de -3.826 millones de dólares, resultado de ingresos por 10.059 millones y egresos por 13.884 millones. El año anterior el déficit había sido de -1.115 millones.

Las rentas dejaron un déficit de -7.637 millones de dólares contra -10.397 millones del año anterior. Dentro de las rentas, los intereses fueron deficitarios en -7.412 millones, resultado de ingresos por 1.266 millones y egresos por 8.678 millones.

Las utilidades y dividendos y otras rentas fueron deficitarias en -225 millones de dólares, resultado de ingresos por 56 millones y egresos por 280 millones. El año anterior las utilidades y dividendos habían dejado un déficit de u\$s 4.397 millones.

Las otras transferencias corrientes arrojaron un superávit de 611 millones de dólares, resultado de 1.703 millones de ingresos y 1.092 millones de egresos. El año anterior, las otras transferencias corrientes habían alcanzado 872 millones.

Veamos ahora la cuenta capital y financiera cambiaria, que dejó un déficit de -7.128 millones de dólares, contra -10.150 millones del año anterior.

Dentro de la mencionada cuenta tenemos en primer lugar la inversión directa de no residentes que dejó un superávit de 3.744 millones, resultado de ingresos por 3.976 millones y egresos por 232 millones. El año anterior el superávit había sido de 3.502 millones.

La inversión de portafolio de no residentes fue deficitaria por -112 millones contra -122 millones del año anterior.

Los préstamos financieros y líneas de créditos arrojaron un déficit de -3.096 millones, resultado de ingresos por 8.720 millones y egresos por 11.817 millones. El año anterior había sido superavitario en 4.520 millones.

No se registraron operaciones con el Fondo Monetario Internacional.

Los préstamos de otros organismos internacio-

nales y otros bilaterales arrojaron un déficit de -1.757 millones, resultado de ingresos por 33.393 millones y egresos por 35.650 millones. El año anterior había arrojado un superávit de 6.129 millones.

La formación de activos externos del Sector Privado no Financiero (SPNF) arrojó un déficit de -3.404 millones, contra una salida el año anterior de -21.504 millones.

La formación de activos externos del sector financiero (PGC) arrojó un déficit de -190 millones de dólares contra -67 millones el año anterior.

La compraventa de títulos valores arrojó un déficit de -324 millones contra -493 millones el año anterior.

Otras operaciones del sector público (neto) arrojó un déficit de -1.583 millones de dólares contra un superávit de 600 millones el año anterior.

Otros movimientos netos arrojaron un déficit de -405 millones de dólares contra -3.125 millones el año anterior.

La variación de Reservas Internacionales por transacciones fue de -3.305 millones, contra -6.109 millones el año anterior. La variación contable de reservas internacionales del BCRA fue de -3.086 millones y los ajustes por tipo de pase y valuación de 219 millones.

Como se puede observar en el balance cambiario anterior, la caída que se registró en la Formación de activos externos del SPNF fue muy importante pasando de -21.504 millones en el año 2011 a -3.404 millones en el año 2012, es decir 18.100 millones de dólares. Por otra parte, los préstamos financieros y líneas de crédito registraron una caída de 7.616 millones y los préstamos de otros organismos internacionales y otros bilaterales registraron una caída de 7.886 millones de dólares.

---

## EL FMI

El Fondo Monetario internacional es una de las principales instituciones que tiene el mundo. Cualquiera sea la opinión, a favor o en contra, que se tenga sobre ella, nadie puede subestimar su importancia.

Vamos a tomar como base un artículo publicado por James Boughton titulado «Diez acontecimientos que modelaron el FMI», y que se publicó en la revista «El FMI en Foco» (2004). Hace unos años habíamos ya resumido dicho artículo.

### 1. La Conferencia de Paz de París

Según la visión de Boughton éste es el primer acontecimiento que determinó el posterior surgimiento del FMI. *«En la Conferencia de París, celebrada en 1918, se planteó la elaboración de un plan para restablecer la prosperidad y la paz en el mundo, que se materializó en los 14 puntos presentados por Woodrow Wilson, Presidente de Estados Unidos. No obstante, cuando seis meses después, los delegados llegaron a un acuerdo sobre los términos de lo que posteriormente sería el Tratado de Versalles, algunos elementos clave del proyecto habían quedado descartados. En menos de 10 años la prosperidad se había desvanecido, y en otros 10 la paz correría la misma suerte...»* (pág. 6).

Coincidimos con Boughton en que el Tratado de Versalles no trajo la paz al mundo, de todas maneras, creemos que el gran problema existente radicaba en una salida de la primera guerra mundial con muchas dificultades de orden económico, que no creemos que el mencionado Tratado podía solucionar. Durante la guerra las naciones reprimieron las manifestaciones inflacionarias y cuando al terminar el conflicto los mencionados controles de precios, en un clima conflictivo, se liberaron, dieron lugar a enormes inflaciones en varios de los países, especialmente los derrotados (Alemania, Austria, Hungría, Rusia, etc.). Hay que tener en cuenta que había que solucionar el problema de las reparaciones de guerra, tema de no fácil solución. Se unía también el que varios 'imperios' se habían desmoronado y fraccionado en pequeños países (caso del Imperio Austro-Húngaro) o se habían convertido en un estado totalmente totalitario como fue Rusia cuando pasó a ser la URSS.

Desde el punto de vista monetario, la propuesta de Gustav Cassel en la Reunión de Génova (1922) proponiendo la sustitución del patrón oro por el patrón cambio oro, también fue un motivo de desorden en las relaciones financieras mundiales. Según el economista Jacques Rueff, el sistema de patrón cambio oro fue responsable de la crisis de 1929. También hay que destacar, la errónea política de Winston Churchill, Lord del Tesoro británico, que en 1925, y contra la opinión de Keynes, propuso volver a la relación cambiaria de preguerra entre el dólar y la libra. Esto produjo en Inglaterra un proceso 'deflacionario' que produjo un importante incremento en la desocupación.

## 2. La Gran Depresión

Dice Boughton que *«la Gran Depresión, que comenzó en 1929, amplificó aún más los efectos negativos de Versalles, al producir una implosión del comercio internacional que, conjugada con los*

*errores en las políticas nacionales, generó deflación en la producción y los precios de todo el mundo. Esta crisis puso duramente a prueba la confianza de los analistas y votantes en la eficacia de los mercados libres y reforzó la creencia de que el sector público debía desempeñar un papel activo en la vida económica».*

Es cierto que el comercio internacional implosionó a raíz de la crisis, pero es probable que la caída de ese comercio haya sido una de las causas de la propia crisis, unida a otras, como la ya mencionada del patrón cambio oro, o el 'boom artificial' que se produjo en los años previos (1927-29) a través de una 'sobreinversión' provocada por causas monetarias, o por una reducción de la cantidad de moneda, especialmente en EE.UU., en medio de la crisis, tal como lo manifiesta Milton Friedman en su obra sobre la *«Historia Monetaria de EE.UU.»*.

## 3. La segunda guerra mundial

Manifiesta Boughton que *«la segunda guerra mundial proporcionó el impulso y el marco necesarios para reformar el sistema monetario internacional. Cuando en diciembre de 1941, Estados Unidos entró en guerra en respuesta al bombardeo de Pearl Harbour, Henry Morgenthau jr., Secretario del Tesoro, puso a White al frente de la política económica y financiera internacional y le pidió que elaborara un plan para restablecer el sistema una vez terminada la guerra. Casualmente, White ya tenía preparado un plan para crear un fondo de estabilización internacional, y dos meses después presentó el primer proyecto. En la otra orilla del Atlántico, Keynes estaba elaborando un plan para establecer una unión internacional de compensación, que estaría coadministrada por el Reino Unido y Estados Unidos como 'Estados Fundadores'. Aunque evidentemente este era un plan menos multilateral que el de White y estaba basado en el sistema británico de sobregiros, en lugar del complicado sistema de canje de monedas propuesto por White, en lo esencial el plan de Keynes era similar al de White. Tras otros dos años de debates y negociaciones, los dos planes se combinaron y materializarían en el proyecto de carta orgánica del FMI»* (pág. 6).

A renglón seguido sigue diciendo Boughton que *«una de las principales consecuencias de la guerra fue que la economía mundial quedó prácticamente en manos de Estados Unidos. Por esta razón la estructura financiera del FMI se basaría en el dólar de EE.UU. y no en una moneda internacional propia».*

En realidad, en la década del '30 había desaparecido todo raso de sistema monetario internacional: no había ya patrón oro ni patrón cambio oro, el comercio había disminuido notablemente y los países defendían políticas proteccionistas devaluando sus propias monedas, elevando los aranceles o tratando de producir internamente todo lo que pudieran necesitar. Con respecto a la propuesta de Keynes, aunque cuestionable, era la de la creación de un sistema monetario internacional, con una moneda internacional, el *bancor*, que se utilizaría en las compensaciones de una *clearing*; la propuesta de White, por el contrario, no era más que recrear un sistema de 'patrón cambio oro', pero más concretamente, un 'patrón dólar'.

Es una lástima que el autor no haga referencia a otras iniciativas, como la recrear un sistema de patrón oro, que había funcionado bastante bien hasta 1914.

#### 4. La guerra fría

Dice Boughton que *«en 1944, Harry Dexter White realizó arduos esfuerzos para persuadir a la Unión Soviética de que ingresara en el FMI, convencido de que la cooperación económica entre este país y Estados Unidos sería fundamental para disfrutar de paz y prosperidad en la posguerra. Si bien la delegación soviética en Bretón Woods llegó a firmar el Convenio Constitutivo ad referendum, Stalin se negó a ratificarlo, al parecer porque temía (no sin razón) que las políticas del Fondo estuvieran controladas en gran medida por Occidente. Cuando la tensión desembocó en la guerra fría, la visión de White sobre la participación universal se desvaneció. Polonia abandonó el Fondo en 1950 y, cuatro años más tarde, Checoslovaquia se vio forzada a retirarse. Poco después de asumir el poder en 1959, Fidel Castro sacó a Cuba de la institución y durante más de 30 años desde que Mao Tse-Tung tomara el control de China, Estados Unidos bloqueó los esfuerzos de la República Popular para que China estuviera representada en el Directorio Ejecutivo del FMI. Prácticamente ningún otro país del ámbito de influencia soviética o china ingresó en la institución, tendencia que no se revirtió hasta la década de los ochenta, con el ingreso de China en el Directorio Ejecutivo y la reincorporación de Polonia al Fondo.... El FMI se convirtió, en gran medida, en un club capitalista que ayudó a estabilizar las economías de mercado»* (pág. 6 y 8).

No caben dudas que las anteriores manifestaciones de Boughton son muy 'valientes' y lo único que habría que agregar en este punto, es que después de la caída del gobierno del General Perón

(1955), nuestro país se incorporó al FMI, organismo que cumplió un papel importante en varios de los planes de estabilidad (1959, 1962, 1967 y siguientes).

#### 5. La independencia africana

Dice Boughton que *«de los 40 países que constituían originalmente el FMI solo tres eran africanos: Egipto, Etiopía y Sudáfrica... La mayoría de los países del continente seguían siendo colonias. La situación empezó a evolucionar en 1957, con la incorporación al FMI de dos nuevos países independientes: Ghana y Sudán. Después se produjo una avalancha de solicitudes de ingreso. En 1969, 44 de los 115 países miembros del Fondo eran africanos, y en 1990 ya habían ingresado en el Fondo los 53 países del continente. Este grupo constituía casi un tercio del total de miembros, si bien debido a que en promedio eran pequeños y de bajo ingreso, controlaban menos del 9% de los votos y ocupaban solo 3 de los 22 escaños del Directorio»* (pág. 8).

Al ser en general los países africanos pequeños y de una renta también baja, los problemas que enfrentaban no eran tanto problemas cambiarios o monetarios sino problemas estructurales. Es por eso que el FMI conjuntamente con el Banco Mundial sirvió de ayuda a través de préstamos para obras de infraestructura.

#### 6. Desarrollo de múltiples centros económicos

Dice Boughton que *«a medida que la economía y el comercio mundiales empezaron a recuperarse después de la segunda guerra mundial, Estados Unidos fue perdiendo hegemonía económica. La primera en resurgir de las cenizas fue Europa occidental. Gracias a una combinación de medidas nacionales y apoyo internacional -del Plan Marshall estadounidense, del Banco Mundial y, en su momento del FMI-, y a un multilateralismo propio que se materializó en el Mercado Común y en la Unión Europea de Pagos, a finales de los años cincuenta muchos de los países europeos estaban ya creciendo muy deprisa y se iban abriendo gradualmente al comercio multilateral de mercancías y divisas. La República Federal de Alemania ingresó en el FMI en 1952 y pronto se convirtió en una de las potencias económicas mundiales. Después le tocó el turno a Asia. Japón ingresó en el Fondo en 1952, y en la década de los sesenta iba camino de situarse, junto a Estados Unidos y Alemania, entre las primeras economías. En los años setenta se desarrolló el poderío económico de Arabia Saudita y de otros países exportadores de petróleo de Orien-*

te Medio» (pág. 8).

Sigue manifestando el autor que *«a medida que se fue dispersando el equilibrio del poder económico y financiero, cada vez más monedas fueron plenamente convertibles a los efectos de las transacciones de la cuenta corriente e incluso de las transacciones de la cuenta de capital. Asimismo, los países que comerciaban entre sí registraron tasas de crecimiento diferentes, como también fueron diferentes las políticas financieras que aplicaron. Las presiones sobre las paridades fijas y sobre la limitada oferta de oro y dólares de EE.UU. se hicieron cada vez más frecuentes y severas. Ante esta situación, en 1969 el FMI modificó su Convenio Constitutivo y creó los derechos especiales de giro (DEG) como complemento de los activos de reserva existentes, aunque estas medidas no fueron suficientes para resolver el problema subyacente de las presiones diferenciales. Como resultado, el sistema original de paridades fijas, pero ajustables establecido en Bretton Woods, ya era inviable incluso antes de la primera crisis del petróleo de 1973»* (pág. 8 y 9).

En este último párrafo hemos llegado a uno de los puntos más urticantes de la historia del FMI. Durante la década del '60 Estados Unidos fue perdiendo oro, a medida que sus dólares fluían a los distintos países del mundo, especialmente hacia aquellos que habían tenido una rápida recuperación económica, como Alemania, durante los años cincuenta y sesenta, Francia a partir de la devaluación de fines de los cincuenta, y Japón. El flujo de dólares hacia esos países hacía que para evitarlo sus monedas tenían que revaluarse.

No estamos totalmente de acuerdo con lo manifestado por Boughton cuando dice que *«las presiones sobre las paridades fijas y sobre la limitada oferta de oro y dólares de EE.UU. se hicieron cada vez más frecuentes y severas»* (pág. 8). Lo aceptamos con respecto a las presiones sobre la oferta de oro pero no con respecto a los dólares. Estos sobraban en el mundo y de ahí la presión sobre el oro americano. En 1968, y por poco tiempo, los países europeos suspendieron la convertibilidad del dólar y esta suspensión, creemos, no estaba motivada por la carencia de dólares sino por la abundancia de la moneda estadounidense. Algunos economistas habían anticipado en sus escritos estos acontecimientos. No podemos dejar de mencionar a Jacques Rueff, economista francés que no pertenecía al círculo de los poderosos asesores del FMI. En su obra ya citada, **«El Pecado Monetario de Occidente»**, expuso con claridad que el restablecimiento del sistema de patrón cambio

oro iba a producir los efectos que finalmente produjo. Como dice en uno de sus escritos: *«Yo no soy Casandra, sino que me doy cuenta de dos cosas: la estupidez de los hombres y la estupidez de las instituciones que ellos crean»*.

Los técnicos del FMI y los funcionarios de la Tesorería estadounidense no recomendaron la 'depreciación' del dólar por una cuestión de prestigio, cuando era evidente que la relación con el oro ya no podía sostenerse. En principio se quiso solucionar el problema argumentando que 'había poca liquidez' y por ello, en 1969, el FMI creó los derechos especiales de giro, volviendo aunque tímidamente, a la propuesta de Keynes. Pero ésta era una política equivocada, como los hechos se encargaron de demostrar. Rueff dijo muy bien que la política del FMI era un *'plan de irrigación en medio del diluvio'*. El economista francés recomendó, para salir de la coyuntura, la revaluación del oro a por lo menos 70 dólares la onza (de los 35 dólares que estaba en ese momento) y utilizar la diferencia de esa revaluación para otorgar un 'préstamo Marshall' en sentido contrario: desde los países europeos a los Estados Unidos. El proyecto Rueff hubiera evitado la inflación que se vivió en los primeros años de la década del '70, especialmente de las commodities, y hubiera evitado el fuerte endeudamiento de un gran número de naciones, problema que no ha tenido, desde entonces, más que una parcial solución.

Poco tiempo después, y ya dentro de la política doméstica de EE.UU., al no detenerse la inflación tal como lo habían planificado los asesores del Presidente Nixon, EE.UU. abandonó la paridad de 35 dólares la onza de oro (agosto de 1971), y para frenar la inflación recurrió al primitivo y mal procedimiento de los controles de precios. Los hechos demostraron que no había 'escasez' de dólares como sostiene Boughton, sino más bien 'sobrante'.

La importancia de lo sucedido durante esos años no puede subestimarse. La inflación, en parte 'reprimida' por el control de precios, explotó después de la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973) y el precio del petróleo se catapultó de 3 dólares a 12 dólares el barril, haciendo que los países exportadores tuviesen fuertes excedentes de balanza comercial. Esos petrodólares fueron reciclados por los bancos internacionales y permitieron la subsistencia de las naciones pero a costa de un fuerte endeudamiento que sigue pesando hasta el día de hoy.

## 7. La guerra de Vietnam

Esta guerra es más bien un problema estadounidense, aunque, por supuesto, tiene repercusiones sobre el FMI. Dice Boughton que *«el efecto más importante se produjo sobre la economía estadounidense y su situación de pagos externos. Combinado con un considerable aumento del presupuesto nacional destinado a la 'Gran Sociedad' del Presidente Lyndon Johnson, el incremento de los gastos militares externos fue agravando la sobrevaluación del dólar de EE.UU. en el marco del sistema de tipos de cambio fijos de Bretton Woods»* (pág. 9).

Estos párrafos contradicen lo manifestado por el autor más arriba cuando hablaba de la escasez de dólares. En definitiva, el término escasez es relativo. Se refiere a la relación entre dos bienes. Si hay muchos dólares en relación al oro, éste es escaso, pero esto ocurre porque hay muchos 'billetes verdes'.

#### **8. Globalización de los mercados financieros**

Dice Boughton que *«cuando se creó el FMI, el alcance y la importancia de los flujos financieros del sector privado eran limitados. Los flujos comerciales se financiaban en gran medida con créditos comerciales y, en opinión de muchos economistas, los flujos internacionales de inversión de cartera no solo podrían constituir una fuente de capital de inversión sino también un factor estabilizador. La variedad e importancia de los flujos de capital comenzaron a aumentar en los años cincuenta, a medida que los países europeos restablecieron la convertibilidad, si bien el primer impulso destacable no se produjo hasta los años setenta con la aparición de los mercados de eurodólares y otros mercados financieros extraterritoriales. En los años setenta se intensificaron con los 'petrodólares' acumulados por los países exportadores de petróleo y el reciclaje de estos activos a prestatarios soberanos importadores de crudo a través de los grandes bancos internacionales. En los años noventa, los flujos internacionales de capital se habían convertido en una fuente esencial de financiación tanto para las economías industriales como para las economías emergentes de todo el mundo. La estructura de los mercados financieros internacionales alcanzó tal complejidad que ya no podía cuantificarse y mucho menos controlarse. Un efecto de la globalización financiera fue que para muchos países prestatarios el financiamiento del FMI perdió importancia cuantitativa»*. (pág. 9)

En la década de los ochenta, las *«economías más avanzadas lograron financiar sus pagos externos con flujos privados y no necesitaron recurrir al*

*Fondo. Los miembros del FMI quedaron divididos en grupos permanentes de acreedores y deudores»* (pág. 10).

El análisis que hace Boughton es correcto aunque parecería dar a entender que los flujos financieros internacionales nacen con el desarrollo del FMI. Si esto se refiere a la especial situación que se vivía en los primeros años de la segunda postguerra, estaríamos totalmente de acuerdo. Si se refiere a todo el tiempo anterior, eso no es cierto. En 1912 las inversiones privadas británicas en los países 'emergentes' de ese entonces superaban en un 40% al PBI de Inglaterra, relación que todavía no alcanza en el mundo globalizado de hoy ninguna de las grandes naciones del mundo. La explicación que uno encontraría para semejante 'flujo' de inversiones privadas hace casi 100 años creemos encontrarla en la estabilidad del sistema monetario internacional de entonces.

#### **9. La crisis de la deuda internacional**

Dice Boughton que *«en agosto de 1982 y tras un período de dos años durante el cual se fueron deteriorando las condiciones de los mercados internacionales de deuda, de repente se gestó y estalló una gran crisis económica y financiera. En 1981 y durante el primer semestre de 1982, los acreedores bancarios ya habían vuelto la espalda a varios países, entre ellos Hungría, Marruecos, Polonia y Yugoslavia. Cuando súbitamente los bancos decidieron denegar crédito a México, la crisis adquirió proporciones sistémicas. Pocos meses después, Argentina, Brasil y Chile también tenían problemas y la crisis seguía extendiéndose. No fue posible afirmar que la crisis había terminado hasta que en 1990 las tasas de interés mundiales empezaron a estabilizarse y las deudas bancarias de los países en desarrollo más endeudados fueron sustituidas progresivamente por bonos Brady»* (pág. 10).

A pesar de las palabras esperanzadoras de Boughton de que la crisis o las crisis terminaron hacia 1990, los hechos demostraron que en la décadas siguientes nuevas crisis iban a conocerse en el mundo: México (1994), Argentina (1995), algunos países del Sudeste Asiático (1997), Rusia (1998), Brasil (1999), Argentina a partir de 1999 y haciendo pico en el 2001 y 2002, y así otros.

#### **10. Desmoronamiento del comunismo**

Dice Boughton que *«la caída del muro de Berlín en 1989 y la disolución de la Unión Soviética en 1991 permitieron por fin que el FMI se convirtiera en una institución casi universal. En tres años, de 152 miembros pasó a tener 172, lo que constituyó*

*el incremento más rápido desde el ingreso de los países africanos en los años sesenta (actualmente tiene 184 miembros).*

Termina Boughton diciendo que «Keynes y White crearon el FMI porque creían que el mundo necesitaba una institución oficial para fomentar una cooperación multilateral que reemplazara a las políticas económicas autárquicas y compensara las limitaciones de los mercados privados. Por mucho que el mundo y la institución hayan cambiado, esos objetivos siguen siendo la justificación básica del papel del FMI».

Si la institución cumplió o no con esa justificación básica a lo largo de sus setenta años, es motivo de discusión. Nuestra opinión es que a partir de la crisis del 2008, el FMI ha perdido algo de su importancia en las relaciones financieras internacionales y creemos que esto no es bueno para la salud monetaria mundial.

Con respecto a la Argentina y a su relación con el FMI, a partir del pago de casi 10.000 millones de dólares de nuestro país en el 2006, ya no hay movimiento financiero ninguno, como se puede ver en el artículo anterior sobre el balance cambiario. Creemos que nuestro país haría bien en entrar nuevamente en relaciones con el FMI lo que permitirá una mayor apertura de nuestra economía y un mayor flujo de capitales hacia Argentina.

Creemos que la 'mitología' existente sobre la institución debería dejarse de lado. El FMI es un organismo que cuenta con dilatada experiencia y, en última instancia, su relación con los países abre oportunidades para aquellos que necesitan fondos, fondos que por otra parte se conceden a tasa relativamente bajas de interés.

El clima poco auspicioso que tiene nuestro país ante el temor a un default argentino tras el inicio de las audiencias holdout en Nueva York, hace que el país deberá tomar los recaudos necesarios para evitar una caída en esa situación. La evolución de los CDS de nuestro país a alrededor de 3.048 punto, tras haber estado en alrededor de 1.500 puntos a comienzos de años, es un elemento a tener en cuenta.

## REPUNTA LA DEMANDA DE MAÍZ

Tanto en el plano externo como a nivel local, en la última semana de febrero el maíz recobró el protagonismo que había perdido en los meses recientes. La reactivación de la demanda -en un contexto de oferta retraída- permitió un avance de los precios. Esta situación se presentó cuando en nuestro país la campaña 2011/12 llegaba a su final, coincidente con el cierre de la primera mitad del ciclo en el hemisferio norte.

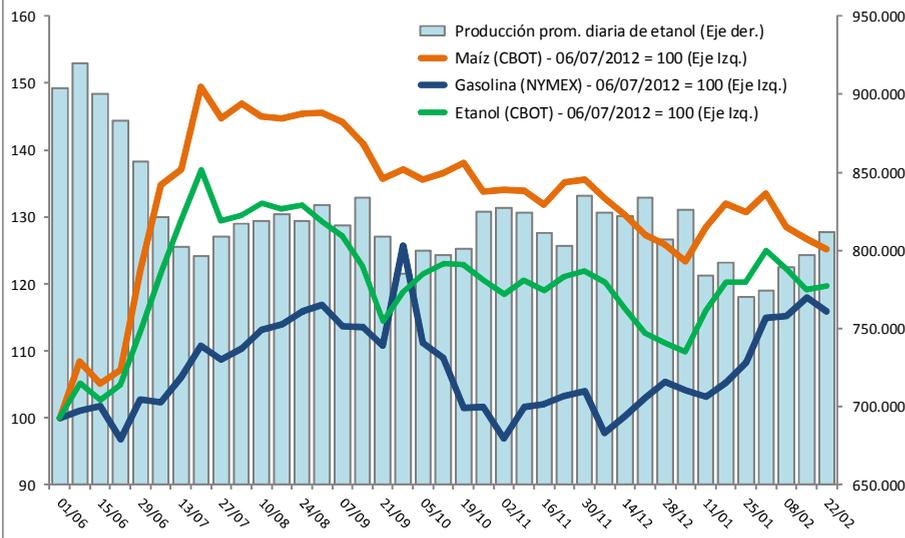
En Estados Unidos, las subas de Chicago se apoyaron fundamentalmente en la firmeza del mercado físico, destacándose un mejor desempeño de los futuros con entrega cercana que entre los correspondientes a la nueva cosecha. La posición con vencimiento en marzo acumuló ganancias semanales del 4,9%, frente al avance del 2% obtenido por el contrato con delivery en septiembre. De hecho, el spread marzo/mayo trepó por encima de los u\$s 0,17/bushel, su valor más elevado de los últimos siete meses. Los productores avizoran un final de campaña con escasos inventarios y se muestran reticentes a vender a valores ubicados por debajo de los u\$s 7/bushel, equivalentes a u\$s 275/ton.

Como consecuencia de la actual coyuntura del mercado disponible norteamericano, en los primeros días para presentar caratulas que permitan entregar a través de CBOT no hubo vendedores interesados. La alternativa de efectuar el delivery por el mercado a término no luce atractiva para los productores. En algunas regiones del país se pagaron valores cercanos a u\$s 290 por tonelada de maíz, sustancialmente mayores a los negociados electrónicamente o a viva voz en Chicago.

Durante los últimos días, la demanda norteamericana recobró vigor tanto para el uso industrial doméstico como para la exportación del grano. Los márgenes en la producción de etanol han vuelto a ser positivos gracias al encarecimiento de los precios internos de los combustibles, situación que expandió la producción diaria promedio de la semana por encima de los 800.000 barriles por primera vez en las últimas siete semanas. En lo que ha transcurrido del año 2013, los precios del etanol han trepado casi un 7%.

En cuanto a la demanda externa, en la última semana el USDA confirmó embarques a Japón y México por volúmenes importantes, aunque también se destacó China como un comprador destacado. En las últimas semanas el gigante asiático reapareció con fuerza en la escena internacional,

## Se recupera la producción de etanol en EE.UU



adquiriendo volúmenes significativos de maíz, trigo y soja.

En la semana que finalizó el 21 de febrero, Estados Unidos acordó exportaciones por 512.577 toneladas, superando en 34% la cifra reportada en la semana precedente y alcanzando el volumen de ventas más elevado de los últimos tres meses. Los operadores de Chicago ubicaban sus expectativas entre 350.000 y 450.000 toneladas, por lo que el volumen informado promovió coberturas que dieron cierto impulso a las cotizaciones.

Hasta el momento, el país del norte comprometió el embarque de algo más de 14 millones de toneladas, volumen equivalente al 64% del nivel proyectado de exportaciones para toda la campaña por el USDA. Cabe destacar que hace 12 meses el saldo acumulado se acercaba a 31 millones de toneladas y acabó representando el 77% de los negocios totales del año comercial. En consecuencia, teniendo en cuenta que los embarques sudamericanos dominarán la escena durante los próximos meses, no habría que descartar que las exportaciones norteamericanas queden por debajo de los 21-22 millones de toneladas y sean superadas por Brasil.

Nuestro país, por su parte, parece haber perdido por algún tiempo el segundo lugar en el ranking mundial de exportadores de maíz, relegado a manos de Brasil. Si bien el USDA proyecta que tanto Brasil como Argentina exportarán 19 millones de toneladas durante la campaña 2012/13, el organismo norteamericano parte de una estimación de cosecha argentina de 27 millones de toneladas,

hace sólo una década atrás.

Por su parte, el mercado local fue de menor a mayor y registró un considerable volumen negociado del cereal, tanto para la entrega corta como para las posiciones diferidas hasta mayo y junio. Esta situación motivó el regreso del maíz a la pizarra de Rosario, en vista de las operaciones concertadas a valores ubicados a partir de u\$s 180/ton para la descarga en marzo en Gral. Lagos y Punta Alvear. La CAC fijó como precios de referencia \$ 905/ton para las operaciones del miércoles y \$ 910/ton para el día jueves.

Para quienes buscaban colocar maíz con entrega diferida el precio mejoraba hasta u\$s 185 o incluso u\$s 187/ton en el rueda del jueves. Estos precios motivaron la aparición del grueso de la oferta que había permanecido retraída durante los últimos meses. A lo largo de la semana se negociaron unas 40.000 toneladas del cereal en el recinto de la Bolsa.

Cabe destacar que el volumen negociado de maíz nuevo supera las 12 millones de toneladas y no le queda mucho margen a los exportadores tradicionales para seguir efectuando compras. Del cupo inicialmente liberado de 15 millones de toneladas, cuatro millones se habían reservado para exportadores nucleados en la CAPECO. En la presente semana se otorgaron Roe Verde por 45.600 toneladas a empresas nucleadas a esta cámara.

Los trabajos de recolección ya han comenzado en la zona norte del país, estimándose una producción de 25,5 millones de toneladas según GEA - Guía Estratégica para el Agro. Esta situación se tra-

que fuentes locales sostienen que ya no podrá alcanzarse. De hecho, en el Foro del USDA que se realizó durante la semana pasada, el economista jefe del organismo - Joseph W. Glauber - deslizó la posibilidad de que Brasil exporte mayor cantidad de maíz que Estados Unidos durante el período comprendido entre septiembre de 2012 y agosto de este año, algo absolutamente pensado

duce en un mayor ingreso de mercadería en las terminales portuarias de la zona del gran Rosario. Según datos de Williams Entregas S.A., durante la presente semana llegaron 11.904 camiones con maíz a las plantas de Rosario y zona, redondeando un promedio diario de 2.381 unidades. El promedio de la semana pasada había sido de 1.734 según la misma firma.

## SEXTA BAJA EXTERNA CONSECUTIVA DEL TRIGO

Los precios del cereal en los mercados de futuros norteamericanos finalizaron la semana en baja por sexta ocasión consecutiva. En Chicago la posición con entrega en marzo alcanzó valores por debajo de los u\$s 7/bushel -equivalente a unos u\$s 257/ton- por primera vez desde principios de julio del año pasado, mientras que los contratos cotizantes en Kansas cerraron con caídas del 0,4%.

Las condiciones climáticas en las regiones productoras siguieron mejorando durante los últimos días, fortaleciendo las proyecciones de cosecha pese a que ya se descuenta una caída interanual en la producción total. En la mañana del viernes las planicies recibieron un leve alivio climático, esperándose tormentas de nieve para la próxima semana. Si bien los cultivos se ven favorecidos, estos eventos complican el transporte y las comunicaciones de una extensa zona del país.

Gracias al reciente aporte de humedad que recibieron los suelos, en la zona central y este del estado de Kansas se ha expandido considerablemente el potencial de rendimientos, aunque todo dependerá de lo que ocurra con las temperaturas en los próximos días. En el informe que difundió a principios de la semana una oficina dependiente del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas (NASS) del USDA se indicó que el 24% del área triguera de aquel distrito se encuentra en condición buena o excelente, por encima del 20% reportado el mes anterior.

El comercio mundial permanece activo, siendo Japón, Arabia Saudita, Taiwán y China algunos de los compradores más destacados. Es probable que Estados Unidos haya embarcado más de 500.000 toneladas durante los últimos días, siendo nuevamente el mayor proveedor global. El precio FOB en el Golfo de México ronda los u\$s 290/ton para trigo blando y u\$s 325/ton para trigo duro, valores muy competitivos en la actual coyuntura de bajos

stocks mundiales.

Un participante que se mantuvo ausente del mercado importador pero igualmente dominó la escena fue Egipto, el mayor importador mundial. La última adquisición que realizó el GASC a través de su tradicional mecanismo de licitaciones fue el 20 de febrero, fecha en la que se conoció la salida de su vicepresidente. En los últimos días trascendió que sus autoridades estarían evaluando modificar el sistema de adquisiciones por subasta, debido a que las turbulencias políticas y económicas que atraviesa el país dificultan el financiamiento de las compras. Sucede que los traders internacionales que ofrecen los precios más competitivos no suelen ser los más flexibles en términos de financiamiento.

Cabe destacar que durante los últimos años las importaciones egipcias de trigo rondaron las 10 millones de toneladas, de las cuales aproximadamente el 50% son adquiridas por el GASC. A los precios actuales, esto implica que el país requiere de unos u\$s 3.300 millones anuales para alimentar a su población, considerando gastos de flete. En lo que ha transcurrido del año, la libra egipcia acumula una depreciación del 8% y las reservas internacionales rondan los u\$s 13.600 millones, un tercio del nivel que tenían al momento de producirse la salida de Hosni Mubarak en el año 2011. Las importaciones de trigo han caído notablemente y sus stocks sólo alcanzan hasta finales de mayo, pese a que el GASC prefiere trabajar con inventarios para seis meses de consumo. Se estima que los 85 millones de habitantes de la república necesitan de unas 50.000 toneladas diarias del cereal.

En tanto, a nivel global la campaña ingresó en su último trimestre con la expectativa de una pronta recomposición de la oferta y consecuente presión sobre las cotizaciones. Las perspectivas climáticas siguen siendo muy favorables en Europa -con la posible excepción del Reino Unido- mientras que en el Mar Negro las estimaciones de producción se han estabilizado en 23 millones de toneladas para Ucrania y 48-50 millones para Rusia.

En lo referido al mercado local, se transitó por una semana de escasos negocios y pocas novedades, sin cambios sustanciales respecto del panorama de enero y febrero. El grueso del trigo negociado se lo llevan los molinos, puesto que los exportadores continúan realizando muy pocas operaciones. En esta parte del país se pagan valores cercanos a \$ 1.150/ton para obtener lotes con PH 76.

El día jueves 28 caducó el plazo para declarar

existencias trigo, en cumplimiento con el Régimen de Información de la producción establecido en la resolución N° 3.342 de AFIP. Esta obligación recayó sobre todo el universo de productores de granos no destinados a la siembra, independientemente de su posesión de inventarios al cierre del mes. Los resultados de este relevamiento serán considerados el próximo miércoles cuando se reúnan los principales actores de la cadena para evaluar los números de la última campaña y definir el saldo exportable.

Un tema que merece especial atención es la situación de los Roe Verde de harina de trigo, de los cuales hace meses que no hay novedades. Esta problemática es seguida de cerca en Brasil, país que recibió dos tercios de las exportaciones argentinas de este producto durante el último año. La última partida importante de Roes de harina fue asignada hace dos meses y medio y totalizó algo más de 2.000 toneladas.

Hasta el momento se exportaron 2 millones de toneladas de trigo en grano desde comienzos de diciembre, momento en el que la oferta total del cereal -obtenida sumando la cosecha más los stocks remanentes del ciclo 2011/12- llegaba a diez millones de toneladas. Estimando la molienda del primer trimestre de la campaña en 1,5 millones de toneladas, quedarían existencias por 6,5 millones hasta el comienzo de los trabajos de recolección del ciclo 2013/14. Habría que recorrer por lo menos media década hacia atrás hasta encontrar una campaña tan ajustada como la que se encuentra en curso.

Las expectativas para el año próximo por el momento no son muy alentadoras, aunque es demasiado pronto para sacar conclusiones. Entre finales de abril y principios de mayo se tendrá una idea más certera de la superficie triguera de la campaña 2013/14. Por el momento no se espera un repunte significativo del área ni tampoco una caída en la intención de siembra de cebada. Comparando precios y costos, esta última sigue siendo muy atractiva, además de que permite sembrar soja de segunda con mayor anticipación que el trigo.

Durante los últimos días, la exportación concertó muy pocos negocios. En el recinto de esta Bolsa, sólo un participante se interesó en trigo Cámara con descarga entre la segunda quincena de marzo y la primera de abril, pagando valores en torno a u\$s 230/ton. Los precios estimativos de la CAC tuvieron poca variación, aunque cerraron en positivo. Hoy por la mañana la subcomisión de semana determinó un valor orientativo de \$ 1.120/ton para el cereal, correspondiente a las opera-

ciones del jueves.

Por su parte, Rofex cerró la semana con un considerable avance de los precios, que acortaron su distancia con el FAS teórico. Al llegar el viernes el contrato con entrega en marzo ajustó a u\$s 234/ton, cifra equivalente a \$ 1.180/ton al tipo de cambio garantía Rofex. Durante la semana se intercambiaron 4.800 toneladas en dicha posición. Según la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, el FAS teórico del viernes resultó de \$ 1.300/ton.

## SOJA PRESIONADA POR EL EMPALME DE LAS COSECHAS

La semana terminó en baja para la soja en el mercado local, pese a que en CBOT el cierre de este viernes se ubicó por encima del cierre de la semana pasada. La presión estacional que ejerce la cosecha Sudamericana se está haciendo sentir sobre los precios, considerando que las condiciones meteorológicas generales fueron más beneficiosas para el avance de la trilla en el Hemisferio Sur.

En Argentina, si bien llegaron las ansiadas lluvias a zonas claves del centro del país, en algunos casos ya fue demasiado tarde para asegurar la recuperación de los cultivos ante el avanzado estado de desarrollo. Como resultado de las peculiares condiciones climáticas vigentes durante las etapas de crecimiento de las plantas, se exhibe hoy una notoria variabilidad en el rendimiento de cada región.

De cualquier modo, la falta de humedad en los suelos durante la etapa crítica de definición de rindes llevó a GEA a recortar su previsión de producción argentina para la campaña 2012/13, llevándola a 48 millones de tn (casi un 10% menos de los 53 millones estimados anteriormente en base a un rendimiento histórico promedio).

Esta visión más pesimista sobre el potencial de la soja para esta campaña fue acompañada en la semana por otras reconocidas entidades, entre las que se destacan la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que bajó su estimación de 50 a 48,5 millones de tn, y la consultora estadounidense Informa Economics, cuya proyección quedó en 51 millones de toneladas, 3,5 millones por debajo de lo reportado en el informe del mes anterior. El próximo viernes 8 se conocerá el reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda del USDA

(WASDE), donde se espera ver alguna corrección en este mismo sentido, considerando que su última proyección hablaba de un output de 53 millones de toneladas.

En lo que respecta a Brasil, el ritmo de avance de la trilla continua firme gracias a las condiciones ambientales más secas vigentes en esta semana. Al 22 de febrero el 28% de la cosecha se había completado, levemente por debajo del 29% que se registraba a la misma altura del año anterior, según informó Celeres. Este organismo, además, estima la producción total de soja brasilera para la campaña 2012/13 en 80,1 millones de tn, de las cuales ya se encuentra comprometido el 60%. Informa Economics mantiene una visión más optimista para la producción carioca incrementando en su último informe la estimación de cosecha de 84 a 84,5 millones de toneladas.

El avance de la cosecha ha facilitado en Brasil un repunte de los embarques al exterior, lo cual limita la fortaleza de los precios en la plaza internacional. Según el Ministerio de Comercio, durante el mes de febrero se exportaron 959.600 tn de soja desde Brasil. Si bien esta cifra supera claramente las 284 tn embarcadas en enero, aún quedan por debajo de las 1,57 millones de febrero del año anterior.

Mientras Argentina no comienza aún a levantar el grano (se estima que la cosecha iniciará el 15 de marzo) y en Brasil recién se está comenzando a mover la producción de este año con la alerta que despiertan eventuales demoras logísticas para embarcar, la demanda internacional ha vuelto a recurrir a las ajustadas disponibilidades estadounidenses de poroto. Esta reactivación de las exportaciones se convirtió en uno de los principales drivers por detrás de las subas del mercado externo de referencia a mediados de esta semana, cuando el USDA reportó embarques semanales de soja desde EEUU por 1,17 millones de tn, por encima del rango entre 0,75 y 1,00 millón que esperaba en promedio el mercado. Del dicho total, el 70% tuvo como destino China.

En el mercado local, mientras tanto, el promedio de los precios ofrecidos abiertamente en el recinto mostraron una baja notable en relación a la semana anterior. Con excepción del día jueves, los valores expresados a viva voz se movieron en el rango de los 1.700 a 1.720 pesos por tonelada para la mercadería disponible. Al ubicarse muy lejos del precio que exige el grueso de la oferta para desprenderse de la mercadería, que se estima en alrededor de los \$ 1.800/ton., el volumen negociado fue escueto.

El jueves, los precios por soja disponible fueron notoriamente más atractivos para la venta, con ofertas abiertas por hasta \$ 1.790 por tn, aunque según trascendidos se podrían haber pagado hasta \$ 1.800/ton. Además, en posiciones diferidas, se realizaron ofertas abiertas para entrega en mayo, abril y marzo claramente por encima de lo que se pagaba el resto de la semana. Por la soja a entregar en mayo, cuando se mueve el grueso de la cosecha, se mantuvieron en alrededor de los u\$s 325/tn, por debajo de los u\$s 340 del cierre de la semana anterior. Se calcula que en esta jornada se podrían haber negociado alrededor de 40.000 tnde soja en el recinto local, muy por encima de lo que venía vendiéndose los días anteriores.

Se destacan los valores abiertos para aquellos que ofreciesen adelantar la entrega de la mercadería a la primera quincena de marzo, en un contexto donde las fábricas tienen muy poca disponibilidad de poroto para procesar en stock y se mostraban dispuestas a pagar un poco más para asegurarse la materia prima lo antes posible. De cualquier modo, los precios Cámara estimativos en un nivel más bajo, con la correspondiente convergencia hacia el FAS teórico mejoraron el margen de la industria al tiempo que se observó esta semana una reactivación en el volumen de ROE para la exportación de soja.

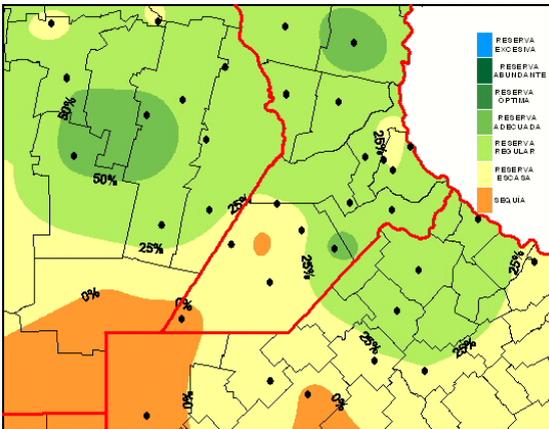
El día miércoles se llevó a cabo una reunión entre el Secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, y el sector exportador donde, según trascendidos periodísticos, se habría analizado la situación de los negocios para lo que queda remanente de la soja 2011/12 y las perspectivas para la campaña 2012/13.

Los precios locales se encuentran en una situación peculiar dada por un lado en la necesidad de empalmar los precios de la cosecha 11/12 con los de la soja 12/13 y, por el otro, en el cambio previsto a partir del lunes en el modo de calcular los Precios Pizarra de referencia. Como es sabido, desde la semana próxima un 40% de la ponderación lo recibirán las transacciones realizadas a través de los mercados de futuros, y genera una gran expectativa en el mercado ver el impacto que ello demuestre en la pizarra de soja.

## 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 28/02/13

#### DIAGNÓSTICO:

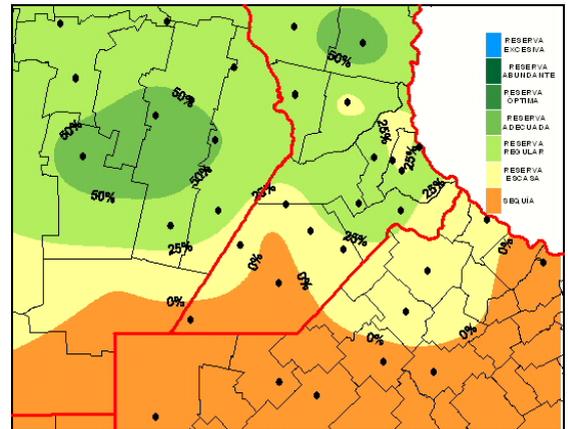


**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de febrero, fue un período en el que se presentaron buenas precipitaciones y temperaturas bajas en toda la región GEA. Los acumulados más importantes se observaron en toda la franja norte de la provincia de Buenos Aires. El núcleo más significativo fue en la localidad de Junín, donde se registraron 61,2 mm. En la zona sur de la provincia de Santa Fe, también se recibieron buenas lluvias, con epicentro sobre Labordeboy, donde se registraron 60,4 mm. En el resto de la región las lluvias fueron inferiores, especialmente en la provincia de Córdoba, donde los acumulados no superaron los 30 mm. Analizando las marcas térmicas podemos ver que fueron muy bajas a lo largo de todo el período. La temperatura más alta se registró sobre la provincia de Córdoba, en la localidad de Idiazabal, donde se midió un valor máximo de 33,4°C. En promedio, en la región, los valores estuvieron entre 30 y 32°C, con valores por debajo de los registrados la semana pasada e inferiores a los parámetros típicos para la época del año. En cuanto a las temperaturas mínimas se observa que, en promedio, las mismas se mantuvieron entre 9 y 12°C, por debajo de los valores normales y menores a los registrados la semana pasada. El registro más bajo fue de 6,8°C y se midió en la localidad de Chacabuco, en la provincia de Buenos Aires. Con estas condiciones y haciendo el balance entre las buenas lluvias ocurridas y la escasa evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis por las bajas temperaturas se observa que las reservas hídricas han mejorado en algunas zonas de GEA. A pesar de esto, todavía hay amplias zonas en las que se observan características de sequía, especialmente sobre la provincia de Buenos Aires. Estamos en un punto de inflexión para la soja, afortunadamente se ha producido una mejora en las condiciones edáficas que puede ayudar a la recuperación del cultivo y así mantener las expectativas respecto de 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 28 de febre-

ro y el miércoles 6 de marzo comienza con el avance de un sistema frontal frío muy importante que llegará a la región GEA durante la tarde del viernes y primeras horas del sábado. Se prevé que durante ese período se registren precipitaciones intensas, con acumulados de lluvia muy importantes, ráfagas fuertes de viento, y no se descarta la caída de granizo de manera localizada. Los factores más significativos de este evento serán las ráfagas de viento y la cantidad de agua que puede registrarse en un período relativamente corto. Como una primera estimación, los registros podrían llegar a montos entre 50 a 90 mm en apenas 36 horas, concentradas principalmente en las primeras 12 horas del sábado, momento en el cual se prevén los fenómenos más intensos. Luego del pasaje de este sistema frontal, se prevé que ingrese una masa de aire con características más estables, temperaturas relativamente más bajas, escasa cobertura nubosa, viento del sector sur y poca humedad en las capas bajas de la atmósfera. Estas condiciones de tiempo estable se mantendrán durante el resto del período, con un leve incremento de las marcas térmicas especialmente hacia el final de la semana de pronóstico. Cabe destacar que el viento también presentará un cambio, ya que luego de rotar al sur producto del pasaje del sistema frontal, se espera que paulatinamente vuelva a rotar hacia el sector norte, favoreciendo el incremento de las marcas térmicas.

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



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

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	22/02/13	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13			
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro				905,00	910,00	907,50		
Girasol	1.733,00	1.733,00	1.730,00	1.725,00	1.721,00	1.728,40		
Soja				1.715,00	1.782,50	1.748,75	1.547,27	13,0%
Sorgo	850,00	850,00	850,00		865,00	853,75	727,42	17,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol		1.625,00	1.625,00	1.625,00		1.625,00	1.352,66	20,1%
<b>Córdoba</b>								
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Girasol							1.331,10	
Soja							1.293,61	
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.356,88	

\* 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	22/02/13	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.110,00	1.120,00	1.106,00	652,43	69,5%
Maíz duro	890,00	890,00	890,00			890,00	733,04	21,4%
Girasol							1.467,96	
Soja	1.755,00	1.710,00	1.705,00			1.723,33		
Sorgo				840,00		840,00		

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	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	15/02/13	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
"000"	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	720,0	-5,56%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	4.700,0	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	5.300,0	
Soja refinado	4.650,0	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	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	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	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	Var. %	22/02/13	
<b>Trigo</b>	Exp/PA	15/03 a 15/04	Cdo. M/E	u\$s 225,00	225,00	230,00				225,00	
<b>Maíz</b>	Cons/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E	830,00	840,00					830,00	
	Exp/PA	Mar'13	Cdo. M/E	u\$s		185,00					
	Exp/GL	Mar'13	Cdo. M/E	u\$s 180,00	180,00	180,00		175,00	-2,8%	180,00	
	Exp/PA	Abr'13	Cdo. M/E	u\$s				175,00			
	Exp/PA	Mar/Abr'13	Cdo. M/E	u\$s	180,00					180,00	
	Exp/Lima	Mar/Abr'13	Cdo. M/E	u\$s		180,00					
	Exp//SM	Abr/May'13	Cdo. M/E	u\$s	180,00	180,00					
	Exp/GL	May'13	Cdo. M/E	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00	175,00	-2,8%	180,00	
<b>Cebada</b>	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s		190,00	190,00				
	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. PH min 62	u\$s		200,00	200,00				
<b>Sorgo</b>	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E			830,00	830,00	820,00			
	Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo. M/E	850,00	850,00	850,00	850,00	850,00	0,0%	850,00	
	Exp/SM-AS	Abr/May'13	Cdo. M/E	u\$s 170,00	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00	
	Exp/SM-PA	May/Jun'13	Cdo. M/E	u\$s	175,00	175,00		175,00			
	Exp/SM-PA	Jun'13	Cdo. M/E	u\$s 170,00							
<b>Soja</b>	Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E		1700,00	1700,00					
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E			1700,00		1720,00	-1,7%	1750,00	
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	1700,00	1700,00	1700,00	1790,00	1720,00	-1,7%	1750,00	
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	1700,00	1700,00	1700,00		1720,00	-1,7%	1750,00	
	Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E				1770,00			1750,00	
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E		1620,00					1670,00	
	Fca/SM	01/03 al 15/03	Cdo. M/E	u\$s		340,00					
	Fca/SL	Mar'13	Cdo. M/E	u\$s		335,00					
	Fca/SM	Abr'13	Cdo. M/E	u\$s		330,00	330,00	322,00			
	Fca/SL	May'13	Cdo. M/E	u\$s 325,00	325,00	325,00					
	Fca/GL-Tmb	May'13	Cdo. M/E	u\$s 325,00	325,00					340,00	
	Fca/SM	May'13	Cdo. M/E	u\$s	325,00	325,00	325,00	330,00	322,00	-5,3%	340,00
	Exp/SM-AS	May'13	Cdo. M/E	u\$s 325,00	325,00	330,00	330,00			340,00	
<b>Girasol</b>	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E	1700,00	1700,00	1700,00	1700,00	1700,00	0,0%	1700,00	
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. Fit/Cnflt	1700,00	1700,00	1700,00	1700,00	1700,00			
	Fca/Rec	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s		330,00	330,00	320,00	-3,0%	330,00	
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s 340,00	340,00	340,00	340,00	330,00	0,0%	330,00	
	Fca/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	u\$s 348,00	348,00	345,00	345,00	345,00	-0,9%	348,00	

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

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13
<b>PUT</b>									
ISR052013	298	put	160	105	1,20				
ISR052013	302	put	68	238	1,60		1,30		
ISR052013	306	put	200	67	2,10	2,00			
ISR052013	310	put	263	160		2,70		1,70	2,30
ISR052013	314	put	80	129					3,70
ISR052013	318	put	68	58				3,60	
ISR052013	338	put	68		15,20				

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>	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13
<b>CALL</b>									
ISR052013	330,00	call	27	76	9,00	8,20			
ISR052013	334,00	call	28	101	7,40				6,50
ISR052013	338,00	call	78	148				7,00	5,10
ISR052013	342,00	call	21	297	4,70			5,70	
ISR052013	346,00	call	27	79	3,80				
ISR052013	350,00	call	259	579		2,60		3,10	2,00
ISR052013	354,00	call	221	256	3,10			2,50	1,50
ISR052013	358,00	call	117	242	1,90	1,50			
ISR052013	362,00	call	302	611				1,20	
ISR052013	366,00	call	10	150				0,90	
ISR052013	370,00	call	105	124		0,90		0,80	1,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR022013	289.125		5,040	5,039	5,041	5,045		
DLR032013	308.406	700.355	5,112	5,113	5,115	5,122	5,114	-0,02%
DLR042013	217.558	270.020	5,200	5,202	5,203	5,216	5,208	0,06%
DLR052013	192.884	246.616	5,284	5,287	5,291	5,303	5,295	0,06%
DLR062013	51.922	68.891	5,381	5,381	5,386	5,393	5,387	
DLR072013	9.881	64.318	5,483	5,483	5,488	5,495	5,494	0,20%
DLR082013	11.540	36.563	5,590	5,590	5,592	5,599	5,600	0,34%
DLR092013	2.800	18.081	5,690	5,690	5,692	5,699	5,701	0,51%
DLR102013	5.400	16.700	5,790	5,791	5,805	5,805	5,806	0,61%
DLR112013		10.455	5,890	5,890	5,895	5,895	5,896	0,43%
DLR122013		13.001	5,995	5,995	6,001	6,001	6,001	0,27%
DLR012014	107	1.000	6,090	6,090	6,100	6,100	6,100	0,33%
RFX000000		1.332	5,033	5,037	5,040	5,046	5,048	0,36%
ECU022013	100		6,654	6,590	6,612	6,623		
ECU032013	12.150	5.000	6,750	6,691	6,710	6,710	6,659	-1,52%
ORO042013		316	1.613,90	1.628,20	1.621,00	1.606,00	1.604,50	-0,60%
ORO052013			1.622,90	1.637,20	1.629,00	1.614,00	1.612,00	-0,60%
ORO062013	421	10.925	1.631,90	1.646,20	1.637,00	1.622,00	1.619,50	-0,60%
ORO122013	72	3.311	1.681,40	1.700,90	1.685,40	1.669,70	1.657,80	-0,59%
WTI052013	183	750	94,54	93,67	94,00	94,05	91,70	-2,74%
WTI112013	55	114	94,23	93,35	93,57	93,30	91,67	-2,43%
TVPP052013	575	1.245	6,28	6,35	6,35	6,30	6,39	1,16%
TVPP122013	625	927	7,16	7,29	7,33	7,24	7,35	1,38%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052013	3.323	5.205	329,20	330,00	330,70	329,00	328,30	-1,59%
ISR072013	1.769	761	332,00	332,70	333,00	331,00	330,30	-1,78%
ISR112013	61	1	340,00	340,70	340,00	338,00	334,50	-4,43%
TRIO00000		863	234,00	235,00	238,00	238,00	234,00	
TRIO32013	160	241	234,00	235,00	238,00	238,00	234,00	
MAIO00000		41	181,00	182,50	182,00	183,00	179,50	-0,28%
MAIO42013	30	936	181,50	182,50	182,00	183,00	182,00	-0,55%
MAIO52013		13	184,50	183,00	183,50	184,00	182,50	-1,08%
MAIO72013		47	183,00	184,00	184,50	184,50	183,50	-0,54%
SOF000000		804	337,00	336,00	336,00	350,00	340,00	-2,30%
SOF032013	2	4	335,00	335,00	336,00	350,00	340,00	
SOF042013	189	1.803	332,00	333,00	333,50	331,50	331,10	-1,90%
SOF052013	911	4.183	332,00	333,00	333,50	331,50	331,40	-1,66%
SOF072013	461	278	335,20	334,70	336,00	333,50	332,50	-1,98%
SOF092013	48	9	337,40	336,80	338,00	338,00	335,00	-1,76%
SOF112013	230	199	340,20	339,80	341,00	339,00	337,00	-1,61%
SOJ000000		44	337,00	336,00	338,00	350,00	340,00	-2,58%
SOJ052013	956	2.760	333,00	333,30	334,70	332,00	332,00	-1,69%
SOJ062013		40	334,00	334,50	336,00	333,00	332,50	-1,77%
SOJ072013	412	300	335,50	336,40	337,00	334,00	333,00	-1,77%
SOJ112013			340,70	340,70	342,00	340,00	338,00	-1,60%
SOY062013	2.885	2.559	520,00	521,20	524,00	525,50	524,00	-0,38%
SOY102013	2.576	300	464,00	462,20	460,20	463,70	463,40	-0,30%
CRN042013	2.455	1.108	271,90	274,00	274,90	278,70	279,60	2,23%
CRN112013	2.256	120	216,60	219,00	217,20	219,30	219,20	0,74%
<b>TOTAL</b>	<b>1.122.528</b>	<b>1.492.539</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	25/02/13			26/02/13			27/02/13			28/02/13			01/03/13			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR022013	5,041	5,039	5,040	5,040	5,039	5,040	5,042	5,040	5,041	5,044	5,042	5,044	5,121	5,114	5,114	-0,04%
DLR032013	5,114	5,107	5,111	5,113	5,112	5,113	5,115	5,113	5,115	5,123	5,117	5,121	5,210	5,205	5,208	0,06%
DLR042013	5,203	5,199	5,199	5,203	5,193	5,202	5,204	5,195	5,202	5,217	5,210	5,216	5,298	5,290	5,295	0,06%
DLR052013	5,284	5,281	5,283	5,287	5,284	5,287	5,291	5,290	5,290	5,315	5,293	5,301	5,393	5,382	5,387	
DLR062013	5,385	5,380	5,380	5,381	5,381	5,381	5,388	5,384	5,386	5,400	5,389	5,393	5,494	5,490	5,494	
DLR072013				5,483	5,483	5,483	5,488	5,485	5,488				5,600	5,598	5,600	
DLR082013	5,590	5,585	5,590	5,590	5,590	5,590	5,592	5,592	5,592							
DLR092013	5,690	5,680	5,690	5,690	5,690	5,690										
DLR102013	5,790	5,790	5,790				5,810	5,810	5,810							
DLR012014							6,100	6,100	6,100							
ECU022013				6,590	6,590	6,590										
ECU032013										6,710	6,695	6,710	6,659	6,653	6,659	
ORO062013	1636,2	1623,7	1623,7	1646,2	1634,0	1646,2				1631,6	1622,0	1622,0	1626,0	1617,9	1619,5	-0,60%
ORO122013							1685,4	1675,5	1685,4	1669,7	1669,7	1669,7	1671,0	1667,1	1668,3	
WTI052013	94,54	94,54	94,54	93,80	93,80	93,80				94,05	93,99	94,05				
WTI112013													91,71	91,67	91,67	
TVPP052013	6,29	6,20	6,28	6,35	6,35	6,35	6,35	6,35	6,35	6,26	6,19	6,19	6,39	6,26	6,39	1,37%
TVPP122013	7,20	7,16	7,16	7,31	7,23	7,28	7,37	7,33	7,33	7,19	7,15	7,17	7,35	7,25	7,35	1,38%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052013	333,5	327,5	329,3	330,0	327,0	330,0	332,0	328,6	330,7	334,0	329,0	329,0	330,0	326,7	328,3	-1,6%
ISR072013	335,6	330,9	332,4	332,6	330,0	332,6	334,3	332,5	333,0	335,7	332,5	332,5	331,5	328,6	329,2	-2,4%
ISR112013													336,5	334,0	334,0	
TRIO32013	235,0	232,0	234,0	235,0	233,0	235,0	238,0	237,0	238,0	238,0	236,0	238,0	240,0	234,0	234,0	
MAIO42013							182,0	182,0	182,0	183,0	183,0	183,0	182,0	182,0	182,0	
SOF032013										350,0	350,0	350,0				
SOF042013	332,0	332,0	332,0							335,7	333,0	333,0	331,0	331,0	331,0	
SOF052013	336,1	330,2	332,0	333,0	330,2	333,0	334,5	333,5	333,5	336,1	331,0	331,5	331,6	329,7	331,3	-1,7%
SOF072013	338,9	335,0	335,5	334,0	332,9	334,0	337,2	335,5	335,5	338,1	338,1	338,1	333,5	332,5	332,5	-2,0%
SOF092013	340,3	340,3	340,3	335,1	335,1	335,1	339,3	339,3	339,3	340,4	340,2	340,2	335,0	335,0	335,0	-3,3%
SOF112013	343,3	343,3	343,3	339,0	338,1	339,0	342,3	341,0	341,0	343,4	343,1	343,1	338,0	336,1	336,5	-3,7%
SOJ052013	337,1	330,9	330,9	333,3	330,8	333,3	335,2	332,0	334,7	337,4	332,0	332,0	332,2	330,2	332,0	-1,7%
SOJ072013	339,9	337,6	337,6	336,4	336,2	336,4	338,2	338,2	338,2	339,0	339,0	339,0				
SOY062013	521,0	516,0	518,9	522,2	518,8	518,8	524,0	521,5	524,0	527,6	525,5	525,5	524,0	521,9	524,0	-1,3%
SOY102013	464,0	464,0	464,0	463,8	460,9	463,8	460,2	460,1	460,2	465,0	462,0	465,0	460,1	459,8	459,9	
CRN042013	272,8	271,7	271,7	277,3	274,0	276,5	277,0	276,8	276,8	280,2	278,3	280,2	280,5	278,5	279,6	2,2%
CRN112013	218,2	218,2	218,2	218,0	217,0	218,0	217,3	217,2	217,2	218,7	217,1	218,7	219,2	217,5	219,2	

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

1.528.247 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas											
			25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	var sem.						
TRIGO B.A. 03/2013	26.400	32.300	268,00	261,50	264,00	267,00	270,00	0,37%						
TRIGO B.A. 05/2013			263,50	257,00	256,50	254,00	253,00	-3,98%						
TRIGO B.A. 07/2013	12.400	79.900	264,00	258,00	257,50	255,00	254,00	-3,79%						
TRIGO B.A. 09/2013		400	265,50	259,50	258,00	254,00	253,00	-4,71%						
TRIGO B.A. 01/2014	4.500	26.700	198,00	197,00	195,00	194,50	197,00	-3,19%						
TRIGO B.A. 02/2014			204,00	203,00	203,00	202,50	204,00	-0,73%						
TRIGO B.A. 03/2014		100	207,00	206,00	206,00	205,50	208,00	-0,48%						
MAIZ ROS 03/2013		1.000	181,00	182,00	182,50	182,80	180,50	-1,10%						
MAIZ ROS 04/2013	54.400	303.800	181,50	182,30	183,50	183,80	181,50	-0,77%						
MAIZ ROS 05/2013	1.000	2.400	184,70	183,30	184,50	184,80	182,50	-1,08%						
MAIZ ROS 07/2013	20.000	139.000	183,00	184,00	185,00	185,00	183,50	-0,16%						
MAIZ ROS 09/2013		1.000	186,20	187,20	188,20	188,00	187,00	0,54%						
MAIZ ROS 04/2014		100	179,00	179,00	179,00	179,00	179,00							
GIRASOL ROS 03/2013			350,00	350,00	350,00	350,00	350,00							
SORGO ROS 03/2013			180,00	180,00	180,00	180,00	173,00	-3,89%						
SORGO ROS 04/2013		1.000	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00							
SOJA ROS 03/2013		2.000	337,00	337,00	339,00	337,00	336,00	-1,47%						
SOJA ROS 04/2013		13.200	332,50	332,00	334,00	332,00	330,00	-1,84%						
SOJA ROS 05/2013		982.400	332,90	332,50	334,40	332,50	331,10	-1,60%						
SOJA ROS 07/2013	48.300	214.200	335,40	335,00	336,70	334,00	333,00	-1,77%						
SOJA ROS 09/2013		1.300	337,00	337,00	342,00	338,50	338,00	-1,17%						
SOJA ROS 11/2013	48.700	94.100	340,70	340,50	342,40	339,00	338,10	-1,57%						
SOJA ROS 05/2014	200	100	296,00	302,00	302,00	302,00	302,00	2,03%						

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	var.sem.	
CEBADA Q.Q. 03/2013	270	330	236,00	235,00	240,00	238,00	237,00	-0,84%	
CEBADA Q.Q. 05/2013	30	30			243,00	241,00	240,00		
CEBADA Q.Q. 01/2014	30	30	220,00	212,00	209,00	201,00	199,00		
<b>TOTALES</b>	<b>470.930</b>	<b>1.895.390</b>							
TRIGO I.W. 03/2013		1.800	101,00	101,00	101,00	95,00	83,00	-17,82%	
TRIGO I.W. 07/2013		2.400	101,00	101,00	101,00	95,00	86,50	-14,36%	
TRIGO Q.Q. 03/2013	100	800	82,00	82,00	82,00	76,00	72,00	-12,20%	
TRIGO ROS 03/2013		1.500	74,50	74,50	74,50	74,50	74,50	-6,88%	
MAIZ Q.Q. 04/2013		300	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
MAIZ Q.Q. 05/2013		1.000	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
MAIZ ZAR 04/2013	2.000	2.000	100,00	100,00	100,00	101,00	101,00	1,00%	
MAIZ ZAR 05/2013	1.000	1.000			96,00	101,00	101,00		
SOJA I.W. 05/2013	3.400	9.500	101,00	101,50	101,50	101,00	101,50	0,50%	
SOJA Q.Q. 05/2013	2.700	26.100	85,00	85,00	85,00	88,00	88,00	3,53%	
<b>TOTALES</b>	<b>9.200</b>	<b>46.400</b>							
	<b>480.130</b>	<b>1.941.790</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	var.sem.	
SOJA CME s/e 05/2013	8.029	15.000	1.433,00	1.432,00	1.440,00	1.452,75	1.442,25	-0,12%	
SOJA CME s/e 07/2013	10.342	165.000	1.419,00	1.416,50	1.426,00	1.435,00	1.425,25	-0,23%	
SOJA CME s/e 11/2013	8.709	185.000	1.265,00	1.259,25	1.260,00	1.260,75	1.260,00	-0,75%	
TRIGO CME s/e 03/2013	3.810		702,00	706,00	705,00	707,75			
TRIGO CHICAGO s/e 07/2013	4.898	35.000	712,00	715,00	718,00	715,00	721,00	-0,55%	
TRIGO CHICAGO s/e 09/2013							728,00		
TRIGO CHICAGO s/e 12/2013							741,00		
MAIZ CME s/e 05/2013	5.969	245.000	688,00	700,00	697,50	706,00	711,00	2,82%	
MAIZ CME s/e 07/2013	5.080	15.000	672,00	679,50	678,75	683,00	689,00	2,49%	
<b>TOTALES</b>	<b>50.104</b>	<b>660.000</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						
			25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.288,00	1.290,00	1.300,00	1.310,00	1.315,00	3,62%	
TRIGO B.A. Inmed.			1.288,00	1.290,00	1.300,00	1.310,00			
MAIZ B.A. Disp.		1.120	906,00	906,00	910,00	920,00	920,00	1,55%	
MAIZ B.A. Inmed.			906,00	906,00	910,00	920,00			
SOJA ROS Disp.		112	1.728,00	1.728,00	1.725,00	1.720,00	1.720,00	-2,05%	
SOJA ROS Inmed.	112		1.728,00	1.728,00	1.725,00	1.720,00			
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.728,00	1.728,00	1.725,00	1.720,00	1.720,00	-2,05%	
SOJA Fabrica ROS Inmed.			1.728,00	1.728,00	1.725,00	1.720,00			
<b>TOTALES</b>	<b>112</b>	<b>1.232</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	25/02/13			26/02/13			27/02/13			28/02/13			01/03/13			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 03/2013	268,0	267,0	267,0	268,0	261,5	263,0	266,0	263,5	264,0	271,0	264,0	267,0	270,0	267,0	270,0	0,7%
TRIGO B.A. 07/2013	264,0	262,0	262,0	264,0	258,0	258,0	259,5	257,5	257,5	256,5	255,0	254,0	254,0	254,0	254,0	-3,8%
TRIGO B.A. 01/2014	199,0	198,0	198,0	195,0	195,0	195,0	195,0	193,0	193,0	196,0	194,0	194,0	197,0	194,5	197,0	-3,2%
MAIZ ROS 04/2013	182,0	181,0	182,0	183,0	182,0	182,5	184,0	182,0	183,0	184,8	183,0	183,0	184,0	180,0	180,0	-1,1%
MAIZ ROS 05/2013							183,0	183,0	183,0							
MAIZ ROS 07/2013	183,0	182,5	183,0	184,0	183,8	184,0	185,0	183,3	184,5	185,5	184,0	185,0	184,0	183,5	183,5	
SOJA ROS 05/2013	334,5	330,5	332,7	333,0	330,3	333,0	335,0	331,8	334,4	338,0	332,5	333,5	334,0	329,9	332,0	-1,0%
SOJA ROS 07/2013	335,0	333,5	335,0	335,5	333,0	335,0	336,7	334,6	336,7	339,5	334,0	336,0	335,0	332,0	332,3	-2,0%
SOJA ROS 11/2013	341,5	338,5	341,5	340,0	338,5	338,5	342,5	340,0	342,5	345,0	339,0	340,0	339,7	337,0	339,0	
SOJA ROS 05/2014				302,0	302,0	302,0										
CEBADA Q.Q. 03/2013				235,0	235,0	235,0	240,0	240,0	240,0							
CEBADA Q.Q. 05/2013							243,0	243,0	243,0							
CEBADA Q.Q. 01/2014	220,0	220,0	220,0													
TRIGO I.W. 03/2013												83,0	83,0	83,0		
TRIGO Q.Q. 03/2013												72,0	72,0	72,0		-15,3%
MAIZ ZAR 04/2013	97,0	97,0	97,0				97,0	97,0	97,0							
MAIZ ZAR 05/2013							96,0	96,0	96,0							
SOJA I.W. 05/2013										101,0	101,0	101,0				
SOJA Q.Q. 05/2013										88,0	87,0	88,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	25/02/13			26/02/13			27/02/13			28/02/13			01/03/13			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 03/2013	1451,5	1441,0	1450,3	1452,0	1442,8	1449,8										
SOJA CME s/e 05/2013	1434,3	1424,3	1433,0	1435,8	1426,8	1432,0	1440,0	1437,0	1440,0	1461,0	1452,8	1452,8	1445,3	1436,3	1442,3	-0,1%
SOJA CME s/e 07/2013	1420,0	1408,5	1419,0	1422,5	1407,0	1416,5	1431,0	1422,0	1426,0	1444,0	1435,0	1435,0	1430,0	1420,8	1425,3	-0,2%
SOJA CME s/e 11/2013	1265,0	1255,0	1265,0	1264,0	1257,5	1259,3	1260,0	1255,3	1260,0	1269,5	1260,0	1260,8	1261,5	1254,5	1260,0	-0,7%
TRIGO CME s/e 03/2013	710,5	701,0	702,0	706,0	700,0	706,0	714,0	714,0	714,0	716,0	706,0	706,0				
TRIGO CME s/e 07/2013	719,5	711,0	712,0	715,0	710,0	715,0	725,0	718,0	718,0	725,5	715,0	715,0	721,0	718,0	721,0	-0,6%
TRIGO CME s/e 09/2013													728,0	727,0	728,0	
TRIGO CME s/e 12/2013													741,0	739,8	741,0	
MAIZ CME s/e 05/2013	694,0	688,0	688,0	700,0	692,0	700,0	697,5	697,5	697,5	706,0	700,0	706,0	711,5	706,0	711,0	2,8%
MAIZ CME s/e 07/2013	672,0	671,3	672,0	679,5	677,0	679,5	680,0	678,8	678,8	686,3	682,5	683,0	689,0	684,8	689,0	2,5%

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

		embarque	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		358,00	356,00	356,00	352,00	f/i	358,00	-1,7%
Precio FAS			258,71	257,22	257,22	259,81		258,70	0,4%
Precio FOB	Feb'13	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00		v 350,00	1,4%
Precio FAS			250,71	251,22	251,22	262,81		250,70	4,8%
Precio FOB	Mar'13	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00		v 352,00	0,9%
Precio FAS			250,71	251,22	251,22	262,81		252,70	4,0%
Precio FOB	Abr'13	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00		v 355,00	
Precio FAS			250,71	251,22	251,22	262,81		255,70	2,8%
Precio FOB	May'13	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00		v 355,00	
Precio FAS			250,71	251,22	251,22	262,81		255,70	2,8%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	Mar'13	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00		v 355,00	
Precio FAS			250,21	250,72	250,72	259,39		255,20	1,6%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		276,00	277,00	277,00	278,00		276,00	0,7%
Precio FAS			208,51	209,28	209,28	210,31		208,51	0,9%
Precio FOB	Mar'13		266,92	270,56	270,56	274,64		265,44	3,5%
Precio FAS			199,21	202,84	202,84	203,95		197,95	3,0%
Precio FOB	Abr'13		264,36	268,00	268,00	269,48		264,46	1,9%
Precio FAS			196,65	200,28	200,28	201,79		196,96	2,4%
Precio FOB	May'13		264,16	267,61	267,61	269,08		263,47	2,1%
Precio FAS			198,45	201,09	201,09	203,39		198,18	2,6%
Precio FOB	Jun'13		258,26	261,21	261,21	261,70		258,36	1,3%
Precio FAS			192,54	194,69	194,69	196,01		193,06	1,5%
Precio FOB	Jul'13		258,45	261,41	261,41	262,69		258,55	1,6%
Precio FAS			192,74	194,89	194,89	197,00		193,26	1,9%
Precio FOB	Ago'13	v	244,87	v 247,73	v 247,73			v 245,27	
Precio FAS			179,16	181,21	181,21			179,97	
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		228,00	235,00	235,00	236,00		228,00	3,5%
Precio FAS			171,33	176,94	176,94	178,30		171,33	4,1%
Precio FOB	Feb'13	v	237,59	v 242,12	v 242,12	v 248,81		v 238,28	4,4%
Precio FAS			180,93	184,05	184,05	191,11		181,60	5,2%
Precio FOB	Abr'13		228,53	232,18	232,18	236,60		229,03	3,3%
Precio FAS			171,87	174,11	174,11	178,91		172,35	3,8%
Precio FOB	May'13		227,55	231,19	231,19	233,65		227,06	2,9%
Precio FAS			170,89	173,13	173,13	175,96		170,38	3,3%
Precio FOB	Jun'13		221,05	224,01	224,01	255,29		220,17	16,0%
Precio FAS			164,39	165,94	165,94	167,59		163,50	2,5%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		535,00	535,00	535,00	545,00		535,00	1,9%
Precio FAS			331,06	331,06	331,06	338,62		331,06	2,3%
Precio FOB	May'13	v	536,84	v 535,55	v 535,55	v 541,70		v 539,78	0,4%
Precio FAS			332,90	331,61	331,61	335,33		331,30	1,2%
Precio FOB	Jun'13		537,20	535,92	535,92	542,07		540,33	0,3%
Precio FAS			333,26	331,98	331,98	335,69		331,85	1,2%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot Oficial		620,00	620,00	620,00	620,00		620,00	
Precio FAS			364,48	364,48	364,48	378,54		364,40	3,9%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		22/02/13	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,9900	4,9940	4,9980	5,0000	5,0060	5,0090	0,38%
	vndr	5,0300	5,0340	5,0380	5,0400	5,0460	5,0490	0,38%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,8423	3,8454	3,8485	3,8500	3,8546	3,8569	0,38%
Maíz	20,0	3,9920	3,9952	3,9984	4,0000	4,0048	4,0072	0,38%
Demás cereales	20,0	3,9920	3,9952	3,9984	4,0000	4,0048	4,0072	0,38%
Habas de soja	35,0	3,2435	3,2461	3,2487	3,2500	3,2539	3,2559	0,38%
Semilla de girasol	32,0	3,3932	3,3959	3,3986	3,4000	3,4041	3,4061	0,38%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,8174	3,8204	3,8235	3,8250	3,8296	3,8319	0,38%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	4,3413	4,3448	4,3483	4,3500	4,3552	4,3578	0,38%
Harina y Pellets Soja	32,0	3,3932	3,3959	3,3986	3,4000	3,4041	3,4061	0,38%
Harina y pellets girasol	30,0	3,4930	3,4958	3,4986	3,5000	3,5042	3,5063	0,38%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,4930	3,4958	3,4986	3,5000	3,5042	3,5063	0,38%
Aceite de soja	32,0	3,3932	3,3959	3,3986	3,4000	3,4041	3,4061	0,38%
Aceite de girasol	30,0	3,4930	3,4958	3,4986	3,5000	3,5042	3,5063	0,38%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,4930	3,4958	3,4986	3,5000	3,5042	3,5063	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	May-13	Feb-13	Mar-13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Mar-13
01/03/2012	263,00		262,50	263,50		305,30	305,30	267,80	267,80	242,24	243,98	248,39	256,11
Semana anterior	358,00	v350,00	v352,00	v355,00		325,33	329,60	297,97	299,90	262,72	264,10	265,85	275,49
25/02/13	358,00	v350,00	v350,00	v350,00		318,77	320,20	291,83	291,80	256,94	259,14	260,89	268,79
26/02/13	356,00	v350,00	v350,00	v350,00		319,27	320,60	293,85	293,10	259,32	261,25	262,36	269,24
27/02/13	352,00	v350,00	v350,00	v350,00		322,20	320,40	290,80	290,00	258,77	261,62	262,72	269,80
28/02/13	352,00	v355,00	v355,00	v355,00		327,29	325,10	291,58	291,20	260,06	262,54	263,27	274,48
01/03/13	352,00	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	262,08	264,74	265,39	277,79
Var. Semanal	-1,7%	1,4%	0,9%			0,6%	-1,4%	-2,1%	-2,9%	-0,2%	0,2%	-0,2%	0,8%
Var. Anual	33,8%		35,2%	34,7%		7,2%	6,5%	8,9%	8,7%	8,2%	8,5%	6,8%	8,5%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	May-13	Jul-13	Sep-13	Dic-13
01/03/2012	274,00	v272,43	272,82	273,02	273,71	285,80	285,80	257,37	257,47	258,06	235,42	223,12
Semana anterior	276,00	265,44	264,46	263,47	258,36	297,96	296,40	271,74	269,38	264,46	225,58	217,61
25/02/13	277,00	266,92	264,36	264,16	258,26	302,04	299,00	273,02	269,87	264,36	225,19	216,63
26/02/13	277,00	270,56	268,00	267,61	261,21	307,40	303,50	277,55	273,51	267,31	228,04	218,99
27/02/13	272,00	270,56	268,00	267,61	261,21	309,91	306,23	279,32	273,71	267,21	227,45	218,00
28/02/13	278,00	274,64	269,48	269,08	261,70	315,20	310,79	283,26	276,96	269,58	229,42	219,28
01/03/13	280,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	285,03	278,93	270,46	230,01	219,18
Var. Semanal	1,4%	0,7%	3,5%	2,1%	1,3%	5,8%	4,9%	4,9%	3,5%	2,3%	2,0%	0,7%
Var. Anual	2,2%	2,0%	0,7%	-1,4%	-4,4%	10,3%	8,7%	10,7%	8,3%	4,8%	-2,3%	-1,8%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Abr-13	Jun-13	Feb-13	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Mar-13	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
01/03/2012	190,00	204,32	206,88	262,07	510,00	150,00	157,50	219,58	1.140,00	1.135,00	1.250,00	1.255,00
Semana anterior	228,00	229,03	220,17	277,25	620,00	270,00	287,50	321,62	1.140,00	1.135,00	1.255,00	1.260,00
25/02/13	228,00	228,53	221,05	280,50	620,00	270,00	282,50	323,74	1.140,00	1.135,00	1.235,00	1.240,00
26/02/13	235,00	232,18	224,01	283,45	620,00	270,00	282,50	315,57	1.140,00	v1135,00	1.232,50	1.237,50
27/02/13	236,00	232,18	224,01	286,70	620,00	270,00	282,50		1.140,00	v1135,00	1.235,00	1.240,00
28/02/13	236,00	236,60	255,29	287,78	620,00	270,00	283,00	315,52	1.130,00	v1135,00	1.230,00	1.235,00
01/03/13	237,00	f/i	f/i	f/i	620,00	270,00	f/i	318,72	1.130,00	f/i	1.215,00	1.220,00
Var. Semanal	3,9%	3,3%	16,0%	3,8%					-0,9%		-3,2%	-3,2%
Var. Anual	24,7%	15,8%	23,4%	9,8%	21,6%	80,0%	79,7%	45,1%	-0,9%		-2,8%	-2,8%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranaguá-Brasil			FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)
	Emb.cerc.	May-13	Jun-13	Abr.13	May-13	Jn/Jl.13	Feb-13	Mar-13	Mar-13	Jul-13	Ago-13	GM Abr-13
01/03/2012	504,00	506,71	c508,36	509,97	511,48	511,85	512,30	512,30	483,83	485,95	488,52	439,44
Semana anterior	535,00	v539,78	540,33	542,07	540,60	536,47	580,17	581,10	536,93	524,16	509,83	607,81
25/02/13	535,00	v536,84	537,20	538,77	536,93	535,55	575,06	567,30	533,25	522,51	507,62	611,90
26/02/13	535,00	v535,55	535,92	537,48	536,38	535,18	578,25	567,10	531,97	521,22	506,25	594,24
27/02/13	537,00	v535,55	535,92				582,29	570,70	535,55	523,98	507,72	589,35
28/02/13	545,00	v541,70	542,07				573,36	559,20	541,70	527,37	511,39	594,12
01/03/13	543,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	538,12	524,44	510,01	596,30
Var. Semanal	1,5%	0,4%	0,3%				-1,2%	-3,8%	0,2%	0,1%	0,0%	-1,9%
Var. Anual	7,7%	6,9%	6,6%				11,9%	9,2%	11,2%	7,9%	4,4%	35,7%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Mar-13	My/Jl.13	Mar-13	Ag/St.13	Mar-13	Ab/St13	Oc/Dc13	Mar-13	May-13	Jul-13	Ago-13
01/03/2012	386,00	389,66	384,46	384,15	385,14	416,00	408,00	413,00	389,88	391,87	392,75	390,87
Semana anterior	492,00	494,27	c460,04	471,67	443,34	525,00	503,00	475,00	470,57	470,02	463,29	445,11
25/02/13	493,00	492,83	c457,78	469,13	440,70	515,00	489,00	468,00	469,14	467,92	460,87	441,14
26/02/13	495,00	494,87	c460,26	465,94	445,93	505,00	480,00	460,00	471,45	470,46	463,29	444,55
27/02/13	495,00	495,53	c462,63	461,36	444,06	506,00	483,00	463,00	473,21	472,44	466,05	445,88
28/02/13	499,00	v499,12	468,03	465,50	449,24	508,00	484,00	464,00	479,28	480,16	473,54	453,70
01/03/13	495,00	f/i	f/i	f/i	f/i	508,00	484,00	464,00	471,01	473,21	467,26	448,85
Var. Semanal	0,6%	1,0%	1,7%	-1,3%	1,3%	-3,2%	-3,8%	-2,3%	0,1%	0,7%	0,9%	0,8%
Var. Anual	28,2%	28,1%	21,7%	21,2%	16,6%	22,1%	18,6%	12,3%	20,8%	20,8%	19,0%	14,8%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranaagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	2°Posic.	Mar-12	Abr-12	My/Jl.13	Mar-13	My/Jl13	Mr/Ab-13	My/Jl.13	Mar-13	May-13	Jul-13
01/03/2012	1.210,00	1.210,00	1.203,05	1.193,13	1.184,13	1.189,82	1.184,68	1.277,57	1.284,22	1.189,15	1.196,43	1.205,25
Semana anterior	1.090,00	1.050,00	1.090,17	1.090,17	1.051,01	1.076,95	1.048,88	1.162,56	1.155,97	1.110,01	1.118,39	1.124,78
25/02/13	1.080,00	1.049,00	1.082,90	1.082,90	1.041,60	1.074,08	1.044,83	1.134,41	1.127,78	1.103,84	1.111,99	1.118,83
26/02/13	1.063,00	1.026,00	1.047,63	1.047,63	1.021,10	1.044,32	1.017,50	1.118,83	1.113,62	1.080,69	1.088,84	1.096,34
27/02/13	1.070,00	1.029,00	1.059,75	1.059,75	1.025,21	1.058,65	1.022,64	1.120,05	1.114,81	1.086,20	1.095,02	1.102,73
28/02/13	1.050,00	1.015,00	1.047,63	1.047,63	1.011,25	1.047,63	1.005,74	1.115,44	1.107,58	1.076,28	1.082,89	1.089,51
01/03/13	1.056,00	1.021,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	1.112,27		1.090,61	1.095,02	1.100,97
Var. Semanal	-3,1%	-2,8%	-3,9%	-3,9%	-3,8%	-2,7%	-4,1%	-4,3%		-1,7%	-2,1%	-2,1%
Var. Anual	-12,7%	-15,6%	-12,9%	-12,2%	-14,6%	-12,0%	-15,1%	-12,9%		-8,3%	-8,5%	-8,7%

(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 28/02/13. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
 Desde: 28/02/13  
 Hasta: 20/03/13

PUERTO /Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	60.750	449.375	60.450	14.250	24.750	439.807	104.900	14.000	5.000		12.600	1.211.582	233.270
SAN LORENZO		10.525		14.250		22.750						47.525	143.770
Timbues - Dreyfus		128.100										128.100	
Timbues - Noble		35.000	15.700				17.000					79.700	
Terminal 6 (T6 S.A.)						12.000		9.000				9.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)	35.750	71.500			24.750	2.000			5.000			134.000	64.500
Quebracho (Cargill SACI)		44.000				80.000	32.000	5.000				161.000	
Nidera (Nidera S.A.)		32.000	17.000			39.000						70.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		70.000										111.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	58.250	27.750			195.557	43.250					238.807	25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						88.500	12.650				12.600	139.450	
Vicentin (Vicentin SAIC)						92.500	77.150				52.600	540.700	48.500
San Benito						59.500	56.000			4.100		119.250	
ROSARIO	41.250	262.200	15.000									115.500	48.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	26.250	113.000										139.450	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		114.200				33.000	8.500					76.500	
Punta Alvear (Cargill SACI)		20.000										70.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	15.000	15.000	15.000								40.000	4.100	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)										4.100		4.100	
SAN NICOLAS												4.100	
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)												4.100	
<b>RAMALLO</b>													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
NECOCHEA	72.240	15.000									65.250	152.490	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000										19.000	49.000	
TOSA 4/5	42.240	15.000									46.250	103.490	
BAHIA BLANCA	42.000	140.000	10.000			35.000		3.500			66.600	297.100	
Terminal Bahía Blanca S.A.	10.500	35.000	10.000									55.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal						35.000					54.000	54.000	
Galvan Terminal (OMHSA)												35.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	31.500	105.000							3.500		12.600	152.600	
<b>TOTAL</b>	216.240	866.575	85.450	14.250	24.750	567.307	182.050	14.000	8.500	4.100	197.050	2.205.972	281.770
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	102.000	711.575	75.450	14.250	24.750	532.307	182.050	14.000	5.000		65.200	1.752.282	281.770
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>											18.000	18.000	128.500
Navios Terminal											18.000	18.000	128.500
ANP											18.000	18.000	

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

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 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 Aceites

En toneladas

## Por puerto durante DICIEMBRE de 2012

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maiz	Canola/Colza	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		18.216	9.000							27.216	7,50%
Pto.Galván		5.000								5.000	1,38%
Cargill		13.216	9.000							22.216	6,12%
Necochea		14.000	11.500							25.500	7,02%
Emb.Directo		14.000	11.500							25.500	7,02%
Ramallo			44.590							44.590	12,28%
Terminal			44.590							44.590	12,28%
Rosario			5.200			3.000	5.500	2.754		16.454	4,53%
Guide						3.000	5.500	2.754		11.254	3,10%
Villa Gob. Galvez			5.200							5.200	1,43%
Pto.San Martín		8.500	236.469		4.312					249.281	68,66%
Timbúes (Dryfs)			12.800							12.800	3,53%
Timbúes (Noble)			32.400							32.400	8,92%
Terminal VI			74.146							74.146	20,42%
Quebracho			28.133		4.312					32.445	8,94%
Imsa		800	20.540							21.340	5,88%
Tránsito		7.700	5.000							12.700	3,50%
Akzo Nobel			22.700							22.700	6,25%
Vicentín			9.500							9.500	2,62%
San Benito			31.250							31.250	8,61%
<b>Totales</b>		<b>40.716</b>	<b>306.759</b>		<b>4.312</b>	<b>3.000</b>	<b>5.500</b>	<b>2.754</b>		<b>363.041</b>	
Participación <sup>1,2</sup>		11,22%	84,50%		1,19%	0,83%	1,51%	0,76%			

## Por puerto durante 2012 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maiz	Canola/Colza	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		227.496	107.917							335.413	6,72%
Pto.Galván		75.660	75.467							151.127	3,03%
Cargill		138.086	28.450							166.536	3,34%
Terminal		13.750	4.000							17.750	0,36%
Necochea		204.644	63.092						5.500	273.236	5,47%
Emb.Directo		204.644	63.092						5.500	273.236	5,47%
Ramallo			322.400							322.400	6,46%
Terminal			322.400							322.400	6,46%
Rosario		8.000	487.296	8.600	1.034	28.260	13.700	11.304	5.853	564.047	11,30%
Guide		8.000	13.850			28.260	13.700	11.304		75.114	1,50%
Villa Gob. Galvez			352.227							352.227	7,06%
Gral.Lagos			121.219	8.600	1.034				5.853	136.706	2,74%
Pto.San Martín	12.952	223.444	3.167.597	68.586	20.453		4.157			3.497.189	70,05%
Timbúes (Dryfs)			291.782							291.782	5,84%
Timbúes (Noble)			373.900							373.900	7,49%
Terminal VI			829.658							829.658	16,62%
Quebracho			331.398	68.586	20.453					420.437	8,42%
Imsa		44.567	322.594							367.161	7,35%
Tránsito		25.990	71.270							97.260	1,95%
Dempa		1.440	160.119							161.559	3,24%
Pampa			56.446							56.446	1,13%
Akzo Nobel		2.000	148.395							150.395	3,01%
ACA	10.250	9.900					1.157			21.307	0,43%
Vicentín	2.702	92.747	85.100							180.549	3,62%
San Benito		46.800	496.935				3.000			546.735	10,95%
<b>Totales</b>	<b>12.952</b>	<b>663.584</b>	<b>4.148.302</b>	<b>77.186</b>	<b>21.487</b>	<b>28.260</b>	<b>17.857</b>	<b>11.304</b>	<b>11.353</b>	<b>4.992.285</b>	
Participación <sup>1,2</sup>	0,26%	13,29%	83,09%	1,55%	0,43%	0,57%	0,36%	0,23%	0,23%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 2/ Participación de cada producto s/total embarcado.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por destino durante 2012 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola/colza	Totales*	Partic./2
India		30.200	929.285	10.000			6.300			975.785	19,55%
China		28.500	702.939			10.000				741.439	14,85%
Irán		10.000	392.381	10.000						412.381	8,26%
Perú		5.659	357.159			5.461				368.279	7,38%
Egipto		194.160	100.565							294.725	5,90%
Venezuela		15.000	264.765	8.000		5.500				293.265	5,87%
Bangladesh			284.389	3.905						288.294	5,77%
Sudáfrica	9.952	117.194	33.136	2.923		1.034				164.239	3,29%
Colombia		1.100	146.809			2.312				150.221	3,01%
Corea del Norte		7.500	136.825							144.325	2,89%
Rep.Dominicana		11.300	114.963							126.263	2,53%
Malasia	3.000	23.400	66.486	9.000						101.886	2,04%
Corea del Sur		1.500	81.515							83.015	1,66%
Tailandia			76.795							76.795	1,54%
Países Bajos		36.267				7.000	11.557		5.853	60.677	1,22%
Ecuador		4.838	46.614	86		7.180				58.718	1,18%
Guatemala		12.000	42.302							54.302	1,09%
Marruecos		12.000	33.800							45.800	0,92%
Indonesia			44.385							44.385	0,89%
Francia		16.190	19.155			7.750				43.095	0,86%
Australia		32.366	4.975					500		37.841	0,76%
Mozambique		9.100	28.520							37.620	0,75%
Estados Unidos		28.400				3.510				31.910	0,64%
Pakistán			31.100							31.100	0,62%
Túnez		8.300	16.000	5.000				1.500		30.800	0,62%
Argelia			16.037	14.500						30.537	0,61%
México		11.000	11.500							22.500	0,45%
Brasil		19.800							2.500	22.300	0,45%
Vietnam			19.500							19.500	0,39%
Italia			15.950							15.950	0,32%
Cuba			15.000							15.000	0,30%
Israel			14.939							14.939	0,30%
Nigeria			14.850							14.850	0,30%
Isla Mauricio		1.800	12.400							14.200	0,28%
Haití			13.500							13.500	0,27%
Tanzania			12.390							12.390	0,25%
Taiwan		9.620	1.500							11.120	0,22%
Bélgica				10.000						10.000	0,20%
Panamá		440	9.470							9.910	0,20%
Nueva Zelanda		8.000	1.225							9.225	0,18%
España			6.200	2.000						8.200	0,16%
Madagascar			6.228	1.772						8.000	0,16%
Senegal			7.500							7.500	0,15%
Mauritania		3.500	3.500							7.000	0,14%
Arabia Saudita								6.550		6.550	0,13%
Chile		3.250							3.000	6.250	0,13%
Nicaragua			4.100							4.100	0,08%
Angola			3.450							3.450	0,07%
Turquía								2.754		2.754	0,06%
Costa de Marfil			2.700							2.700	0,05%
Isla Reunión		1.200								1.200	0,02%
El Salvador			1.000							1.000	0,02%
Alemania			500							500	0,01%
<b>Totales</b>	<b>12.952</b>	<b>663.584</b>	<b>4.148.302</b>	<b>77.186</b>	<b>21.487</b>	<b>28.260</b>	<b>17.857</b>	<b>11.304</b>	<b>11.353</b>	<b>4.992.285</b>	
Participación /3	0,26%	13,29%	83,09%	1,55%	0,43%	0,57%	0,36%	0,23%	0,23%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/Participación de cada producto sobre el total.

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante DICIEMBRE de 2012**

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Cebada	Pellet Colza	Malta	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	92.901			1.570				32.100	126.571	7,9%
Terminal								25.500	25.500	1,6%
Pto.Galván	53.400			1.570					54.970	3,4%
Cargill	39.501							6.600	46.101	2,9%
Necochea	11.558			8.023					19.581	1,2%
Emb.Directo	11.558			8.023					19.581	1,2%
Ramallo	35.543								35.543	2,2%
Terminal	35.543								35.543	2,2%
Rosario	149.112							12.600	161.712	10,1%
Villa Gob. Galvez	51.792								51.792	3,2%
Pta. Alvear								12.600	12.600	0,8%
Gral.Lagos	97.320								97.320	6,1%
Pto.San Martín	1.161.102	23.267	5.794	17.707					1.207.870	75,2%
Timbúes (Dryfs)	101.847								101.847	6,3%
Timbúes (Noble)	69.674								69.674	4,3%
Terminal VI	363.989			8.500					372.489	23,2%
Quebracho	89.694	23.267	5.794						118.755	7,4%
IMSA	18.440								18.440	1,1%
Pampa	55.627								55.627	3,5%
Vicentin	316.767			9.207					325.974	20,3%
San Benito	145.064								145.064	9,0%
<b>Totales</b>	<b>1.450.216</b>	<b>23.267</b>	<b>5.794</b>	<b>27.300</b>				<b>44.700</b>	<b>1.605.814</b>	
Part. <sup>2/</sup>	90,31%	1,45%	0,36%	1,70%				2,78%		

(\*) Total general incluye 54.537 tn de harina de trigo.

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Cebada	Pellet Colza	Malta	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	517.162			64.419				348.743	930.324	3,5%
Terminal	16.112							257.028	273.140	1,0%
Pto.Galván	340.853			6.472					347.325	1,3%
Cargill	160.197			57.947				91.715	309.859	1,2%
Necochea	198.873			190.418		37.800	11.363	10.480	448.934	1,7%
Terminal QQ	23.517					37.800			61.317	0,2%
Emb.Directo	163.637			190.418			5.513		359.568	1,4%
ACA	11.719						5.850	10.480	28.049	0,1%
Ramallo	378.891								378.891	1,4%
Terminal	378.891								378.891	1,4%
Rosario	4.224.901				17.279			191.139	4.433.319	16,8%
Villa Gob. Galvez	2.442.153								2.442.153	9,2%
Pta. Alvear					17.279			191.139	208.418	0,8%
Gral.Lagos	1.782.748								1.782.748	6,7%
Pto.San Martín	18.471.779	286.036	104.627	478.500	14.265				19.355.207	73,3%
Timbúes (Dryfs)	1.448.503	4.323							1.452.826	5,5%
Timbúes (Noble)	1.362.111				6.400				1.368.511	5,2%
Terminal VI	5.441.315			189.995					5.631.310	21,3%
Quebracho	1.572.008	281.713	104.627		7.865				1.966.213	7,4%
IMSA	1.253.840			131.140					1.384.980	5,2%
Dempa				7.443					7.443	0,0%
Pampa	1.269.023								1.269.023	4,8%
Vicentin	3.303.391			149.922					3.453.313	13,1%
San Benito	2.821.588								2.821.588	10,7%
<b>Totales</b>	<b>23.791.606</b>	<b>286.036</b>	<b>104.627</b>	<b>733.337</b>	<b>31.544</b>	<b>37.800</b>	<b>11.363</b>	<b>550.362</b>	<b>26.418.880</b>	
Part. <sup>2/</sup>	90,06%	1,08%	0,40%	2,78%	0,12%	0,14%	0,04%	2,08%		

Fuente: MAGYP. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. (\*) Total general incluye 872.205 tn de harina de trigo.

## Por destino durante 2012 (enero/diciembre)

salidas	P.Soja	P.Soja Paraq.	P.Soja Boliv.	P.Girasol	P.Afrechillo	P.Cebada	P.Colza	Harina Triqo	Malta	Totales	Partic./2
Indonesia	2.698.869									2.698.869	10,22%
Países Bajos	1.747.929			280.055			5.513			2.033.497	7,70%
España	1.530.255			62.067				33		1.592.355	6,03%
Reino Unido	1.292.086			127.616						1.419.702	5,37%
Italia	1.228.331	55.254								1.283.585	4,86%
Vietnam	1.160.064									1.160.064	4,39%
Polonia	1.057.951									1.057.951	4,00%
Brasil						18.900		590.850	441.877	1.051.627	3,98%
Tailandia	1.036.377							1.171		1.037.548	3,93%
Malasia	1.033.471									1.033.471	3,91%
Argelia	920.653									920.653	3,48%
Irán	863.446									863.446	3,27%
Dinamarca	779.218			7.877						787.095	2,98%
Sudáfrica	675.886			111.083						786.969	2,98%
Colombia	689.675	7.016		48.381	17.279			72		762.423	2,89%
Chile	419.615	87.788		47.219			5.850	22.377	31.849	614.698	2,33%
Australia	570.386									570.386	2,16%
Irlanda	493.183			14.229						507.412	1,92%
Filipinas	477.952									477.952	1,81%
Perú	213.322	96.551	71.205			18.900		350	26.065	426.393	1,61%
Egipto	370.246									370.246	1,40%
Siria	363.985									363.985	1,38%
Arabia Saudita	310.093									310.093	1,17%
Turquía	255.679									255.679	0,97%
Lituania	248.990									248.990	0,94%
Venezuela	197.000		33.422						7.498	237.920	0,90%
Letonia	228.721									228.721	0,87%
Rusia	226.401									226.401	0,86%
Jordania	213.081									213.081	0,81%
Bolivia								204.316		204.316	0,77%
Bélgica	203.777									203.777	0,77%
Corea	199.250									199.250	0,75%
Libia	179.712									179.712	0,68%
Grecia	161.610	15.704								177.314	0,67%
Francia	177.158							23		177.181	0,67%
Corea del Sur	142.428									142.428	0,54%
Alemania	141.172									141.172	0,53%
Marruecos	112.601				10.915					123.516	0,47%
Yemen	121.758									121.758	0,46%
Japón	112.915									112.915	0,43%
Túnez	112.421									112.421	0,43%
Libano	87.953									87.953	0,33%
Rumania	86.862									86.862	0,33%
Nueva Zelanda	76.798									76.798	0,29%
Emiratos Arabes	58.796									58.796	0,22%
Panamá	53.530							3.136		56.666	0,21%
Israel	35.382	19.400								54.782	0,21%
Uruguay	23.727			25.190				1.527		50.444	0,19%
Isla Mauricio	41.996	4.323								46.319	0,18%
Angola								40.036		40.036	0,15%
Nigeria	39.114									39.114	0,15%
Chipre	35.610									35.610	0,13%
Ecuador	24.747							1.587	8.400	34.734	0,13%
Senegal	24.969			5.420	3.350					33.739	0,13%
Rep.Dominicana	13.037							3.031	14.490	30.558	0,12%
Isla Reunión	29.638									29.638	0,11%
Camerún	28.863									28.863	0,11%
China	23.517									23.517	0,09%
Portugal	23.000									23.000	0,09%
Cuba	20.243									20.243	0,08%
Taiwán	18.359									18.359	0,07%
Croacia	14.973									14.973	0,06%
Costa de Marfil	13.649									13.649	0,05%
El Salvador									12.974	12.974	0,05%
Mozambique	7.700			4.200						11.900	0,05%
Congo	11.272									11.272	0,04%
Eslovenia	10.000									10.000	0,04%
Puerto Rico	7.230									7.230	0,03%
Honduras									7.209	7.209	0,03%
Estados Unidos	6.598							41		6.639	0,03%
Ghana	6.376							23		6.399	0,02%
Otros								3.631		3.631	0,01%
<b>Totales</b>	<b>23.791.606</b>	<b>286.036</b>	<b>104.627</b>	<b>733.337</b>	<b>31.544</b>	<b>37.800</b>	<b>11.363</b>	<b>872.205</b>	<b>550.362</b>	<b>26.418.880</b>	
Participación /3	90,06%	1,08%	0,40%	2,78%	0,12%	0,14%	0,04%	3,30%	2,08%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado.

## DESDE NEW YORK: VOLATILIDAD Y "SALVAVIDAS"

*Leandro Fisanotti*

El mes de febrero se despidió dejando atrás, sin lugar a dudas, el verano en lo que a mercados financieros se refiere. La semana que concluye estuvo cargada de noticias y eventos que actuaron como fuentes de volatilidad y disparadores de fuertes movimientos tanto en la plaza local como en los mercados de referencia a nivel mundial.

Comenzando con una breve reseña internacional, la semana iniciaba con renovadas preocupaciones provenientes del viejo continente. Las razones pasaron por un relativamente inesperado resultado en los comicios celebrados en Italia donde la fuerza política liderada por el ex Primer Ministro Silvio Berlusconi logró el segundo puesto, casi empatando a la agrupación de centro izquierda que conduce Pier Luigi Bersani. De este modo, Bersani mantiene el control de la cámara baja, pero los escaños del Senado quedan distribuidos de manera que ninguno de los partidos puede imponer su voluntad y deberán apelar a establecer acuerdos para impulsar cualquier iniciativa legislativa. Según analistas políticos, esto supone un riesgo para la gobernabilidad del país.

Estos temores no tardaron en traducirse en caídas en los mercados y una suba en los rendimientos requeridos a la deuda soberana italiana. Las acciones que cotizan en la bolsa de Milán cedieron en promedio un 3,4%. Además, Roma salió al mercado a colocar deuda a 5 y 10 años el miércoles, debiendo convalidar tasas sensiblemente superiores a las últimas licitaciones comparables (4,83% para los títulos con vencimiento a 10 años, en contraste con un 4,17% logrado en la emisión anterior).

Más allá del efecto inmediato en la vida política italiana, los resultados electorales hablan de una ciudadanía que da la espalda a las políticas basadas en los planes de austeridad y se teme que cambios en el liderazgo de las principales economías de la Eurozona desnuden fisuras en su estructura. Tomando algo de distancia, la crisis aún no cede y existe un sostenido deterioro en algunas variables clave. A modo de ejemplo, el nivel de desempleo en la Zona Euro alcanza ya el 11,9%. Este nuevo récord se explica principalmente por la delicada situación en España, donde el "paro" asciende al 26,2% de la población activa.

Los restantes mercados europeos de referen-

cia finalizan la semana con resultados mixtos. Entre los principales índices, el Cac-40 (Francia) tuvo una baja marginal del 0,2%, el Dax germano mejoró un 0,6% y el Ibxex un 0,1%.

Desde Estados Unidos, declaraciones provenientes de funcionarios de la Reserva Federal volvieron a ser un factor de volatilidad. El testimonio de Ben Bernanke ante el Senado fue sólido y dejó como mensaje que el final de las medidas de estímulo no estaría tan cerca como se interpretaba tras las minutas del FOMC la semana pasada. Los principales índices accionarios de Wall Street finalizan la semana con tibios positivos.

Pero si de noticias provenientes de la Gran Manzana hablamos, lo más relevante para los inversores de estas latitudes pasó por la audiencia ante la Corte de Apelaciones en relación a la causa que llevan adelante los bonistas que no ingresaron al canje de deuda argentina en default.

En la exposición ante los jueces, los representantes de la Argentina mantuvieron una posición intransigente, reiterando que no se pagaría a los holdouts en condiciones mejores a las ofrecidas a los bonistas que ingresaron al canje en 2005 y 2010. Más allá de la inflamada retórica del discurso, esto no sorprende puesto que otro camino dejaría al país expuesto a reclamos por parte del 93% de los acreedores que aceptaron la propuesta de reestructuración.

Por el contrario, sí resultó desfavorecida la postura del Bank of New York, que quedó prácticamente rotulado como un agente de pago del Estado argentino más que como un fiduciario de los bonistas que accedieron las quitas. Esto deja a la entidad vulnerable a recibir orden de la corte de embargar los pagos de bonos canjeados (que en el primer semestre del año totalizarán 264 millones de dólares por los servicios de renta de los bonos Par, Discount y Global), poniendo al país en una situación de cesación de pagos.

Al final de la audiencia, el resultado parecía ser el peor de los escenarios posibles para la Argentina, lo que incrementó la percepción de riesgo por parte de los inversores (tanto para títulos públicos como privados), llevando a fuertes caídas.

Sin embargo (propriamente dicho), la corte neoyorquina emitió un comunicado el viernes solicitando a la Argentina que realice una nueva propuesta de pago a los demandantes. Esta nueva oportunidad de llegar a un acuerdo dio aire a los mercados y permitió recuperar parte del terreno perdido por los activos locales. Si bien está claro que la propuesta que llevará la Argentina no irá más allá de una reapertura del canje, se abre un

margen de maniobra hasta el 29 de marzo, fecha en que vence el plazo para la presentación del documento. Tan sólo 48 horas más tarde, se deberá hacer frente al pago de los intereses del PARY por 67 millones de dólares. Estas fechas constituyen una cita clave en la agenda de los operadores, con el agregado que en nuestro país será en medio de un extendido receso bursátil por la celebración de la Semana Santa y los feriados del 1° y 2 de abril.

En este escenario, el índice Merval cierra la semana con un resultado negativo, cayendo un 1,3% respecto del viernes anterior. Vale mencionar que el índice que recoge el comportamiento de las acciones más líquidas del recinto porteño llegó a niveles bastante más bajos antes del rebote de las últimas horas.

De las 13 cotizantes que integran el Panel Líder, terminaron la semana con signo positivo Pampa Energía (+7,9%), Banco Macro (+3,4%), Tenaris (1,3%), el Grupo Financiero Galicia (+1,1%) y Banco Francés (+0,4%).

Resaltó en las pantallas la suba de la energética, que vio favorable respuesta de los inversores a la decisión del holding de desinvertir en activos considerados no estratégicos para enfocarse en los que pondera con mayor potencial. El miércoles Edenor (controlada por Pampa) comunicó la aceptación de una oferta por el paquete de control de EDEN (la distribuidora eléctrica que provee el Norte y Oeste de la provincia de Buenos Aires). La operación se pactó en 80 millones de dólares, pagaderos en títulos de deuda de la compañía. De esta manera mejora su perfil de pasivos, al tiempo que otra empresa del grupo - Central Térmica Güemes - refinanciará deuda colocando ONs en pesos y dollar-linked.

Así, EDEN se suma a la lista de empresas vendi-

das por el grupo comandado por Mindlin en los últimos años. El comprador fue el empresario venezolano Miguel Mendoza, de bajo perfil pero con una extensa y sonora carrera en el sector energético. Fue ejecutivo de la fallida empresa Enron y comandó luego el fondo de inversión Ashmore. Actualmente maneja, a través de distintas firmas, las distribuidoras EDEN, EDES y EDESA. Además tiene negocios en el rubro petrolero y participaciones minoritarias en EDELAP y el sector de generación.

Las mayores bajas de la semana estuvieron en Petrobras Argentina (-9,4%), Telecom (-7,2%), Comercial del Plata (-5,2%), YPF (-4,3%) y Siderar (-3,4%).

Telecom experimentó jornadas complicadas ya que, además del escenario negativo generalizado, publicó un balance con magros resultados que evidencia un deterioro en los márgenes de la empresa.

La petrolera estatal, en tanto, suma problemas ya que enfrenta una posible sanción en un tribunal estadounidense. El motivo es una causa por contaminación ambiental en el estado de New Jersey que data de varias décadas atrás. La firma involucrada - Maxus - fue adquirida por YPF en 1995, haciéndose cargo de sus pasivos contingentes en esa operación.

Entre los títulos públicos, los resultados fueron dispares. Los inversores se volcaron a los títulos regidos por legislación local. De cualquier manera, la recuperación del viernes permitió que se revirtieran las fuertes bajas en los Global 2017 y Discount con Ley New York. Lo más destacado, la suba del bono Par en pesos, que trepó un 7% denotando algo de interés en el tramo largo de la curva. De esta forma, los inversores esperarán el 29-M a pura expectativa.

**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/días	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	01/03/13	Total semanal	Var.semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	76.128	572.765	2.023.795	421.279,00	189.720	3.283.687	333,64%
Valor Efvo. (\$)	199.723,70	610.589,77	2.499.285,50	876.241,80	421.864,52	4.607.705,29	167,65%
Valor Efvo. (u\$s)		91.850,00				91.850,00	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	114.600,00	65.000,00		459.270,00		638.870,00	15871,75%
Valor Efvo. (\$)	124.973,57	66.474,95		469.317,43		660.765,95	15633,87%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	139	135	54	294	229	851	-13,43%
Valor Efvo. (\$)	7.975.123,70	8.606.583,15	2.123.113,22	21.479.817,30	11.281.854,68	51.466.492,05	-3,17%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	190.867,00	637.900,00	2.023.849,00	880.843,00	189.949,00	3.923.408,00	-92,85%
Valor Efvo. (\$)	8.299.820,97	9.283.647,87	4.622.398,72	22.825.376,53	11.703.719,20	56.734.963,29	

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

Títulos Valores		25/02/13		26/02/13		27/02/13		28/02/13		01/03/13	
colizaciones		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
ADVANTA4	CI										
AE14	72hs			520.000	18.000,00	104.000	99.697,00	103.684,88		100.717	19.850,00
B.C.D.BS.AS.B2014	CI			101.741	6.265,14	92.600	1.673.075,6	1.549.268,0			
BNY14	72hs			525.000	10.000,00	104.000	1.673.075,6	1.549.268,0			
CMIB3	72hs			100.347	15.350,12	101.700	90.000,00	91.530,00			
COI3	72hs					102.000	60.672,42	61.885,87			
CREDISHOPP3A	CI			684.000	21.000,00	690.500	100.350,00	692.916,75			
PBG13	72hs										
PROGRED2B	CI			101.245	419.750,00	101.245	419.750,00	424.975,88			
PROGRED2B	72hs			521.665	3.400,00	521.665	3.400,00	17.736,61			
ROI5	CI										
ROI5	72hs										
TBAG2	CI			103.294	21.000,00	103.294	21.000,00	21.691,74			
TDAT8	CI			100.623	5.077,50	100.623	5.077,50	5.109,13			
TGLC2	72hs										
TSEA1	CI										
TVPP	72hs										
YGRA9	CI			99,4%	11.050,53	99,4%	11.050,53	10.994,83			
<b>Títulos Renta Fija USD</b>											
BODEN USD 2015	CI			91.850	100.000,00	91.850	100.000,00	91.850,00			
<b>Obligaciones Negociables</b>											
O/N	CI			101.763	55.000,00	101.763	55.000,00	55.969,65			
O.N.ALIANZASEMILLAS1	CI			105.053	10.000,00	105.053	10.000,00	10.505,30			
O.N.ROGIROACEROS1	CI			101,448	10.150,00	101,448	10.150,00	10.296,97			
O.N.ROGIROACEROS2	CI			105,519	103.400,00	105,519	103.400,00	109.106,65			
OIA2P	CI			530,471	1.050,00	530,471	1.050,00	5.569,95			
OUIRP	72hs										
										6.000	97.870,00
											5.872,20

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

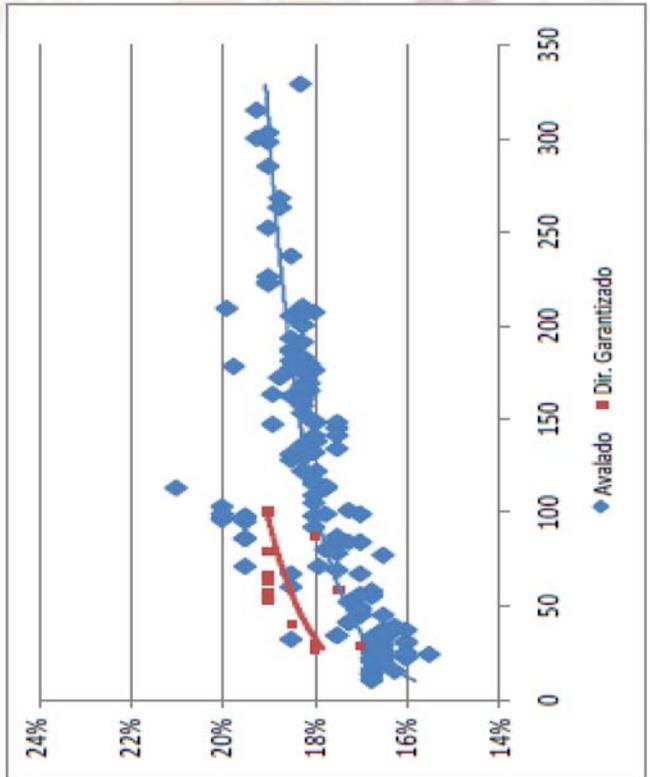
Conceptos	27/02/13											
	25/02/13	26/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13	27/02/13
Plazo / días	7	8	11	22	7	9	14	29	7	9	14	26
Fecha vencimiento	04-Mar	05-Mar	08-Mar	19-Mar	19-Mar	07-Mar	12-Mar	27-Mar	06-Mar	08-Mar	13-Mar	25-Mar
Tasa prom. Anual %	11,27	11,73	12,01	12,50	10,98	12,00	12,64	13,00	11,12	12,00	12,00	12,50
Cantidad Operaciones	86	12	32	9	119	8	6	2	45	1	3	4
Monio contado	5.458.956	1.515.241	712.129	268.500	7.085.082	1.069.884	113.712	316.000	1.730.939	17.307	203.463	162.200
Monio futuro	5.470.758	1.519.136	714.707	270.523	7.100.007	1.073.049	114.263	319.264	1.734.632	17.358	204.400	163.644
<b>01/03/13</b>												
Conceptos												
Plazo / días	7	8	20	26	34	7	10	14	19	33		
Fecha vencimiento	07-Mar	08-Mar	20-Mar	26-Mar	03-Abr	08-Mar	11-Mar	15-Mar	20-Mar	03-Abr		
Tasa prom. Anual %	12,65	12,48	13,37	12,50	14,50	12,48	13,05	13,50	15,00	14,21		
Cantidad Operaciones	278	8	3	3	2	198	23	3	1	4		
Monio contado	21.105.073	186.516	16.736	77.860	40.550	10.349.465	688.564	131.000	6.500	77.369		
Monio futuro	21.156.282	187.026	16.858	78.553	41.098	10.374.238	691.025	131.678	6.551	78.363		

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

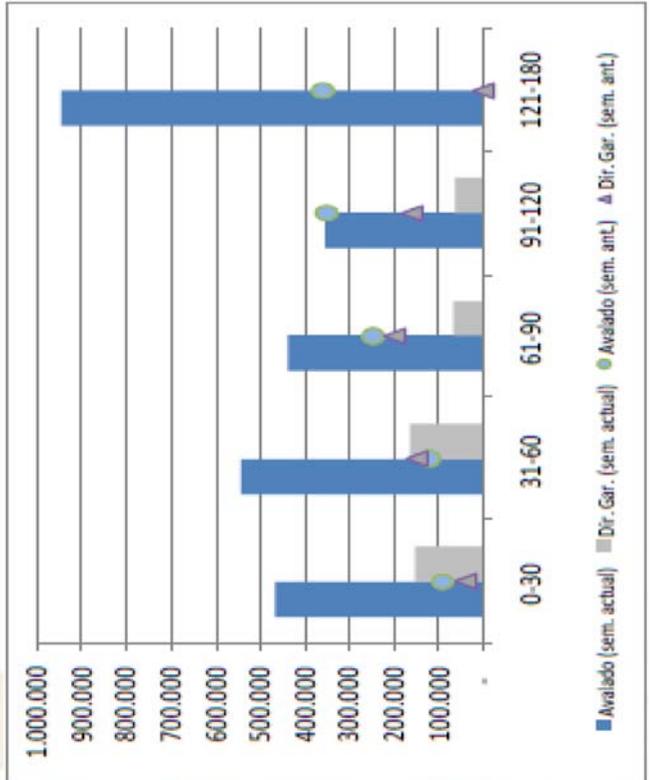
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	3.504.180	1.519.142	158	55	130,7%	187,3%	126,6	136,2	22.178	27.621
<b>Directo Garantizado</b>	442.629	544.262	18	108	-18,7%	-83,3%	56,1	71,1	24.591	5.039
<b>Directo No Gar.</b>	1.849.306	1.529.766	97	154	20,9%	-37,0%	57,1	60,8	19.065	9.934
<b>Directo Warrant</b>	661.419	701.749	33	35	-5,7%	-5,7%	146,5	150,9	20.043	20.050
<b>Total</b>	6.457.534	4.294.920	306	362	50,4%	-13,1%				

Actual: serie correspondiente a la semana 18/02/2013 al 22/02/2013. Anterior: serie correspondiente a la semana 13/02/2013 al 19/02/2013.

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		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Alluar	ALUA	2,68	01-Mar-13	4,47	-2,90	246.339.570		26,27	0,95	0,98	42,18	13,85	183.883,20	6.705.317.460
Petrobras Brasil	APBR	59,10	01-Mar-13	-16,82	-1,50			34,69	0,98	0,54	10,23	4,42	67.551,20	513.710.886.347
Banco Hipotecario	BHIP	1,35	01-Mar-13	-8,59	-0,74	343.607.000		56,96	1,47	1,00	5,75	6,66	150.533,60	934.224.172
Banco Macro	BMA	11,60	01-Mar-13	17,17	-2,93	1.493.618.000		44,09	1,20	1,00	4,62	6,66	172.740,40	6.901.500.987
Banco Patagonia	BPAT	3,61	28-Feb-13	3,14	-6,23	884.644.000		39,60	0,66	1,00	2,93	6,66	4.634,40	2.516.345.784
Comercial del Plata	COME	0,56	01-Mar-13	-22,33	-5,08	- 379.695.000		36,56	0,89	0,97	0,02	0,00	864.026,00	146.002.363
Cresud	CRES	6,85	01-Mar-13	15,13	1,48	78.263.000		23,63	0,97	0,95	22,57	9,89	67.950,40	3.438.431.450
Edenor	EDN	0,85	01-Mar-13	-35,98	-7,65	- 304.057.000		69,51	1,58	1,00	0,00	130,76	959.391,00	373.964.337
Siderar	ERAR	1,65	01-Mar-13	0,48	-7,82	539.935.000		48,83	1,12	0,98	13,80	13,85	867.004,00	7.459.120.380
Bco. Francés	FRAN	10,50	01-Mar-13	8,25	-5,83	1.263.679.000		48,02	1,27	1,00	4,46	6,66	71.892,40	5.636.263.391
Grupo Clarín	GCLA	9,90	28-Feb-13	-6,02	-1,00		522.279.380	51,45	1,12		7,16		2.687,40	1.845.649.609
Grupo Galicia	GGAL	4,19	01-Mar-13	25,71	-2,56	1.336.215.000		39,46	1,38	1,00	3,89	6,66	1.375.339,20	4.026.369.685
Indupa	INDU	1,59	01-Mar-13	-15,43	-8,09	- 51.188.000		87,85	1,02	1,06	0,00	5,26	65.649,00	659.233.052
IRSA	IRSA	6,60	01-Mar-13	29,43	0,76	280.081.000		26,18	1,19	0,62	10,30	9,04	549.037,80	3.822.295.798
Ledesma	LEDE	5,45	01-Mar-13	-7,43	-5,22	222.981.000		36,15	0,90	0,95	11,77	9,89	26.088,80	2.399.903.175
Mirgor	MIRG	88,00	01-Mar-13	10,69	-2,11		81.237.000	47,89	1,30	0,69	5,15	25,30	5.627,00	528.419.048
Molinos Rio	MOLI	25,80	01-Mar-13	-5,32	0,78	277.403.000		42,31	0,67	0,69	63,93	25,30	9.158,00	6.493.557.035
Pampa Holding	PAMP	1,18	01-Mar-13	-41,00	5,36	- 741.395.340		36,79	0,96	1,00	0,00	130,76	1.251.828,00	1.802.338.499
Petrobras energia	PESA	3,70	01-Mar-13	10,13	-8,64	615.000.000		46,37	0,36	0,54	0,00	4,42	394.584,40	7.477.105.739
Socotherm	STHE	1,89	01-Mar-13	-26,07	2,16	- 104.500.190		65,01	1,23	0,98	13,28	13,85	20.087,00	24.938.849
Telecom	TECO2	20,40	01-Mar-13	20,52	-7,27			57,49	1,08	0,79	7,92	9,75	179.521,60	9.840.112.963
TGS	TGSU2	2,56	01-Mar-13	1,30	-4,83	239.218.000		35,83	0,87	0,96	8,50	29,70	21.033,20	997.405.848
Transener	TRAN	0,67	01-Mar-13	-37,20	-6,67	- 42.786.310		45,27	1,38	1,00	0,00	130,76	451.918,80	146.538.387
Tenaris	TS	166,70	01-Mar-13	80,63	7,27			30,33	1,16	0,98	0,00	13,85	52.545,40	122.057.702.397
Alpargatas	ALPA	7,30	01-Mar-13	0,00	4,29	16.787.820		14,98	0,80	0,59	17,33	11,27	1.199,80	511.431.922

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,51	01-Mar-13	-33,07	-8,73			21,68	0,44	0,98	0,00	13,85	8.225,60	60.287.810	
Alto Palermo	APSA	33,00	28-Feb-13	81,81	11,86	332.047.000		40,14	0,45	0,62	39,03	9,04	152,40	4.161.662.099	
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,92	01-Mar-13	-1,27	-2,54		- 23.265.550	19,60	0,56	0,62	4,42	9,04	4.338,40	51.024.656	
Boldt gaming	GAMI	13,95	01-Mar-13	-38,47	1,11	197.862.390		20,91	0,54		3,17		2.240,60	628.248.214	
Banco Río	BRIO	7,62	01-Mar-13	10,43	0,26	1.954.377.000		37,41	0,00	1,00	18,33	6,66	2.595,40	8.278.688.853	
Bancos Casado	CADO	5,05	01-Mar-13	6,68	-2,88	50.835.630		27,38	0,61	0,62	2,71	9,04	7.583,60	286.031.175	
Capulo	CAPU	2,07	01-Mar-13	-10,42	0,00	31.552.190		81,65	0,91	0,62	5,10	9,04	17.388,40	115.983.743	
Capex	CAPX	3,44	01-Mar-13	-20,00	-18,10	14.820.230		45,36	1,14		0,00		2.403,80	619.010.739	
Carboclor	CARC	1,36	01-Mar-13	47,83	-3,55	3.503.130		32,54	1,14	1,06	15,79	5,26	5.808,00	114.429.696	
Central Costanera	CECO2	1,53	08-Ago-12	0,00	-2,55		- 185.748.510	0,00	1,07	1,00	0,00	130,76	3.326,20	225.070.704	
Celulosa	CELU	3,68	01-Mar-13	-14,42	6,36	29.156.000		44,63	1,55	0,95	0,00	9,89	7.846,80	371.760.601	
Central Puerto	CEPU2	12,60	01-Mar-13	-32,26	-1,18		231.848.680	17,96	0,77	1,00	0,49	784,56	130,76	3.533,60	446.424.176
Camuzzi	CGPA2	1,05	26-Feb-13	-12,50	0,00			45,49	0,75	1,00	0,00	130,76	4.255,60	350.222.836	
Colorin	COLO	3,98	27-Feb-13	-43,14	-5,24			0,00	1,04	1,06	0,00	5,26	964,00	22.138.611	
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	13,79	9,04	2.638,60	1.077.458.599	
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	2,00	26-Feb-13	-25,47	13,64			38,98	0,70	0,96	107,41	29,70	4.389,20	157.959.269	
Domec	DOME	6,25	25-Feb-13	80,08	19,05			19,61	0,55	0,69	2,59	11,41	535,00	87.569.444	
Dycasa	DYCA	4,30	21-Feb-13	-23,89	-4,44			33,72	0,52	0,62	0,74	0,00	956,60	129.102.381	
Emdorsa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	0,00			0,00	0,48	1,00	0,66	130,76	190,37	479.680.915	
Esmeralda	ESME	17,50	27-Feb-13	36,72	23,24			29,42	0,48		2,82	11,69	691,00	1.032.214.388	
Estrada	ESTR	3,20	26-Feb-13	-1,10	-9,86			30,31	0,54		1,37	14,36	1.124,80	136.452.126	
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,68	0,62	10,56	9,04	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	2,12	01-Mar-13	16,29	-4,93			20,12	0,63	0,52	0,89	0,00	3.453,80	284.310.845	
Fiplaso	FIPL	1,50	01-Mar-13	-7,32	-1,96			39,79	0,67		8,57		16.915,60	92.022.999	
Banco Galicia	GALI	8,50	01-Mar-13	-5,56	-2,30			23,02	0,63	1,00	0,00	6,66	955,20	4.783.570.007	
Garovaglio	GARO	5,80	01-Mar-13	1,31	-6,45			70,63	0,48		1,51	0,00	15.339,60	72.534.019	
Gas Natural	GBAN	1,89	27-Feb-13	-32,13	-5,50			28,29	0,91	0,96	2,90	2,90	1.131,20	301.721.832	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,57		0,00	0,00	0,00	10.438.857	
Graféxx	GRAF	1,03	25-Feb-13	-17,60	-17,60			0,00	0,00		0,68	0,00	7.556,20	10.297.673	
Grimoldi	GRIM	4,90	01-Mar-13	162,11	11,36			60,85	0,00	0,59	2,50	0,00	20.082,60	217.279.126	
INTA	INTA								1,06			18,61			
Juan Minelli	JMIN	4,20	26-Feb-13	1,14	0,00			19,89			1,18		7.508,80	1.479.812.499	
Longie	LONG	1,92	01-Mar-13	20,89	-4,00			14,16	0,82	0,69	12,78	12,09	20.877,80	102.666.341	
Metrogas	METR	0,67	01-Mar-13	-13,16	-13,72			45,76	1,37	0,96	0,00	29,70	14.129,60	0	
Morixe	MORI	2,37	19-Feb-13	-34,64	5,33			6,29	0,70	0,69	1,09	0,00	2.800,60	35.578.214	
Metrovias	MVIA	0,01	16-Oct-12	0,00	0,00			0,00	0,70		0,47	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	2,00	28-Feb-13	6,95	-8,26			41,69	0,00	0,62	1,57	0,00	8.703,60	320.253.968	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	5.65	01-Mar-13	-80.55	-90.00		1165.12	0.74	0.74	4.88	4.88	2.566,80	282.724.206	
Quickfood	PATY	8.80	01-Mar-13	-11.11	-0.90		49.98	0.74	0.69	9.71	25.30	1.986,00	188.642.130	
Petrak	PERK	0.81	22-Feb-13	-10.00	3.85		0.00	0.33	0.82	16.15	10.65	4.746,20	17.620.308	
YPF	YPFD	111.00	01-Mar-13	-10.24	-6.41		41.50	0.61	0.54	11.89	4.42	66.195,60	43.686.631.418	
Polledo	POLL	22.79	01-Mar-13	69.69	5.12		53.21	0.67	0.62	3.24	12.15	5.41.337,40	2.040.173.038	
Petrol del Conosur	PSUR	0.82	01-Mar-13	-18.00	-8.89		13.95	2.43	0.76	28.69	0.00	3.327,20	82.367.861	
Repsol	REP	160.00	01-Mar-13	31.31	1.91		20.21	0.33	0.54	18.33	4.42	680,40	137.577.366.334	
Rigollean	RIG05	3.38	01-Mar-13	0.00	0.00		39.70	0.45	0.35	39.03	0.00	8.019,60	1.560.679.113	
Rosenbusch	ROSE	2.25	01-Mar-13	65.44	-4.26		38.27	0.48	0.52	0.00	0.00	1.450,00	150.703.700	
San Lorenzo	SAL	0.88	25-Feb-13	-29.60	-12.00		23.53	0.66	0.62	11.04	6.66	2.112,60	348.162.936	
San Miguel	SAMI	5.40	01-Mar-13	14.20	-8.47		30.00	0.78	1.00	11.04	6.66	2.112,60	397.951.396.825	
Sanander	STD	60.20	01-Mar-13	65.36	1.86		43.69	0.49	0.79	11.57	9.75	3.841,00	302.553.027.142	
Telefónica	TEF	105.80	01-Mar-13	31.56	9.07									

(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
Bonarar 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				0.0652	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												
Bonarar 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
Bonarar 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
Bonarar 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												
Bonarar 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
Bonarar 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 USS (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 USS(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