



EL TRIGO TAMPOCO PUDO ESCAPAR AL DERRUMBE DE LOS MERCADOS

Los mercados de commodities terminan la semana con una fuerte corrección bajista ante la publicación de sendos informes del USDA que sorprendieron a los operadores al dar un panorama general de oferta y demanda menos **Pág. 11**

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

| Al 04/01/2012 | 2011/12 | Prom.5 Años | 2010/11 |
|-----------------------------|---------|-------------|---------|
| Saldo exportable | 13,00 | 13,94 | 14,50 |
| Compras exportación | 5,15 | 3,41 | 4,07 |
| Relación s/saldo exportable | 40% | 24% | 28% |
| Precios por fijar | 0,49 | 0,40 | 0,10 |
| | 4% | 3% | 1% |
| Vendido en firme | 4,66 | 3,01 | 3,97 |
| | 36% | 22% | 27% |
| Falta vender (s/saldo expor | 7,9 | 10,5 | 10,4 |
| Falta poner precio | 8,3 | 10,9 | 10,5 |

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

PRODUCCIÓN DE MAÍZ SE ESTIMÓ EN 21,4 M TN

En su estimación mensual, GEA comenta que "La primera estimación nacional de maíz arroja una muy significativa baja en el volumen comercial a recolectarse. Las severas restricciones hídricas a las que estuvo sometido el cultivo durante su etapa de floración harían retroceder **pág.9**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales M Tm

| Al 28/12/2011 | 2011/12 | Prom.5 | 2010/11 |
|------------------------|---------|--------|---------|
| Producción | 49,50 | 45,74 | 48,50 |
| Compras totales | 9,90 | 10,00 | 11,65 |
| | 20% | 22% | 24% |
| Precios por fijar | 5,30 | 4,35 | 4,38 |
| | 11% | 10% | 9% |
| Precios en firme | 4,60 | 5,65 | 7,27 |
| | 9% | 12% | 15% |
| Falta vender (*) | 38,2 | 34,7 | 35,5 |
| Falta poner precio (*) | 43,5 | 39,1 | 39,9 |

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

LA SOJA NO PUDO EVITAR LA BAJA DEL RESTO DE LOS COMMODITIES

Al igual que el resto de los commodities analizado, los futuros de soja en Chicago terminaron con una aguda pérdida semanal luego de mostrarse muy volátiles durante los siete días que pasaron.

El cierre del viernes dejó **Pág.12**

CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance semanal del BCRA al 31 de diciembre, las reservas internacionales ascendían a \$ 199.565 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de **Pág. 2**

¿ES EL ORO UN MITO?

En el interesante libro «Pequeñas crónicas» (2011) del eminente historiador Carlo M. Cipolla, fallecido hace algunos años, hay un capítulo con el título «Por qué el oro sigue siendo un mito» **Pág. 3**

LA ECONOMÍA DE INDIA

En semanarios anteriores hemos hecho un resumen de las economías de China y la Federación de Rusia. En este vamos a realizar un resumen similar **Pág. 4**

BRASIL Y LA PRODUCCIÓN DE ETANOL

En un artículo de Constanza Valdes, «Can Brazil Meet the World's Growing Need for Ethanol?», publicado en «Amber Wabes» (diciembre de 2011), **Pág. 5**

CONCENTRACIÓN DE LA AGRICULTURA EN EE.UU.

Según el artículo «Changing Farming Practices Accompany Major Shifts in Farm Structure» (Amber Waves, dic 2011), escrito por O'Donoghue, Vasavada, **Pág. 6**

TIERRAS CULTIVABLES EN EL MUNDO

La tierra tiene una superficie total de 510 millones de kilómetros cuadrados. De este total, 361 millones de km2 están cubiertos por **Pág. 7**

LAS NOTAS EUROPEAS INTERRUPIERON LA RECUPERACIÓN

La segunda semana del año culmina en forma agitada para los mercados financieros, al trascender rumores de una inminente reducción en la calificación de distintos países de la Eurozona **Pág. 36**

INDICE DE ARTÍCULOS DEL AÑO 2011 Pág. 15 ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de cereales y oleaginosas (enero 2012) **Pág. 32**

CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance semanal del BCRA al 31 de diciembre, las reservas internacionales ascendían a \$ 199.565 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 24.621 millones. Restando \$ 174.944 millones. Al tipo de cambio que figura en el balance de \$ 4,3032 = u\$s 1, tendríamos u\$s 40.654 millones. A esta cifra hay que deducirle el crédito del Bis (Banco de Pagos Internacionales de Basilea) por u\$s 4.050 millones. Restarían u\$s 36.604 millones.

Los pasivos monetarios llegaban a:

a) Base Monetaria \$ 222.922 millones.

b) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac, Nobac) por \$ 84.182 millones.

En total los pasivos monetarios ascienden a \$ 307.054 millones que al tipo de cambio mencionado más arriba no arroja una cifra de u\$s 71.355 millones.

El Banco Central también tiene en su activo títulos del Gobierno Nacional por \$ 127.217 millones y adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 67.130 millones, es decir \$ 194.347 millones. Pero hay que hacer notar que de los títulos mencionados son intransferibles hasta fechas futuras

(2016, 2020 y 2021) un total de \$ 110.698 millones. También habría que deducir de los adelantos transitorios al Gobierno Nacional, depósitos de éste por \$ 2.842 millones.

Existen otras cuentas en el activo y pasivo del balance, pero las mismas se compensan o son por montos inferiores.

Según el Informe Semanal del Banco Central, en el año que terminó la Base Monetaria se incrementó en \$ 62.514 millones, es decir un 39%. De este incremento, los factores responsables de la variación fueron los siguientes:

a) Compra de divisas \$ 13.315 millones, el 21%.

b) Operaciones del sector público \$ 32.575 millones, el 52%.

c) Pases y redescuentos \$ 3.822 millones, el 6%.

d) Absorción de títulos del BCRA \$ 14.977 millones, el 24%.

e) Otros - \$ 2.175 millones, el -3%.

Por otra parte, durante el 2011 las reservas internacionales en el Banco Central disminuyeron en u\$s 5.769 millones.

Las reservas internacionales a fines del año 2011 ascendían a u\$s 36.604 millones (\$ 157.514 millones) mientras el M2 (dinero en poder del público + depósitos en cuenta corriente + depósitos en caja de ahorro, en pesos) ascendía a \$ 365.382 millones, es decir que había una cobertura de 43,1%. Un año atrás la cobertura era la siguiente: reservas por u\$s 42.351 millones (\$ 168.379 millones) dividi-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

| | |
|--|----|
| Precios para granos de las Cámaras del país | 22 |
| Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) | 22 |
| Mercado Físico de Granos de Rosario | 23 |
| Mercado a Término de Rosario (ROFEX) | 24 |
| Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) | 25 |
| Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB | 27 |
| Tipo de cambio vigente para el agro | 27 |
| Precios internacionales | 28 |

Granos. Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 10/01/12 al 25/01/12 | 30 |
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano | 31 |

| | |
|--|----|
| USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (enero 2012) | 32 |
| USDA: Oferta y demanda de USA de cereales y oleaginosas (enero 2012) | 34 |

MERCADO DE CAPITALES

| | |
|---|----|
| Comentario de coyuntura | 36 |
| Apéndice estadístico | |
| Mercado de Valores de Rosario | |
| Reseña semanal de los volúmenes negociados | 37 |
| Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario | 38 |
| Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados | 39 |
| Análisis de las acciones negociadas | 40 |
| Análisis de los títulos públicos negociados | 42 |

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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° 236.621.**

do el M2 por \$ 281.308 millones, es decir 59,9%.

Análisis cuantitativo de los agregados monetarios

Los agregados monetarios a fines de año son los siguientes.

a) Base Monetaria, llegó a \$ 222.922 millones, con un incremento anual del 39%.

b) Circulación Monetaria (forma parte de la Base Monetaria), llegó a \$ 173.056 millones, con un incremento anual de 39%.

c) Billetes y Monedas en poder del público (forma parte de la Circulación Monetaria), llegaron a \$ 151.408 millones, con un incremento anual de 33,5%.

d) Préstamos al sector privados, llegaron a \$ 245.758 millones, con un incremento anual de 47,9%.

e) Depósitos en el sistema financiero, llegaron a \$ 395.724 millones, con un incremento anual de 28,7%.

f) Préstamos al sector privado en dólares, llegaron a u\$s 9.381 millones, con un incremento anual de 27,2%.

g) Depósitos en dólares, llegaron a u\$s 13.326 millones, con una caída anual de -17,3%.

h) M1 (dinero en poder del público + depósitos en cuenta corriente en pesos), llegó a \$ 287.015 millones, con un incremento anual de 29,6%.

i) M2 (M1 + cajas de ahorro en pesos), llegó a \$ 365.682 millones, con un incremento anual de 29,8%.

j) M3 (dinero en poder del público + todos los depósitos en pesos), llegó a \$ 547.133 millones, con un incremento anual de 30,0%.

k) M3* (M3 + depósitos en dólares), llegó a \$ 604.494 millones, con un incremento anual de 24,7%.

La política de restricciones respecto a la compra de dólares que se aplicó a fines de octubre hizo que disminuyera su salida que, de todas maneras, llegó a alrededor de 23.000 millones durante el año pasado, con un pico en el mes de octubre de alrededor de u\$s 3.800 millones. En los dos meses siguientes la fuga fue mucho menor.

Las restricciones a la compra de dólares, la necesidad de pesos por parte de las empresas por el fin de año, la obligación de retornar inversiones externas por parte de las compañías de seguros y otra razones, permitieron que el Banco Central pudiese comprar en el último mes del año alrededor de u\$s 2.000 millones. Esta compra dio lugar a la emisión de moneda doméstica al mismo tiempo que en los últimos meses el stock en circu-

lación de Lebac y Nobac iba disminuyendo y daba lugar también a emisión monetaria. Pero en los últimos 15 días el BCRA nuevamente comenzó a colocar letras en el sistema bancario, absorbiendo alrededor de \$ 3.000 millones de la circulación.

¿ES EL ORO UN MITO?

En el interesante libro «Pequeñas crónicas» (2011) del eminente historiador Carlo M. Cipolla, fallecido hace algunos años, hay un capítulo con el título «Por qué el oro sigue siendo un mito». El capítulo, de sólo 4 páginas, es atrapante, pero permítasenos citar el final:

«Es opinión común que en el siglo XIX el valor del oro se mantuvo estable. En efecto, el índice de los precios en oro de bienes y servicios en vísperas de la Primera Guerra Mundial no era más elevado que al término de las guerras napoleónicas. No obstante, a lo largo del siglo se produjeron grandes fluctuaciones de notable importancia. El oro tendió a revalorizarse entre 1820 y 1848. Luego, como consecuencia sobre todo de los descubrimientos de yacimientos en California y en Nevada, perdió progresivamente terreno hasta 1875 aproximadamente. Entre 1875 y 1895 recuperó de nuevo poder adquisitivo para entrar luego en una fase de signo opuesto entre 1895 y 1914.

«En esta posguerra, el oro permaneció fijado durante decenios por los acuerdos de Bretton Woods a la cota artificiosa de 35 dólares la onza. Una vez rotos los acuerdos a principios de los años setenta, asistimos a un vertiginoso vaivén en el precio del oro, que alcanzó primero los 800 dólares por onza, luego cayó a poco más de 300 y en poco tiempo subió de nuevo hasta los 450 dólares aproximadamente».

Posteriormente al fallecimiento del autor, la cotización del oro trepó hasta casi 1.800 dólares la onza, para colocarse en las últimas semanas en poco más de 1.600 dólares.

«Si el oro en un mercado libre puede dar y dar estos saltos, ¿por qué la gente sigue viéndolo como símbolo de estabilidad? El hecho es que en este mundo todo es relativo y, si es bien cierto que el oro puede dar estos grandes saltos tanto en un sentido como en otro, también lo es que la gente teme saltos a la baja mucho más importantes en otras formas de riqueza líquida como las monedas y los títulos del Estado. Y la gente no se equivoca, aunque la realidad es que si un antepasado del

siglo XIV hubiese guardado un tesoro en oro para un descendiente suyo de hoy, ese descendiente además de haber perdido los intereses correspondientes, habría sufrido una pérdida colosal de poder adquisitivo.

El mito nace de la creencia de la gente de que el oro mantiene la estabilidad del valor, pero, como dice Cipolla, al tener un valor de cambio que depende de la oferta y la demanda del metal, ese mito no se puede sostener.

Pero, ¿esa consideración es la única que podemos hacer?

Lo importante del oro no es mantener su valor inalterable, sino el mantener el valor relativo con otras monedas o títulos del Estado. En ese sentido sirve de 'muro de contención al gasto de los gobiernos».

Como dijo un gran economista: *«El dinero sano (y para él era el oro) fue diseñado como un instrumento para la protección de las libertades cívicas contra las decisiones despóticas de los gobiernos. Ideológicamente, pertenece a la misma clase que las constituciones políticas y la declaración de derechos».*

LA ECONOMÍA DE INDIA

En semanarios anteriores hemos hecho un resumen de las economías de China y la Federación de Rusia. En este vamos a realizar un resumen similar sobre la economía de India.

India tiene una superficie geográfica de 3,29 millones de kilómetros cuadrados. Su población ascendía el año pasado a 1,23 billones de habitantes, sólo superada en número por la población de China. De todas maneras, hay que hacer notar que la población de India crece en alrededor de 17 millones de personas en el año mientras que la de China tiene un crecimiento de 8,5 millones, es decir la mitad. Siendo la población de China a mediados del año pasado de 1.340 millones y la de India de 1.231 millones, es decir con una diferencia de 109 millones, de seguir el crecimiento demográfico con tasas semejantes a las actuales, India comenzaría a superar a China en número de habitantes en 12 años aproximadamente.

La densidad demográfica de India es de 374 personas por kilómetro cuadrado, densidad muy superior a la de China.

El Producto Bruto Interno de India, según los tipos de cambio del mercado (nominal) es de 1,84

billones de dólares, con un producto per cápita de u\$s 1.527. El PBI según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA) ascendía a 4,45 billones de dólares, con un producto per cápita de u\$s 3.703. Estas cifras corresponden al año 2011.

Según el Informe del Fondo Monetario internacional al mes de setiembre de 2011, la participación de India en el Producto Bruto Mundial es de 5,5% y en la exportación de bienes y servicios del 1,9%.

El crecimiento económico de India medido según el PBI y de acuerdo con el citado Informe del FMI, habría sido el siguiente:

En el período 1993-2002 fue de 5,8% en términos anuales.

| | |
|----------|-------|
| 2003 | 6,9% |
| 2004 | 7,6% |
| 2005 | 9,0% |
| 2006 | 9,5% |
| 2007 | 10,0% |
| 2008 | 6,2% |
| 2009 | 6,8% |
| 2010 | 10,1% |
| 2011 (e) | 7,8% |
| 2012 (e) | 7,5% |

De cumplirse las mencionadas estimaciones, la economía de India se habría multiplicado en casi 3 veces (2,84) desde 1992. Es por lo tanto, uno de los países del mundo que ha registrado el mayor crecimiento.

El coeficiente de Corrado Gini, que mide el grado de desigualdad en el ingreso de la población, era de 0,368 en el 2004. Recordemos que este índice refleja la máxima desigualdad cuando asciende a 1,0 y la máxima igualdad cuando es 0. Es decir que el coeficiente de Gini de la India está en niveles medios y es mejor que el de China.

Con respecto al coeficiente de Gini hay que hacer notar que cuando un país registra tasas de crecimiento económico elevadas, ese crecimiento no es igual en todos los sectores y regiones, sino que lo más probable es que se produzcan crecimientos desiguales y, por ello, puede resultar un aumento del coeficiente de Gini.

Hasta 1991 las políticas aplicadas por los gobiernos de India eran muy proteccionistas e intervencionistas. La crisis del balance de pagos de ese año llevó a la nación a liberalizar la economía, moviéndose hacia una economía de mercado con un mayor flujo de inversiones externas.

India tiene una fuerza laboral cercana a los 470 millones de trabajadores. Los servicios son responsables del 54% del PBI, la agricultura del 28% y la industria del 18%.

Industrias importantes son la textil, la de telecomunicaciones, la química, la de procesamiento de alimentos, la de acero, la de equipos de transporte, la de cemento, la minera, la de petróleo, la de maquinaria y la de software.

Se estima que desde 1985, alrededor de 430 millones de hindúes han salido de los niveles de pobreza y que hacia el 2030 alrededor de 580 millones pertenecerán a la clase media

De las 15 empresas top del mundo en información tecnológica, 7 están situadas en la India y el país se situaría en el segundo del mundo después de Estados Unidos en este aspecto.

El mercado consumidor de India, ubicado actualmente en el puesto 13°, pasaría a ser el primero del mundo en el 2030.

La industria de telecomunicaciones, la de más rápido crecimiento en el mundo, habría agregado 227 millones de suscriptores en el período 2010-2011. La industria automotriz es la segunda del mundo en crecimiento e incrementó las ventas domésticas en 26% durante los años 2009-2010 y las exportaciones en 36% durante los años 2008-2009.

La capacidad de energía eléctrica asciende a 250.000 MW, es decir unas diez veces la de Argentina.

La producción agrícola de India, según la estimación de la Secretaría de Agricultura de Estados Unidos (estimación del mes de diciembre para el ciclo 2011/2012), es la siguiente:

La producción de trigo sería de 85,93 millones de toneladas. Las importaciones serían de 0,03 millones y las exportaciones de 1 millón. En el ciclo anterior la producción fue de 80,8 millones.

La producción de arroz sería de 100 millones de toneladas de las cuales 94 millones se destinarían al consumo doméstico y 4,5 millones a la exportación. En la campaña anterior la producción ascendió a 95,3 millones.

Según «Oil World Annual 2011» durante el ciclo 2010/11 se sembraron 40 millones de hectáreas con distintas semillas oleaginosas. Los principales cultivos fueron:

Algodón, con 11,2 millones de hectáreas sembradas y una producción de 10,6 millones de toneladas.

Soja, con 9,3 millones de hectáreas sembradas y una producción de 9,5 millones de toneladas.

Colza, con 7,25 millones de hectáreas sembradas y una producción de 7,2 millones de toneladas.

Maní, con 6,05 millones de hectáreas sembradas y una producción de 4,09 millones de toneladas.

Con otras semillas de oleaginosas, la producción alcanzó a 34,78 millones de toneladas.

Teniendo en cuenta los cultivos mencionados, la producción de granos alcanza a alrededor de 221 millones de toneladas. Agregando otros cultivos estaría en alrededor de 250 millones de toneladas.

Aunque el crecimiento que ha registrado India es notable, los problemas sociales siguen siendo muchos. Gran parte de su población vive debajo de la línea de pobreza y una parte importante de los niños menores a los 3 años tienen problemas de desnutrición.

BRASIL Y LA PRODUCCIÓN DE ETANOL

En un artículo de Constanza Valdes, «Can Brazil Meet the World's Growing Need for Ethanol?», publicado en «Amber Wabes» (diciembre de 2011), revista del USDA, se hace un análisis sobre la industria de etanol en Brasil, país que es el segundo productor mundial de ese biocombustible después de Estados Unidos. Las razones que explican el gran desarrollo que ha tenido la industria en el vecino país tienen como su fundamento principal el gran incremento en la producción de caña de azúcar.

A principios de la década (2000/01) la producción de caña del dicho país llegaba a poco más de 250 millones de toneladas y en la campaña 2010/11 dicha producción llegó a 719 millones de toneladas, alrededor de un tercio de la producción mundial.

La expansión del área cultivada con caña de azúcar fue importante pasando de 4,3 millones de hectáreas en 1990 a 10 millones en el 2010. La política de apoyo al cultivo de caña se dio ya en los años '50 y desde mediados de los '70 se impulsó la industria de biocombustible derivado de la caña.

El rendimiento del cultivo de la caña de azúcar pasó de 34 toneladas por hectárea a cerca de 80 toneladas en el año 2010. Este rendimiento es uno de los más altos del mundo. El estado de Sao Paulo, líder en la producción de caña, tiene un rendimiento entre 20 y 25% más elevado que la media nacional, es decir que su rendimiento estaría en alrededor de 100 toneladas por hectárea.

De la mencionada producción de caña de azúcar del 2010 de 719 millones de toneladas, un total de 398 millones se utilizaron para la producción de

etanol, es decir un 55,4%. El resto es lo que se destinó a la producción de azúcar. Hasta la campaña 2006/07 ambas participaciones (etanol y azúcar) eran iguales, posteriormente se incrementó la participación para la producción de etanol.

La producción de etanol en Brasil pasó de 11.000 millones de litros en el 2000 a 27.000 millones en el 2010, llevando al vecino país a una participación del 26% en la producción de etanol en el mundo.

Desde el año 2000 el número de plantas para producir etanol se ha doblado llegando a 430. Muchas están localizadas en el estado de Sao Paulo que produce el 58% del total de Brasil. También se ha incrementado la instalación de fábricas en los estados de Goias, Mato Grosso do Sul y Mato Grosso, que juntos acumulan el 16% de la producción de Brasil.

En una gráfica del artículo se muestra como la producción mundial y el uso de etanol se ha incrementado dramáticamente. En el 2000 la producción llegaba a alrededor de 18.000 millones de litros y en el 2010 a cerca de 103.000 millones (la RFA estima que la producción de etanol para el 2010 fue de alrededor de 88.000 millones de litros). Los dos principales productores de etanol son EE.UU. con casi 50.000 millones de litros y Brasil con las mencionadas 27.000 millones.

Hectáreas a sembrar con caña de azúcar o maíz para cubrir el consumo estadounidense de gasolina.

Vamos a realizar un cálculo meramente teórico para ver que cantidad de hectáreas se necesitarían sembrar con caña de azúcar o maíz para cubrir la demanda de gasolina por parte de EE.UU. Partimos de los rendimientos de la caña de azúcar en Brasil y del maíz en EE.UU.

Según la U.S. Energy Information las ventas de gasolina para automotores en EE.UU. llegaron en el año 2010 a 365.247.600 galones por día. En todo el año las ventas habrían sido de:

$365.247.600 \text{ galones} \times 365 \text{ días} = 133.316 \text{ millones de galones}$
 $133.316 \text{ millones de galones} \times 3,7854 \text{ litros por galón} = 504.654 \text{ millones de litros.}$

Tomando los datos mencionados más arriba, tenemos:

a)El rendimiento por hectárea en Brasil de caña de azúcar es en promedio de 80 toneladas por hectárea.

b)De los 719 millones de toneladas de caña de azúcar producidas en el 2010, un total de 398 millones se destinaron a la producción de etanol.

c)Con 398 millones de toneladas de caña de azúcar se produjeron 27.000 millones de litros en

el 2010, es decir 68 litros por tonelada. Por lo tanto, el rendimiento por hectárea es de 80 toneladas \times 68 litros = 5.440 litros de etanol.

Si dividimos la cantidad de litros de gasolina vendidas en EE.UU. por el rendimiento de etanol de caña de azúcar por hectárea, tenemos:

$504.654 \text{ millones de litros dividido } 5.440 \text{ litros/hectárea} = \mathbf{93 \text{ millones de hectáreas.}}$

Con respecto al rendimiento de etanol derivado del maíz, tenemos:

a)La producción de maíz de EE.UU. en el ciclo 2010/11 fue de 316,2 millones de toneladas. Esa producción se obtuvo con una superficie cosechada de 81,4 millones de acres. El acre es igual a 0,4047 hectáreas, por lo tanto se cosecharon 32,9 millones de hectáreas.

b)El rinde de maíz por hectárea fue de 9,6 toneladas por hectárea.

c)En el ciclo 2010/11 se utilizaron en EE.UU. 5.021 millones de bushels de maíz para producir etanol. El bushel tiene 25,401 kilogramos. Por lo tanto, se utilizaron 127,5 millones de toneladas de maíz.

d)La producción de etanol en EE.UU. fue de 50.080 millones de litros. Si dividimos por 127,5 millones de toneladas utilizadas, tenemos un rinde por tonelada de 392,8 litros.

e)Si el rinde de maíz fue de 9,6 toneladas por hectárea y por cada tonelada se obtienen 392,8 litros, por hectárea se obtienen 3.771 litros.

Para producir 504.654 millones de litros de gasolina (que es el consumo en EE.UU.) se necesitan: $504.654 \text{ millones de litros dividido } 3.771 \text{ litros de etanol por hectárea, lo que nos arroja } \mathbf{133,8 \text{ millones de hectáreas.}}$

Como se verá en un detalle más adelante, las tierras cultivadas en el mundo llegaron en el 2009 a 1.381 millones de hectáreas, y sólo para cubrir las necesidades de gasolina de EE.UU. se necesitaría casi el 10% de esa superficie mundial para producir el maíz que se utilizaría para reemplazar la gasolina con etanol de maíz.

CONCENTRACIÓN DE LA AGRICULTURA EN EE.UU.

Según el artículo «Changing Farming Practices Accompany Major Shifts in Farm Structure» (Amber Waves, dic 2011), escrito por O'Donoghue, Vasavada, MacDonald y Sullivan, desde 1987 se ha

producido una mayor concentración en la agricultura en EE.UU.. Veamos los distintos productos:

Acres cultivados por farm:

- a) Maíz: pasó de 200 en 1987 a 600 en el 2007.
- b) Soja: pasó de 243 en 1987 a 490 en el 2007.
- c) Trigo: pasó de 404 en 1987 a 920 en el 2007.
- d) Algodón: pasó de 450 en 1987 a 1.090 en el 2007.

e) Arroz: pasó de 295 en 1987 a 700 en el 2007.
Cabezas de animales por farm:

a) Pollos: pasó de 300.000 en 1987 a 681.600 en el 2007.

b) Cerdos: pasó de 1.200 en 1987 a 30.000 en el 2007.

c) Vacuno para engorde: pasó de 17.532 en 1987 a 35.000 en el 2007.

d) Dairy production (leche y otros derivados): pasó de 80 en 1987 a 570 en el 2007.

De los productos mencionados el que registró la mayor concentración en los veinte años fue el cerdo con incremento porcentual de 2.400. Le siguió la leche y otros derivados (dairy production) con 613%, el maíz con 200% y el algodón con 142%.

TIERRAS CULTIVABLES EN EL MUNDO

La tierra tiene una superficie total de 510 millones de kilómetros cuadrados. De este total, 361 millones de km² están cubiertos por las aguas. El resto, por 149 millones de km², es tierra firme.

Según el Banco Mundial, con datos de la FAO, el total mundial de tierras cultivadas llegaba en el 2009 a 1.381.090.000 hectáreas, o 13.810.900 kilómetros cuadrados, es decir el 9,3% de la tierra firme.

Las principales extensiones de tierra cultivada se encuentran en los siguientes países:

- a) Estados Unidos con 162.751.000 hectáreas
- b) India con 157.923.000 hectáreas
- c) Federación de Rusia con 121.750.000 hectáreas
- d) China con 109.999.000 hectáreas
- e) Brasil con 61.000.000 de hectáreas
- f) Australia con 47.161.000 hectáreas
- g) Canadá con 45.100.000 hectáreas
- h) Nigeria con 34.000.000 hectáreas
- i) Ucrania con 32.478.000 hectáreas
- j) Argentina con 31.000.000 hectáreas
- k) México con 25.133.000 hectáreas

- l) Indonesia con 23.600.000 hectáreas
- m) Kazajstán con 23.400.000 hectáreas
- n) Turquía con 21.351.000 hectáreas
- o) Pakistán con 20.430.000 hectáreas
- p) Sudán con 20.160.000 hectáreas
- q) Francia con 18.345.000 hectáreas
- r) Irán con 17.205.000 hectáreas

Los mencionados 18 países tienen tierras cultivadas por más de 17 millones de hectáreas cada uno. Esos países totalizan 972.786.000 hectáreas, el 70,4% del total mundial.

SEQUÍA Y EL CIERRE DEL SWIFT EN ENERO

Por Raúl Milano, Director Ejecutivo del Mercado Ganadero S.A. (ROSGAN).

El nuevo año comenzó complicado para la cadena de ganados y carnes.

Cuando en nuestro informe de balance de fin de año decíamos que el 2011 había sido un año positivo para vastos sectores de la cadena de ganados y carnes, no estábamos equivocados, porque varios componentes auguran un 2012 más ajustado. Los anuncios de la industria frigorífica de la mano de JBS y la tremenda sequía confirmaron desgraciadamente con creces lo que imaginábamos: que íbamos a recordar el 2011 como un buen año que incluso muchos desearían que se repitiese.

Argentina presenta largos problemas en la cadena de ganados y carnes e inconvenientes coyunturales que están acelerando su situación. Mientras que la sequía apareció en esta etapa como la única componente exógena que modificó en forma negativa su situación, y la cual no podemos modificar aunque si prever, el fenómeno meteorológico de "La Niña" ha hecho sentir el rigor de temperaturas extremas y estrés hídrico que afectan coyunturalmente la producción. Algunas lluvias de enero podrían modificar parcialmente la percepción del productor sobre la sequía aunque mantiene en su imaginario las imágenes de la sequía ocurrida en 2008/2009 que diezmó el rodeo nacional en casi 3 millones de cabezas. Es muy difícil a quienes vieron morir sus animales en los campos por falta de agua y que perdieron en pocos meses todo su capital acumulado en décadas en trabajo, explicarles teóricamente los partes meteorológicos.

Ahora bien, tal como decíamos al inicio, si pudiéramos juntar los componentes que están enturbiando el proceso positivo de la ganadería de cría en los últimos dos años, podríamos decir que están centrados en la sequía y también en la situación de la industria frigorífica.

La situación de la industria frigorífica era un hecho previsible que solamente podía ser modificado por cambios en las visiones oficiales. El panorama es el siguiente: nuestro país posee una capacidad instalada de 19 millones de cabezas anuales y solamente está faenando 11 millones lo que representa el 57 %. La desestructuración de la exportación que llegó a incumplir en varios años la Cuota Hilton prefiriendo garantizar cortes baratos al mercado doméstico restando kilos a la exportación, llegó a su final. No se necesita ningún elemento más para saber que uno de los activos más importantes de Argentina es su excelencia de carne requerida por los mercados más exigentes del mundo. Pero una industria instalada con los niveles más altos de tecnología y sanidad no puede seguir funcionando al 40 % de su capacidad, teniendo en cuenta que debieron ajustar su sistema destinando más de la mitad de la faena al mercado interno a precios de barata para poder realizar embarques. Así quienes son titulares de las más importantes plantas exportadoras del país han decidido cerrar definitivamente el grifo de sus pérdidas que empezaron hace más de un año.

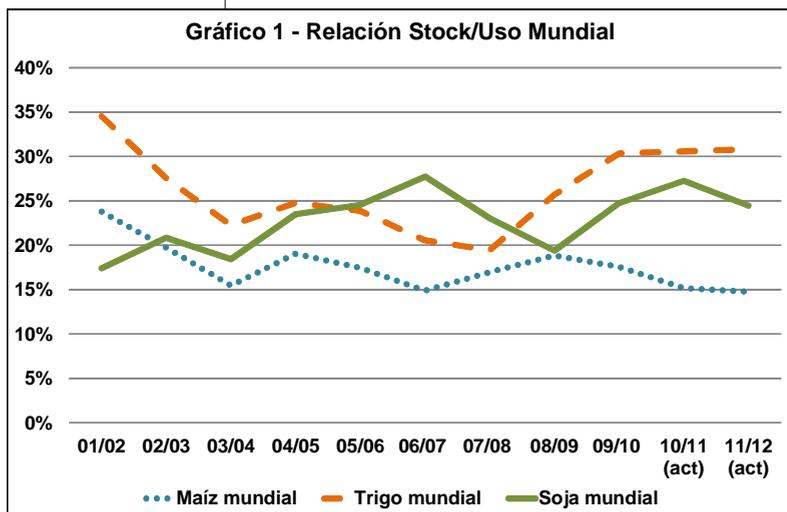
Como para pensar el futuro es necesario un mínimo de previsibilidad, la cuestión no pasa por garantizarle a la industria la rentabilidad sino simplemente acotar sus pérdidas para no dejar caer un capital invaluable que llevará muchos años recuperar. Se necesita elaborar una matriz de oferta de carnes rojas y blancas que contemple todas las variables y permita orientarlas hacia una industria de alimentos proveedora de las demandas del exterior, ya que acotar nuestros modelos industriales exclusivamente al consumo interno no sólo dilapida oportunidades sino que no es sustentable en el tiempo con los niveles de estándares tecnológicos y sanitarios requeridos.

La oferta de carne aviar construida sobre una reconversión del sector e importantes compensaciones no

es un peligro para la carne roja, es un sustituto que logró precios accesibles al mercado interno y abrir una senda exportable que augura un gran porvenir. El mismo recorrido realizó la industria exportadora de carne roja hace muchas décadas atrás lo cual le permitió conquistar y mantener los mercados más exigentes del planeta, y dar una señal clara de volúmenes exportables no solo garantiza su sobrevivencia sino que es el mayor acicate para el productor de comenzar una producción de novillo gordo que podrá colocarlo a su terminación y no formará parte de una ruleta en el tiempo.

Los problemas de la sequía, aun siendo tremendos, forman parte de los imponderables de una actividad a la cual el productor siempre supo que formaba parte de su trabajo, la misma debe ser encarada desde los ámbitos oficiales mediante ayudas pero sobre todo no generando otros imponderables innecesarios. Si ya es muy difícil luchar contra la naturaleza, peor es luchar contra resoluciones que solamente generan zozobra.

Recrear la confiabilidad en el sector con metas claras es el mejor aporte que pueden recibir los productores. Argentina tiene el privilegio de tener el rodeo británico más grande del mundo convirtiendo a nuestra carne en una delicatessen. Las reglas del mercado entre oferta y demanda libre siempre fueron las que el productor aceptó, sufriendo los momentos malos de precios ante una oferta elevada y recibiendo el premio a su trabajo en los momentos de demanda alta. En este juego sencillo el mercado más transparente con miles de oferentes y demandantes supo funcionar durante casi toda una vida generando riqueza en beneficio



del país.

Los nubarrones de comienzos de 2012 pueden ser rápidamente abordados y tienen menor complejidad que muchos de los problemas estructurales del país. Debemos aprovechar este período de reconstitución de stocks dando señales claras que no desalienten a la producción ganadera y que incentiven a seguir invirtiendo en un sector que tiene el futuro garantizado. Si hay algo que es indiscutible es que el mundo necesita alimentos y muy pocos países están en condiciones de hacerlo, Argentina tiene la suerte de estar en el tiempo y el espacio en el lugar justo, la oportunidad solamente depende de nosotros*.

Maíz: Situación de O&D

| Concepto | | 2011/12 | 2010/11 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Area sembrada | 000 ha | 4.500 | 4.200 |
| Area cosechada | 000 ha | 3.600 | 3.400 |
| % Cosechado | | 80% | 81% |
| Rinde | tn/ha | 6,00 | 6,54 |
| Stock Inicial | 000 tn | 1.061 | 1.400 |
| Producción | 000 tn | 21.600 | 22.236 |
| Oferta Total | 000 tn | 22.661 | 23.636 |
| Consumo animal | 000 tn | 5.750 | 5.600 |
| Molienda seca y húmeda | 000 tn | 2.500 | 2.400 |
| <u>Residual y otros</u> | <u>000 tn</u> | <u>75</u> | <u>75</u> |
| Consumo interno total | 000 tn | 8.325 | 8.075 |
| Exportación (grano) | 000 tn | 13.000 | 14.500 |
| Utilización Total | 000 tn | 21.325 | 22.575 |
| Stock Final | 000 tn | 1.336 | 1.061 |
| Ratio stock/uso interno | | 16,0% | 13,1% |
| Stocks en días de consumo interno | | 59 | 48 |

MAÍZ

Con lluvias que trajeron alivio, sin embargo, la producción se estimó en 21,4 M Tn

En su estimación mensual, GEA - Guía Estratégica para el Agro comenta que "La primera estimación nacional de maíz arroja una muy significativa baja en el volumen comercial a recolectarse. Las severas restricciones hídricas a las que estuvo sometido el cultivo durante su etapa de floración harían retroceder el rinde promedio a **60 qq/ha** cuando las expectativas iniciales eran superar los valores promedio de producción, es decir los 69 qq/ha. De esta manera, el rinde promedio maicero 2011/12 quedaría situado entre la dramática cosecha del 2008/09 y la campaña precedente, la 2010/11. La superficie que no ingresaría a uso comercial ascendería a 900 mil hectáreas sobre las casi 4,5 millones de hectáreas que estarían sembradas. De todas formas, la campaña continúa y los ajustes estarán, sin lugar a dudas, condicionados a la evolución del régimen pluviométrico." Por lo pronto, el número de producción es estimado en 21,4 millones de toneladas.

A partir de esa cifra, se construye el balance de oferta y uso para el 2011/12 que se aprecia en esta página, de donde surge una disminución del cereal que quedaría como saldo exportable. El mismo pasaría de 14,5 a 13 millones de toneladas entre el presente ciclo y el venidero.

Las condiciones climáticas desfavorables en Sudamérica también han surtido efecto en el vecino país de Brasil, tal como se mencionó en el in-

formativo semanal pasado. Safras & Mercado recortó en 2,5 millones de toneladas su estimación de la cosecha de maíz, llevándola a 63,2 millones. La voz oficial del gobierno brasileño, CONAB, mientras tanto, calculó la cosecha de maíz en 59,21 millones tn, contra 60,32 millones que estimó en diciembre debido al efecto del tiempo seco.

Mientras que por el lado del volumen las noticias son desalentadoras para los productores y, por lo tanto, para todo el sector comercial, menor oferta significa mejores precios. En ese sentido, la plaza del maíz ha estado firme con precios relativamente estables durante toda la semana, hasta este viernes.

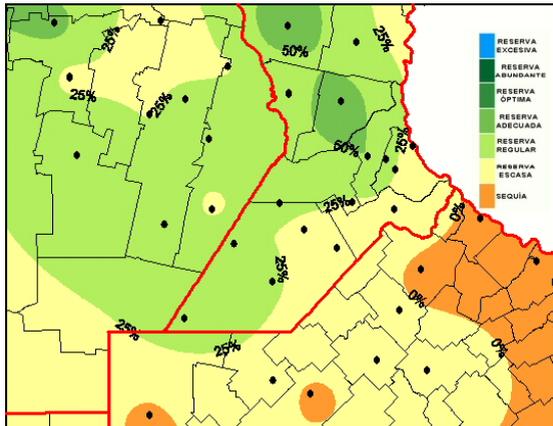
A lo largo de la semana, los precios del maíz estuvieron en torno a los US\$ 175 para el pago y la entrega en la segunda quincena de febrero y primera de marzo. Los *forwards* de mayo/junio se negociaron en derredor de los US\$ 185. Luego de las fuertes pérdidas del jueves en el mercado de Chicago, día en el que prácticamente desaparecieron los negocios locales, se volvieron a escuchar algunas ofertas aunque aisladas y a valores mucho más bajos. En maíz se siguen viendo pocos compradores y la oferta se mostró remisa a vender sobre el final de la semana.

Las primas FOB argentinas del miércoles se traducían en puntas de US\$ 260/264 la tn. A estos valores el FAS teórico equivalía a US\$ 197, exhibiendo una diferencia de 12 dólares frente a los precios del mercado interno.

Se aprecia que hubo un repunte en las compras semanales del maíz nuevo, que en la primera

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ MAPA PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL AL 11/01/2012



DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 05 y el miércoles 11 de enero, se desarrollaron muy buenas precipitaciones sobre la región GEA, aunque las mismas fueron de manera dispar. Entre los acumulados más significativos podemos observar que Pellegrini y Clason, ambos sobre la provincia de Santa Fe, son los que recibieron las mayores precipitaciones, con registros de 88 y 90 mm respectivamente. El resto de la región, recibió acumulados que en general se mantienen entre 30 y 50 mm, con algunas excepciones muy por debajo de este valor, como el caso de Baradero, provincia de Bs. As, con solo 3.6 mm. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron extremadamente elevados y en promedio se mantuvieron entre los 38 y los 42°C, siendo significativamente superiores a los de la semana anterior, y excesivamente por encima de los parámetros normales para el mes de enero. El valor más elevado fue de 44,4°C y se registró en la localidad de Idiázzabal, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y levemente superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 16 y 18°C. El registro más bajo se midió en Zaballa, provincia de Santa Fe, con una temperatura de 12,5°C. Con este panorama se observa que las condiciones edáficas han mejorado de manera significativa en la mayor parte de GEA, especialmente sobre las provincias de Santa Fe y Córdoba, mientras que en la provincia de Buenos Aires, las reservas hídricas siguen siendo muy escasas. A pesar de las buenas precipitaciones observadas durante los últimos días, la mayor parte de GEA presenta estrés hídrico. Hay que destacar que el maíz atravesó el estado de floración sin aporte de lluvias significativas por lo cual las últimas precipitaciones, en general, llegaron tarde para evitar pérdidas considerables de rendimiento. Para lograr que las condiciones de reserva alcancen el nivel óptimo, se necesitaría un promedio, muy difícil de alcanzar, de 120 a 140 mm en los próximos 15 días, con un núcleo de 160 mm sobre el norte de la provincia de Buenos Aires.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de enero de 2012 comienza con la presencia de un importante centro de alta presión ubicado sobre la zona central del país que provoca condiciones estables en gran parte de la región pampeana. Este anticiclón en superficie está fortalecido por un eje de máxima presión en los niveles medios y altos de la atmósfera que incrementa las condiciones de estabilidad, inhibiendo la formación de nubosidad en toda la franja central del país. El centro de alta presión se irá desplazando lentamente hacia el Este con el transcurso de la semana, por lo que se espera que durante la mayor parte del período se mantenga el tiempo estable sobre la zona GEA, acompañando por una masa de aire con características frescas y secas, que provocó un significativo descenso de las marcas térmicas. A partir de hoy se prevé que los valores de temperatura comiencen a ascender de manera paulatina, alcanzando su punto máximo durante el comienzo de la próxima semana, momento en el cual los valores más elevados rondarán los 35°C. En cuanto a las precipitaciones, durante este período se mantendrán ausentes. Se espera que la circulación del viento sea leve y de direcciones variables durante el día jueves y luego irá rotando al nordeste, ganando intensidad a medida que transcurra la semana. Esto se mantendrá durante los próximos siete días favoreciendo el mencionado incremento de las marcas y el ingreso de humedad a la franja central del país, creando condiciones inestables hacia el final del período de pronóstico, pero sin generar precipitaciones significativas.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

semana de enero habrían estado en algo más de 500.000 tn, cuando el promedio del último mes habría sido de 250.000 tn semanales.

Mientras tanto, la anotación/autorización de ROE Verde en lo que va de enero se presenta más bien lenta; no se llega a 500.000 tn de maíz. De todas maneras, el año pasado para las dos primeras semanas teníamos menos de 400.000 toneladas y luego terminó repuntando. De todas formas, la evolución del cultivo, la ocurrencia o no de lluvias y el desarrollo de las cotizaciones externas condicionarán el compromiso de exportaciones.

Los futuros de maíz entre los más vapuleados por el informe del USDA

El maíz finaliza la semana habiendo perdido más de 17 dólares en el mercado de futuros de Chicago ante un informe de oferta y demanda del USDA que tomó por sorpresa al mercado.

Mientras los operadores esperaban en general que los datos reflejen una situación de menor disponibilidad del cereal, finalmente las estimaciones de enero hacen pensar que si bien no se observa una mejora sustancial en el balance de oferta y demanda, el panorama es menos negro de lo que se preveía.

De todos los productos aquí analizados, el maíz fue el futuro más golpeado por el informe de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos cayendo nada menos que un 6,8% en una semana (es decir, la máxima caída de las últimas dieciséis semanas).

Para entender la razón de este movimiento, es importante destacar que de acuerdo a las estimaciones del mes de enero, en Estados Unidos tanto la mejora en los rindes como en el área sembrada dieron lugar a una revisión al alza del dato de producción a 313,9 millones de toneladas, cuando el mercado esperaba que este dato decreciese. Como también se revisó al alza el dato de exportaciones, frente a la innegable realidad de que la cosecha argentina resultará inferior a lo que se había previsto por los acuciantes efectos de la sequía y el calor en la principal zona productiva, los stocks quedaron invariables en relación a lo estimado en el informe del mes anterior en 21,5 millones de toneladas, mientras los inversores confiaban en un ajuste de al menos 2,5 millones de toneladas a la baja.

A nivel mundial, los operadores también apostaban por una reducción en el nivel de stocks ante la previsibilidad de que la cosecha sudamericana de maíz resultaría alrededor de 3,7 millones de toneladas menores a lo estimado con anterioridad.

Sin embargo, no sólo ello no ocurrió sino que de hecho el USDA corrigió a la suba las previsiones de inventarios globales, sumándole 1 millón de toneladas a las 127,1 proyectadas en el informe de diciembre. La razón radica en que si bien se recortó la producción argentina en 3 millones de toneladas para ubicarla en 26 millones, la oferta brasilera se dejó invariable en 61 millones de toneladas, al tiempo que aumentaron las estimaciones para Ucrania, la Unión Europea y Rusia, además del mencionado caso de Estados Unidos.

La sorpresa que causaron estos datos llevaron a los operadores a liquidar sus apuestas alcistas, ejerciendo una fuerte presión sobre los precios. Sin embargo, debe considerarse que el caso del maíz es muy diferente al del trigo, ya que éste parte de una situación previa muy ajustada de oferta en relación a la demanda. Si bien el nivel de stocks resultó mayor al que esperaban los analistas, como muestra el gráfico 1 el ratio entre éste y el consumo se encuentra aún en niveles muy bajos (para Estados Unidos, es incluso un mínimo histórico). Ello, eventualmente, podría ser el factor que frene las caídas una vez que los fondos se deshagan de las apuestas pre-informe. Si bien hay algo más de maíz del que se creía, no es suficiente para abastecer más de 54 días de consumo a nivel mundial.

TRIGO

El cereal tampoco pudo escapar al derrumbe de los mercados

Los mercados de commodities terminan la semana con una fuerte corrección bajista ante la publicación de sendos informes del USDA que sorprendieron a los operadores al dar un panorama general de oferta y demanda menos ajustado de lo que se preveía. El trigo en particular, ha perdido un 3,6% respecto al cierre del viernes anterior en su posición más cercana del Mercado de Chicago, con vencimiento en marzo.

La situación con el trigo

tiene la particularidad de que se parte de un marco de relativa abundancia para el cereal. El gráfico 1 muestra el cociente entre el stock final y el uso total para los tres productos de interés a nivel mundial, de acuerdo a los datos publicados por el USDA en su informe de oferta y demanda mundial (WASDE). Podemos observar que dicho ratio ha seguido una tendencia decreciente entre las campañas 2001/02 hasta la 2007/08 cuando tocó un mínimo, para luego comenzar a recuperarse hasta llegar a un nivel estimado del 30,8% para el nuevo año comercial.

Con ello en mente puede comprenderse mejor el fuerte impacto bajista del informe dado a conocer el jueves. Mientras los operadores esperaban una reducción en el nivel de stocks tanto para Estados Unidos como a nivel mundial, el USDA recortó dicho guarismo para el primero pero en menor proporción de lo que se esperaba, e incluso incrementó la estimación a nivel mundial.

En efecto, el menor uso doméstico de trigo en Estados Unidos fue más que compensado por un incremento en las exportaciones, dando lugar a una menor estimación de stocks finales, pero dicha reducción sólo fue de 0,2 millones de toneladas, para dejarlo en 23,7M tn, cuando el mercado esperaba que se corrija en al menos 1 millón. A nivel global, el mercado esperaba que el remanente de la campaña se reduzca algo más de medio millón de toneladas, cuando el USDA de hecho lo incrementó en 1,2 millones para dejarlo en 210,02M tn, ante la perspectiva de que aumentará la producción en Kazajistán, Rusia y Brasil.

Por otro lado, el reporte de siembra de trigo de invierno en Estados Unidos del mismo Departamento de Agricultura relevó una superficie total

Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

| Fecha de emisión | TRIGO | | | MAIZ | | |
|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | ROE 45 | ROE 365 | TOTAL | ROE 45 | ROE 365 | TOTAL |
| ENERO | 43.912 | 1.559.917 | 1.603.829 | 3.354 | 2.057.718 | 2.061.072 |
| FEBRERO | 6.342 | 272.951 | 279.293 | 23.883 | 854.591 | 878.474 |
| MARZO | 15.619 | 55.460 | 71.079 | 63.208 | 2.447.899 | 2.511.107 |
| ABRIL | 4.194 | 38.860 | 43.054 | 25.650 | 986.572 | 1.012.222 |
| MAYO | 12.945 | 55.452 | 68.397 | 86.700 | 1.416.676 | 1.503.376 |
| JUNIO | 6.314 | 255.125 | 261.439 | 79.461 | 935.089 | 1.014.550 |
| JULIO | 4.029 | 216.734 | 307.845 | 177.200 | 503.996 | 681.196 |
| AGOSTO | 11.216 | 821.256 | 832.472 | 39.756 | 1.033.426 | 1.073.182 |
| SEPTIEMBRE | 661 | 1.261.228 | 1.261.889 | 80.000 | 384.398 | 464.398 |
| OCTUBRE | 11.696 | 53.376 | 65.072 | 81.908 | 3.196.336 | 3.278.244 |
| NOVIEMBRE | 22.163 | 375.220 | 397.383 | 63.275 | 2.181.994 | 2.245.269 |
| DICIEMBRE | 188.836 | 1.946.607 | 2.135.443 | 235.421 | 2.326.693 | 2.562.114 |
| Año 2011 | 327.927 | 6.912.186 | 7.327.195 | 959.816 | 18.325.388 | 19.285.204 |
| Semana al | | | | | | |
| 06/01/2012 | 41.055 | 406.538 | 447.593 | 61.100 | 239.931 | 301.031 |
| 13/01/2012 | 47.796 | 304.880 | 352.676 | 22.605 | 121.840 | 144.445 |
| 20/01/2012 | | | | | | |
| 27/01/2012 | | | | | | |
| Año 2012 | 88.851 | 711.418 | 800.269 | 83.705 | 361.771 | 445.476 |

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca). En 2011 hubo autorizaciones por 1.195.562 toneladas de trigo baja proteína.

dedicada al cereal de 17 millones ha, por encima de las 16,56 que esperaba el mercado y superando también las 16,45 millones ha del año pasado.

En el contexto signado por la información bajista del USDA, la continua revalorización del dólar frente al euro, máxime al diseminarse el rumor de que S&P podría recortar la calificación crediticia de algunas economías de la eurozona (lo cual no incluye a Alemania), sumado a la caída en el precio del petróleo hacia el fin de semana han sumado presión al precio del trigo, con lo cual termina la semana US\$8,27 /tn más abajo que la semana previa.

El mercado de trigo con poco por decir

Después del anuncio de la semana pasada, hubo pocas novedades en el frente doméstico para el trigo. Sigue habiendo negocios a US\$ 150 / 160 cuando se trata de trigo condición cámara para entrega en abril/mayo, un *forward* de más de 90 días. Hay valores mayores pero para el trigo bajo ciertas condiciones de calidad (proteína de 10,5%, 11% y 11,5% y PH78, etc.). En ese caso, los precios estaban entre los US\$ 170 y US\$ 175 /tn, con rumores de algo más si el volumen del lote lo ameritaba.

No se conocen precios de compra para trigo con entrega inmediata, aunque el acuerdo firmado entre compradores y Gobierno Nacional especifica que hay que tomar el Valor de Mercado (FAS teórico oficial). A este viernes ese precio ascendía a \$763, lo que equivaldría a unos US\$ 178/179 por tonelada. Curiosamente, la posición Ene2012 de los mercados de futuro locales marcaba un ajuste de US\$ 133,50, y la posición Marzo2012 saltaba 12 dólares a US\$ 145,30.

Es poco factible que se mueva mucho el mercado de trigo en la medida que no se libere, o se determine, cuánto estará disponible como saldo exportable, lo cual ocurriría provisoriamente a fines de enero. Mientras tanto, al 4 de enero, la exportación llevaba comprado 3,8 millones de tn de trigo y la molinería alrededor de 1,3 millones, lo que indicaba 5 millones de tn de la nueva cosecha ya adquirido.

Cerrada prácticamente la cosecha, GEA - Guía Estratégica para el Agro estimó la producción de trigo 2011/12, con un ligero ajuste en rindes, pero también con un ajuste en superficie. Se elevó, entonces, la producción a 13,7 millones de tn.

SOJA

Si bien más limitada, la soja no pudo evitar la baja del resto de los commodities

Al igual que el resto de los commodities analizado, los futuros de soja en Chicago terminaron con una aguda pérdida semanal luego de mostrarse muy volátiles durante los siete días que pasaron.

El cierre del viernes dejó el futuro marzo en 426,24 dólares por tonelada, 10,84 dólares por debajo del viernes anterior, a pesar de que esta caída del 2,5% resulta menor a la de los otros dos productos, ante el hecho que el informe de oferta y demanda publicado el jueves por el USDA resultó menos agresivo para la soja que para el resto de los commodities, aunque tampoco gozó de la

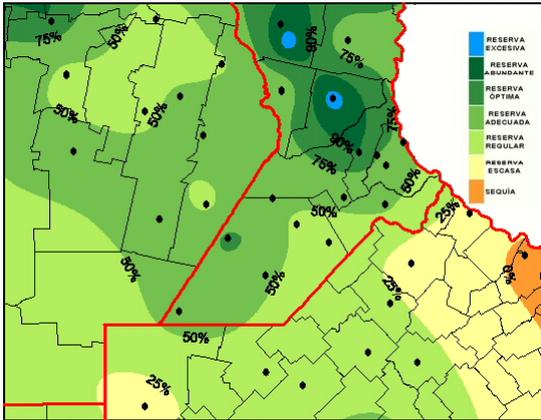
Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 13/01/2012

| Mes emisión | Aceite de Soja | | | Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.) | | | Soja | | | Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada) |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|---|
| | ROE 45 | ROE 180 | Total | ROE 45 | ROE 180 | Total | ROE 45 | ROE 180 | Total | |
| Total 2010 | 2.257.835 | 3.075.774 | 5.333.609 | 14.276.255 | 12.982.157 | 27.258.622 | 6.948.564 | 8.281.030 | 15.229.594 | 15.281.207 |
| Ene-11 | 16.538 | 329.900 | 346.438 | 346.458 | 801.774 | 1.148.328 | 519 | 325.500 | 326.019 | 342.759 |
| Feb-11 | 32.857 | 85.900 | 118.757 | 219.427 | 326.466 | 545.910 | 10.900 | 166.000 | 176.900 | 191.223 |
| Mar-11 | 156.099 | 88.615 | 244.714 | 1.100.750 | 1.476.581 | 2.577.331 | 295.500 | 477.000 | 772.500 | 784.431 |
| Abr-11 | 182.215 | 103.130 | 285.345 | 2.171.875 | 2.931.535 | 5.103.410 | 454.542 | 868.500 | 1.323.042 | 1.334.312 |
| May-11 | 317.966 | 176.935 | 494.901 | 1.763.702 | 756.920 | 2.520.622 | 563.030 | 716.500 | 1.279.530 | 1.293.731 |
| Jun-11 | 85.365 | 250.463 | 335.828 | 601.380 | 756.199 | 1.357.629 | 671.552 | 758.200 | 1.429.752 | 1.437.593 |
| Jul-11 | 167.186 | 81.681 | 248.867 | 737.211 | 1.744.561 | 2.481.772 | 699.366 | 688.400 | 1.387.766 | 1.391.492 |
| Ago-11 | 253.390 | 124.857 | 378.247 | 1.385.290 | 1.605.320 | 2.990.610 | 406.200 | 705.800 | 1.112.000 | 1.118.296 |
| Sep-11 | 73.198 | 95.000 | 168.198 | 446.746 | 719.050 | 1.165.796 | 147.645 | 100.000 | 247.645 | 253.499 |
| Oct-11 | 241.578 | 477.455 | 719.033 | 1.335.108 | 1.680.965 | 3.016.073 | 257.800 | 283.000 | 540.800 | 544.398 |
| Nov-11 | 114.492 | 68.220 | 182.712 | 430.495 | 75.000 | 505.495 | 14.220 | 3.916 | 18.136 | 22.380 |
| Dic-11 | 41.102 | 166.640 | 207.742 | 1.365.248 | 1.261.500 | 2.626.748 | 322 | 123.500 | 123.822 | 125.989 |
| Año 2011 | 1.681.985 | 2.048.796 | 3.730.781 | 11.903.690 | 14.135.871 | 26.039.724 | 3.521.596 | 5.216.316 | 8.737.912 | 8.840.101 |
| Ene-12 | 33.520 | 148.500 | 182.020 | 493.207 | 500.174 | 993.381 | 44 | 642.744 | 642.788 | 642.788 |
| Ciclo 2010/11 | 1.666.110 | 1.781.496 | 3.447.606 | 11.831.012 | 13.507.805 | 25.338.867 | 3.510.221 | 5.367.560 | 8.877.781 | 8.948.908 |
| Total Soja equivalente 2010/11 | 40.238.553 | | | | | | | | | |

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

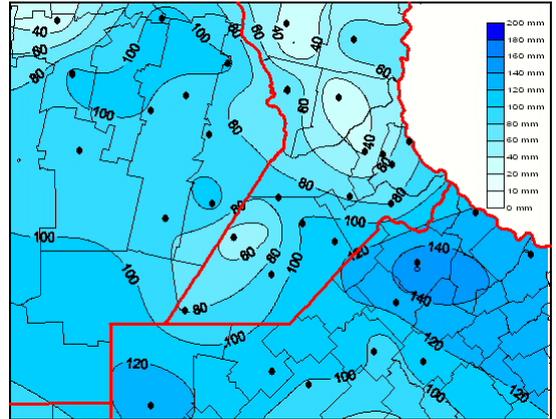
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL AL 11/01/2012



DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 05 y el miércoles 11 de enero, se desarrollaron muy buenas precipitaciones sobre la región GEA, aunque las mismas fueron de manera dispar. Entre los acumulados más significativos podemos observar que Pellegrini y Clason, ambos sobre la provincia de Santa Fe, son los que recibieron las mayores precipitaciones, con registros de 88 y 90 mm respectivamente. El resto de la región, recibió acumulados que en general se mantienen entre 30 y 50 mm, con algunas excepciones muy por debajo de este valor, como el caso de Baradero, provincia de Bs. As, con solo 3.6 mm. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron extremadamente elevados y en promedio se mantuvieron entre los 38 y los 42°C, siendo significativamente superiores a los de la semana anterior, y excesivamente por encima de los parámetros normales para el mes de enero. El valor más elevado fue de 44,4°C y se registró en la localidad de Idiazabal, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y levemente superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 16 y 18°C. El registro más bajo se midió en Zaballa, provincia de Santa Fe, con una temperatura de 12,5°C. Con este panorama se observa que las condiciones edáficas han mejorado de manera muy significativa en la mayor parte de GEA, especialmente sobre las provincias de Santa Fe y Córdoba, mientras que en la provincia de Buenos Aires, las reservas hídricas siguen siendo regulares a escasas. Por lo general en la mayor parte de GEA las últimas precipitaciones han llegado en un momento ideal para que se pueda desarrollar la soja. Para lograr que las condiciones de reserva alcancen el nivel óptimo, se necesitaría un promedio entre de 30 y 60 mm en los próximos 15 días, con un núcleo de 80 mm sobre el norte de la provincia de Buenos Aires..

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS (AL 11/01/2012)



ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de enero de 2012 comienza con la presencia de un importante centro de alta presión ubicado sobre la zona central del país que provoca condiciones estables en gran parte de la región pampeana. Este anticiclón en superficie está fortalecido por un eje de máxima presión en los niveles medios y altos de la atmósfera que incrementa las condiciones de estabilidad, inhibiendo la formación de nubosidad en toda la franja central del país. El centro de alta presión se irá desplazando lentamente hacia el Este con el transcurso de la semana, por lo que se espera que durante la mayor parte del período se mantenga el tiempo estable sobre la zona GEA, acompañando por una masa de aire con características frescas y secas, que provocó un significativo descenso de las marcas térmicas. A partir de hoy se prevé que los valores de temperatura comiencen a ascender de manera paulatina, alcanzando su punto máximo durante el comienzo de la próxima semana, momento en el cual los valores más elevados rondarán los 35°C. En cuanto a las precipitaciones, durante este período se mantendrán ausentes. Se espera que la circulación del viento sea leve y de direcciones variables durante el día jueves y luego irá rotando al nordeste, ganando intensidad a medida que transcurra la semana. Esto se mantendrá durante los próximos siete días favoreciendo el mencionado incremento de las marcas y el ingreso de humedad a la franja central del país, creando condiciones inestables hacia el final del período de pronóstico, pero sin generar precipitaciones significativas.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

fortaleza propia necesaria para evitar el tropezón. En efecto, si bien los datos resultaron muy bajistas para Estados Unidos, lo mismo no fue cierto a nivel global.

Las Estimaciones Globales de Oferta y Demanda (WASDE) del USDA para Estados Unidos mejoraron las previsiones de rindes incrementando por tanto la producción 2011/12 0,2 millones de toneladas por encima de lo que esperaba el mercado, ubicándola en 83 millones.

Con una demanda total prácticamente invariable, ya que si bien aumentó en 0,3 millones la exportación estimada redujo en 0,2 millones el dato de crushing, sorprendió con un incremento en el nivel de stocks cuando la expectativa generalizada era de una baja. Con ello, la relación stock/consumo aumentó de 7,6% estimado en diciembre a 9,1% de acuerdo a los datos de enero.

A nivel global, la producción se ajustó a la baja en 2,2 millones de toneladas debido fundamentalmente a un recorte en las estimaciones para Argentina de 1,5 millones a 50,5; y de 1 millón de toneladas para Brasil para dejarla en 74 millones. Considerando un recorte de 0,7 millones de toneladas en la proyección de industrialización, el stock final se redujo más de lo que esperaban los analistas. Mientras que la cifra en el informe de diciembre era 64,54 millones de toneladas, los operadores en promedio esperaban un nivel de stocks finales de 63,52 millones de toneladas mientras que el informe de enero reportó 63,43 millones.

Sin embargo, cabe considerar que las cifras de producción para Sudamérica aún son muy preliminares, dado que de ninguna manera puede decirse que los rindes ya están definidos. Si bien la agencia Reuters informó el día viernes que los operadores esperan la ocurrencia de lluvias en la región durante los próximos seis a diez días, y ello sumó aún más presión a los precios, de no regularizarse el régimen de lluvias entre enero y febrero esa cifra será por demás de optimista dando un nuevo impulso a los precios.

Las pérdidas de valor de esta semana podrían recomponerse, pero... ¿qué se resignará?

El precio de la soja en el mercado local fue descendiendo a lo largo de la semana. Las ofertas abiertas a \$1.225 por tonelada del viernes (el valor más bajo de la semana), perdieron 30 pesos por tonelada respecto al viernes anterior, y 65 pesos si lo comparamos con los \$1.290 ofrecidos abiertamente el día martes.

En las primeras tres ruedas de esta semana se hizo el mayor volumen de negocios, ya que la puja

entre compradores ante la fuerte necesidad de mercadería llevaron los precios conocidos por volumen hasta los \$1.310 la tonelada.

A partir del jueves, el informe del USDA con su fuerte impacto bajista sobre los futuros en el mercado externo de referencia afectaron las cotizaciones locales, caída que continuó el día viernes. Dado que se observa que el grueso de la oferta recién aparece a partir de los \$1.300 los últimos dos días fueron de muy poca actividad en el recinto al hallarse los vendedores más retirados.

Pasando a los indicadores comerciales, podemos observar en el cuadro que a la fecha restan vender 0,2 de las 48,5 millones de toneladas producidas de soja, pero aún 4,3 millones de toneladas siguen sin precio en firme. Si bien ese número es muy superior al promedio de los últimos cinco años (2,3 millones), ya es bastante más similar al de la campaña anterior cuando aún restaban fijar 4,2 millones de toneladas.

Para la campaña nueva, en cambio, sólo tienen precio en firme el 9% de la producción estimada de soja 2011/12, cuando el promedio de los últimos cinco años es 12% y la campaña anterior ascendió a 15%, mostrando un ritmo relativamente lento tanto en las compras como en la fijación de precios.

Como comentáramos en el semanario anterior, es notorio que hoy el foco de preocupación está puesto más en cómo afectarán las variables climáticas a las cifras de producción que en el avance de las compras. En este sentido, si bien las últimas lluvias trajeron algo de alivio, aun es necesaria mucha más agua para pensar en que se encaucen los rindes.

En este escenario, preocupa que aún la estimación del USDA respecto a la producción argentina de 50,5 millones de toneladas de soja continúe siendo demasiado optimista ante la realidad de un diciembre muy seco y un enero a la expectativa. Al día de hoy, cualquier intento de pronosticar un número definitivo de cosecha es cuanto menos un ejercicio creativo, pero claramente la oleaginosa no podrá salir indemne a la deficiencia hídrica observada. Tenemos aquí un factor latente que podría resultar muy alcista para la soja, aunque por supuesto ello no es necesariamente una buena noticia para la economía de nuestro país ya que los mejores precios pueden no compensar a nivel global la pérdida de producción.

| Fecha | Edición | Título | Página |
|----------------------------|---------|--|--------|
| Economía y Finanzas | | | |
| 07/01/11 | 1492 | La Deuda del gobierno nacional | 3 |
| | | ¿Crecimiento o Inflación? | 4 |
| | | Morfología del mercado de granos | 4 |
| 14/01/11 | 1493 | Balance del BCRA al 23/12/2010 | 2 |
| | | El valor del dólar de la soja | 3 |
| 21/01/11 | 1494 | Evolución de los agregados monetarios al 2010 | 1 |
| | | Empresas estatales en la comercialización de productos agrícolas | 3 |
| 04/02/11 | 1496 | ¿Para qué existen las reservas del Banco Central? | 2 |
| | | Teorías económicas en pugna | 3 |
| | | La inflación y la expansión monetaria | 5 |
| 11/02/11 | 1497 | La economía mundial | 2 |
| | | Producción, demanda y reservas de petróleo y gas | 3 |
| | | Cuentas corrientes del balance de pagos en el mundo | 4 |
| | | Comercio mundial de bienes y servicios | 5 |
| 25/02/11 | 1499 | El Comercio exterior argentino 2010 | 2 |
| 04/03/11 | 1500 | Las cuentas monetarias del BCRA | 1 |
| | | El aporte del complejo soja a la economía argentina | 1 |
| | | ¿Cuál es el significado de agregado? | 1 |
| | | Financiación avalada por una SGR | 6 |
| 11/03/11 | 1501 | Demografía, alimentos y energía | 1 |
| | | La inflación y la desvalorización del dólar | 5 |
| 18/03/11 | 1502 | La capacidad de energía eléctrica en Argentina | 2 |
| | | La energía eléctrica en Argentina | 4 |
| 01/04/11 | 1503 | Balance del Banco Central | 2 |
| | | Buena parte del mundo está en ebullición por la oferta de dólares | 3 |
| | | ¿Alimentos o combustibles? | 4 |
| | | ¿Por qué Japón recurrió a la energía nuclear? | 5 |
| | | Otras energías alternativas | 6 |
| 08/04/11 | 1504 | Evolución de los índices y agregados monetarios | 2 |
| | | La importancia de la demanda de moneda | 2 |
| | | Producción de biodiesel en Argentina | 3 |
| | | Perspectivas sobre los biocombustibles | 5 |
| 15/04/11 | 1505 | El Balance del Banco Central y el Equilibrio | 2 |
| | | ¿Cómo concretar el Mercosur? | 3 |
| | | El mercado de granos no es perfecto, pero es el mejor que tenemos | 5 |
| 29/04/11 | 1506 | Las cuentas monetarias y cambiarias | 2 |
| | | El precio del petróleo | 2 |
| | | ¿Tipos de cambios diferenciales? | 3 |
| | | El éxito de la agricultura argentina | 5 |
| 06/05/11 | 1507 | Evolución de los agregados monetarios | 2 |
| | | Mercados institucionales vs over-the-counter (OTC) | 2 |
| | | La cotización del petróleo | 5 |
| 13/05/11 | 1508 | La agricultura como generadora de divisas | 2 |
| | | El vuelo del oro | 3 |
| | | Las cifras del petróleo y del gas de Argentina | 4 |
| 20/05/11 | 1509 | La evolución monetaria argentina | 2 |
| | | Evolución del valor de la tierra en Argentina | 4 |
| | | En Argentina y EE.UU. se marcha hacia unidades empresarias agrícolas más grandes | 6 |
| 27/05/11 | 1510 | Balance del Banco Central y Balance Cambiario | 2 |
| | | Volatilidad y precios de referencia en el mercado de granos | 3 |
| | | Libertad y sistema de precios | 4 |

| Fecha | Edición | Título | Página |
|--------------|----------------|---|---------------|
| 27/05/11 | 1510 | Desarrollo y cambio climático | 7 |
| 02/06/11 | 1511 | Balance del Banco Central | 2 |
| 10/06/11 | 1512 | La moneda y su importancia | 2 |
| | | Fuga de capitales en Argentina | 3 |
| | | Se necesitan nuevos vientos en la política financiera internacional | 4 |
| | | Contratos de futuros de petróleo | 6 |
| | | El ROFEX y los contratos de petróleo | 8 |
| 17/06/11 | 1513 | El ROL de los mercados institucionalizados | 2 |
| | | El petróleo y el bioetanol en EE.UU. | 6 |
| 24/06/11 | 1514 | El pecado monetario de occidente | 2 |
| | | El pecado monetario de Argentina | 3 |
| | | El consumo y los stocks de petróleo a nivel mundial | 5 |
| 01/07/11 | 1515 | Grecia y el ajuste | 2 |
| | | Alimentos y biocombustibles. Perspectivas mundiales | 3 |
| 08/07/11 | 1516 | La importancia del mundo monetario | 2 |
| | | Evolución del dólar con respecto a otras monedas | 4 |
| | | Un toque de confusión | 6 |
| 15/07/11 | 1517 | Las crisis: causas y soluciones | 2 |
| | | El dólar en su laberinto | 4 |
| | | La racionalidad del hombre y sus expectativas | 4 |
| 15/07/11 | 1518 | El balance del Banco Central | 2 |
| | | La evolución de los agregados monetarios | 2 |
| | | El Balance Cambiario de la Argentina | 3 |
| | | Hacia un mundo mejor encaminado | 4 |
| 29/07/11 | 1519 | Ingresos del sector público | 2 |
| | | Las falencias del PBI | 3 |
| | | Cuanto más oscura es la noche más se acerca la claridad | 5 |
| | | El etanol en Brasil | 6 |
| 01/08/11 | 1520 | Balance del Banco Central | 2 |
| | | Concretando el Mercosur | 3 |
| | | ¿La culpa es del euro? | 5 |
| | | El Balance Cambiario en el 1º semestre del 2011 | 7 |
| | | La importancia de los estados de ánimo | 7 |
| | | La cadena de ganados y carnes | 8 |
| 12/08/11 | 1521 | De cómo la mayor liquidez ayuda a la economía | 2 |
| | | ¿Qué muestra la suba del oro? | 3 |
| | | De cómo la inflación afecta más al pobre que al rico | 4 |
| | | Lunes negro en los mercados | 6 |
| 19/08/11 | 1522 | Evolución monetaria | 2 |
| | | Balance del Banco Central | 3 |
| 26/08/11 | 1523 | ¿Para qué son las Reservas del Banco Central? | 2 |
| | | Obras de infraestructura en la región aledaña a Rosario | 3 |
| | | Población, alimentos, medio ambiente y biocombustibles | 4 |
| | | La emisión de eurobonos, entre el sí y el no | 5 |
| 02/09/11 | 1524 | Las reservas del Banco Central | 2 |
| | | Una historia para recordar | 3 |
| | | El mercado del oro | 4 |
| | | La segunda revolución de China | 6 |
| | | Relocalización de la hacienda bovina | 7 |
| 09/09/11 | 1525 | La distribución de utilidades del Banco Central | 2 |
| | | Balance del Banco Central y otros agregados monetarios | 3 |
| 16/09/11 | 1526 | Las cuentas del Banco Central | 2 |
| | | Situación actual del sector industrial cárnico | 6 |

| Fecha | Edición | Título | Página |
|----------|---------|---|--------|
| 23/09/11 | 1527 | ¿Y si recreamos el sistema monetario internacional? | 2 |
| | | Datos sobre las finanzas internacionales | 5 |
| | | Costo de producción del aceite y el biodiesel | 6 |
| 30/09/11 | 1528 | Los aportes de la soja | 2 |
| | | Las cuentas del Banco Central Europeo | 5 |
| | | Ficciones y fricciones | 6 |
| | | Rosgan, Innovador mercado de referencia para la ganadería argentina | 6 |
| 06/10/11 | 1529 | Devaluación y proteccionismo | 2 |
| | | Especulación y equilibrio | 4 |
| 14/10/11 | 1530 | El sistema de comercialización físico de granos de Brasil | 2 |
| | | Oferta y demanda mundial de ganadería según el USDA | 5 |
| 21/10/11 | 1531 | ¿Se mantendrán firme los precios internacionales de los granos? | 2 |
| | | Nuevas medidas en EE.UU. para limitar la especulación con commodities | 6 |
| 28/10/11 | 1532 | En dos años aumentaron más de un 30% los costos de la explotación agrícola en dólares | 12 |
| | | Cuatro exitosas jornadas coronan el tercer aniversario del Rosgan | 12 |
| 04/11/11 | 1533 | Las cuentas del Banco Central | 2 |
| | | Moneda y crecimiento económico | 2 |
| | | Posible reemplazo del WTI como precio de referencia del crudo | 3 |
| 11/11/11 | 1534 | Balance del Banco Central | 2 |
| | | La fuga de dólares y la inflación | 4 |
| | | Competencia de monedas | 5 |
| | | Se complican las cuentas monetarias | 5 |
| | | Socios comerciales argentinos en las exportaciones bovinas | 7 |
| 18/11/11 | 1535 | Las cuentas del Banco Central | 2 |
| | | Claves del retraso y del progreso de la Argentina | 2 |
| 25/11/11 | 1536 | Sistema previsional | 3 |
| | | Mercado de capitales y sistema previsional | 5 |
| | | Muy buena colocación de terneros en el 35 remate del ROSGAN | 7 |
| 02/12/11 | 1537 | Economía de mercado y distribución del ingreso | 2 |
| | | Dinero, interés y ciclo económico | 5 |
| 16/12/11 | 1538 | La energía que se pierde | 3 |
| | | Algunos datos estadísticos de la zona del euro | 4 |
| | | Contratos de futuros soja Chicago en ROFEX | 7 |
| | | Indicadores estacionales de la faena bovina | 8 |
| 22/12/11 | 1539 | Balance cambiario de la República Argentina | 2 |
| | | Deudas y dudas públicas | 3 |
| | | Ventajas del completamiento en Bahía Blanca | 5 |
| 29/12/11 | 1540 | Economía de Mercado o Economía socialista | 3 |
| | | Algunos datos de la economía de China | 5 |
| | | Producción agrícola de China | 5 |

Mercado de granos y productos derivados

| | | | |
|----------|------|--|---|
| 14/01/11 | 1493 | El USDA y las proyecciones de soja | 5 |
| 21/01/11 | 1434 | BM&F BOVESPA lanzará contratos de soja con liquidación financiera | 5 |
| 11/02/11 | 1497 | Proyección de los precios de los granos en el mediano plazo | 7 |
| 25/02/11 | 1499 | Exportaciones agrícolas del 2010 y proyecciones del 2011 | 5 |
| 18/03/11 | 1502 | Algunos números sobre la rentabilidad de la soja | 6 |
| 06/05/11 | 1507 | Ingresos del sector productor granario | 7 |
| 02/06/11 | 1511 | El uso de la tierra, la agricultura y la silvicultura en el cambio climático | 4 |
| 15/07/11 | 1518 | El sector soja en los ciclos 2001/02 al 2010/11 | 5 |

| Fecha | Edición | Título | Página |
|----------|---------|---|--------|
| 29/07/11 | 1519 | La producción granaria en Argentina, Australia y Canadá | 4 |
| 29/07/11 | 1519 | El valor del dólar sojero | 7 |
| 19/08/11 | 1522 | La Agricultura en China | 3 |
| | | Un nuevo escenario para la ganadería bovina | 6 |
| 09/09/11 | 1525 | El transporte marítimo de aceites | 4 |
| | | Fábricas aceiteras en la zona Rosafé | 4 |
| 23/09/11 | 1527 | Costo de producción del aceite y el biodiesel | 6 |

Medios de Transporte y Vías Navegables

| | | | |
|----------|------|---|---|
| 14/01/11 | 1493 | La marcha de los ferrocarriles | 5 |
| 06/05/11 | 1507 | Los fletes del transporte de granos | 6 |
| 26/08/11 | 1523 | Barcos y mercaderías transportadas | 5 |
| 16/09/11 | 1526 | La importancia del transporte | 2 |
| | | Exposiciones sobre transporte en Mercosoya 2011 | 3 |
| 09/09/11 | 1525 | El transporte marítimo de aceites | 4 |
| 04/11/11 | 1533 | Fletes marítimos | 6 |
| 18/11/11 | 1535 | Desarrollo de los ferrocarriles en Argentina | 6 |
| 08/12/11 | 1537 | Transporte marítimo internacional | 6 |
| 29/12/11 | 1540 | Los medios de transporte en la economía Argentina | 6 |

Cuadros y gráficos en distintos artículos

| | | | |
|----------|------|--|----|
| 07/01/11 | 1492 | Soja: evolución de la posición neta de Non-Commercials | 1 |
| | | Molienda mensual de soja en Argentina | 8 |
| | | Trigo 2010/11: posición del sector exportador | 10 |
| 14/01/11 | 1493 | Financiación de las economías emergentes | 3 |
| | | Inversión extranjera en países emergentes | 3 |
| 14/01/11 | 1498 | Global Trade: Wheat, coarse grains and soybeans and soybean products | 5 |
| | | Retorno por cultivo para el productor | 8 |
| 25/02/11 | 1499 | Exportaciones agrícolas según destino - Año 2010 | 4 |
| 04/03/11 | 1500 | Tasas prom. ponderadas de CHPD avalado | 6 |
| | | Fideicomisos financieros | 7 |
| 06/05/11 | 1507 | Mercado OTC: Participación sobre el interés abierto total según tipo de contrato | 4 |
| 20/05/11 | 1509 | Evolución valor de la tierra en Argentina | 5 |
| 24/06/11 | 1514 | Reacción ante el aumento de los precios de los granos | 5 |
| 19/08/11 | 1522 | Consumo de carne vacuna y aviar, y precio índice novillo | 7 |
| 02/09/11 | 1524 | Gold price per troy ounce in USD | 5 |
| | | Gráfico 1: precio de la tierra en la pradera pampeana | 8 |
| | | Gráfico 2: Soja/Novillo - Var % respecto al 2005 | 9 |
| 15/09/11 | 1526 | Industria frigorífica bovina | 6 |
| | | Faena de bovinos | 8 |
| 14/10/11 | 1530 | Pariciones / en miles de cabezas | 5 |
| | | Gráfico I - Índice de precio de la carne - FAO | 6 |
| | | Tabla II - Stock inicial / en miles de cabezas | 7 |

Cuadros y gráficas frecuentes de MAIZ (Nº de edición, fecha de edición, página)

Evolución de maíz en Argentina (1493, 14/01/11, 9)

Cereales: ROE Verde aprobados (1493, 14/01/11, 13) (1496; 01/02/11; 14)

Producción de EE.UU. y evolución ratio Stock/consumo (1493, 14/01/11, 9)

Maíz: relación entre precios forward y precios FOB (1494; 14/21/01,01)

Campaña de maíz 2010/11 (1496; 01/02/11; 10)

Matriz proyectada de O & D de granos 2010/11 (volumen y valor) (1496; 01/02/11; 11)

| Fecha | Edición | Título | Página |
|--------------|----------------|---|---------------|
| | | Maíz EE.UU: evolución de ratio stocks/uso (1497, 11/02; 1)(1501; 11/03/11) (1501; 13/03,1) | |
| | | Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario (1500; 04/03; 11) | |
| | | Producción de EE.UU. y evolución de ratio stock/consumo (08/04/11) | |
| | | Maíz en CBOT (08/04/11) | |
| | | MAIZ: compras vs. ventas exportación a mediados de abril (1505; 15/01; 1) | |
| | | Indicadores de la comercialización de maíz a fines de abril (1506; 29/04;12) | |
| | | Maíz 2011: evolución de los ROE Verde autorizados ((1508; 13/05; 10) | |
| | | Comparación FOB-FAS (1509; 20/05;13) | |
| | | Maíz: evolución ventas por productor (1510; 27/05, 1) | |
| | | Maíz: compras y ventas del sector exportador a fines de mayo (1511; 03/06; 1) | |
| | | Maíz: evolución ratio stock/consumo últimos 10 años (1512; 10/06; 11) | |
| | | Maíz: compras de la exportación como % de la producción (1513; 17/06/1) | |
| | | Maíz:evolución del área sembrada y producción de EE.UU. (1515; 01/07; 1) | |
| | | Detalle del maíz en EE.UU. (1517; 15/07; 1) | |
| | | Maíz: evolución ventas del productor (1518; 22/07; 1) | |
| | | Maíz FOB vs FOB Golfo de México (EE.UU.) (1520; 05/08, 1) | |
| | | Maíz EE.UU.: Evolución de ratio stocks/uso (1521; 12/08, 1) | |
| | | Posiciones de los fondos en futuros en el CBOT (1524;02/08, 1) | |
| | | Maíz: indicadores comerciales (1525; 09/09; 1) | |
| | | Maíz 2011/12 costo por tn (1525; 09/09; 8) | |
| | | Revisión bajista en maíz de EE.UU. - USDA mayo/setiembre 2011 (1525; 09/09; 9) | |
| | | Argentina: producción y exportaciones maíz (1526, 15/09, 10) | |
| | | Oferta, demanda y stocks finales de maíz en EE.UU. (1526, 15/09, 10) | |
| | | Maíz nuevo: indicadores comerciales de exportación (1528; 30/09; 1) | |
| | | Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación (1528; 30/9; 14) | |
| | | Producción maíz y stocks iniciales en EE.UU.: 2002-2011 (30/09) | |
| | | Maíz 2010/11: indicadores comerciales exportación y maíz nuevo: indicadores comerciales exportación (1529, 06/10; 11) | |
| | | Evolución de los costos de distintos cultivos agrícolas (1532;28/10; 4) | |
| | | Los diez principales exportadores de maíz (1532;28/10; 8) | |
| | | Stocks finales de maíz en EE.UU. (1534; 11) | |
| | | Relación de precios trigo y maíz en Chicago (1539; 11) | |

Cuadros y gráficas frecuentes de TRIGO (N° de edición, fecha de edición, página)

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | Trigo argentino 2010/11 (1494; 14/21/01,08) | |
| | | Cereales: ROE Verde aprobados (1494; 14/21/01,09) | |
| | | Compras del sector exportador (1495; 28/01,01) | |
| | | Trigo: Ratio Stock final / Uso de trigo (1497, 11/02; 11) | |
| | | Trigo: compras del sector exportador (1498, 18/02; 1) (1512; 10/06; 1) | |
| | | Evolución ventas del productor (1500, 04/03; 11) (1509; 20/05; 1) | |
| | | Trigo 2010/11: posición del sector exportador (1500; 04/03/11) (1503; 01/03/11) | |
| | | Trigo: Evolución ratio stock/consumo en los últimos 10 años (1501, 11/03; 9) (1502; 18/03;1) | |
| | | Destinos de la producción argentina de trigo (1504; 08/04; 02) | |
| | | Comercializado sobre producción de trigo (1504; 8/04; 07) | |
| | | Trigo: compras vs ventas exportación a fines de abril (1506; 29/(1507; 6/04; 1) | |
| | | Evolución en Argentina (1507; 6/05; 9) | |
| | | Evolución de los embarques de trigo argentino (1508; 13/05; 1) (1515; 01/07; 10) | |
| | | Evolución y demanda de trigo (1510; 27/05, 10) | |
| | | Trigo: exportaciones mundiales (1511; 06/11; 10) | |
| | | Precios futuros de trigo y maíz (1513; 17/06/10) (1519; 29/07; 11) | |
| | | Destino de los productos argentinos de trigo (1514; 24/06; 1) | |
| | | Trigo: evolución en Argentina (1516; 08/07; 1) | |
| | | Exportaciones de trigo, mundial y EE.UU ((1518; 22/07; 13) | |
| | | Trigo 2010/11: posición del sector exportador (1519; 29/07; 1) (1521; 12/08, 11) | |

| Fecha | Edición | Título | Página |
|--|----------------|---|---------------|
| | | Roe Verde y cupos autorizados (1520; 05/08, 10) | |
| | | Trigo: evolución en Argentina (1521; 19/08, 1) | |
| | | Evolución FOB (1523; 26/08; 1) | |
| | | Trigo: indicadores comerciales (1523; 26/08; 9) | |
| | | Principales exportadores-importadores de trigo en el mundo (1523; 26/08; 11) | |
| | | Trigo 2010/2011: posición del sector exportador (1524; 02/09; 11) | |
| | | Soja y trigo (CBOT/EURO) (1525; 09/09; 13) | |
| | | Trigo: indicadores comerciales (1526; 16/09; 2) | |
| | | Cereales: ROE Verde aprobados (1527; 23/09; 10) | |
| | | Trigo: evolución de precios FOB del último año (EE.UU. vs ARG) (1528; 30/09; 12) | |
| | | Compras de exportación de trigo nuevo (05/10) | |
| | | Relación stocks-uso y Precios CBOT (1530; 14/10/11; 10) | |
| | | Precios del trigo Argentino (1535; 10) (1537; 02/12; 10) | |
| | | Posición de los no comerciales trigo Chicago (1539; 9) | |
| Cuadros y gráficas frecuentes de SOJA (Nº de edición, fecha de edición, página) | | | |
| | | Soja: EE.UU - Evolución del ratio Stocks/uso (1493, 14/0, 01) | |
| | | Compras de soja (1493; 14/14/01,01) (1497, 11/02; 1) (1507; 6/05; 1) | |
| | | Stocks globales de soja (1494; 14/21/01,01) | |
| | | Complejo soja: ROE Verde aprobados por mes de emisión al 20/01/11 (1494; 14/21/01,11) | |
| | | China: importaciones de soja (1496,02,11) | |
| | | Indicadores comerciales al 09/2 (1498, 18/02; 1) (1507; 6/05; 12) (1508; 13/05; 1) (1510; 27/05, 1) | |
| | | Evolución en el CBOT del ratio soja-maíz ((1498, 18/02; 13) | |
| | | Soja: exportaciones semanales (1500; 04/03; 1) | |
| | | Ranking por firmas: exportaciones Enero a Diciembre 2010 (1500; 04/03/11) | |
| | | Producción de soja de Sudamérica (1501; 13/03,1) | |
| | | Evolución precios soja CBOT -CAC Rosario (1501; 11/03; 13) | |
| | | Complejo soja: ROE Verde aprobado por mes de emisión al 10/03 (1501; 13/03,14) (1504;08/04/11) | |
| | | Comparación de precios diarios (1502; 18/03;1) | |
| | | Exportación de aceites de soja (1502; 18/03;9) | |
| | | U.S. Soybean acres (1503; 01/03/11) (1507; 6/05; 1) | |
| | | Ratio soja noviembre (1504; 08/04/11) | |
| | | Compras de soja 2010/2011 (1504; 15/04; 1) | |
| | | U.S. soy processors slow crush a margins declina (1505; 15/04; 11) | |
| | | Exportaciones de soja desde EE.UU. (1506; 29/04;14) | |
| | | Oferta y demanda de soja de EE.UU. (1508; 13/05; 13) (1512; 10/06; 13) | |
| | | Soja Arg: compras como % de la producción (1509; 20/05; 1) | |
| | | EE.UU. Exportaciones semanales de soja hacia China (1509; 20/05; 9) | |
| | | Molienda mensual de soja (1510; 27/05, 9) (1515; 01/07; 7) (1519; 29/07; 12) | |
| | | Volatilidad mensual anualizada de los precios de la soja (1511; 03/06; 1) | |
| | | Soja: compras totales como % de la producción (1512; 10/06; 1) | |
| | | Comparación precios soja (1513; 17/06/1) | |
| | | Compras de soja 2010/11 (1514; 24/06; 1) | |
| | | Comparación variaciones diarias de precios (1515; 01/07; 1) | |
| | | Producción/stocks Trigo en EE.UU. (15/07; 11) | |
| | | Soja 2010/11: ratio compras / producción (1520; 05/08/15) | |
| | | Soja: oferta y demanda de EE.UU. (1521; 12/08, 1) | |
| | | Soja: indicadores comerciales (1521; 19/08, 1) (1522; 19/08, 1) | |
| | | USDA. Crop Progress and Condition: soybean in United States (1522; 19/08, 9) | |
| | | Soja: precios CAC Rosario (1523; 26/08; 1) | |
| | | Evolución soja CBOT (1524; 02/09; 1) | |
| | | Oferta y demanda de EE.UU. (1526, 16/09, 12) | |
| | | Complejo soja: ROE Verde aprobados por mes de emisión al 15/09/11 (1526, 16/09, 10) (1527, 23/09, 12) | |
| | | Evolución compras soja 10/11 (1527, 23/09, 1) | |

| Fecha | Edición | Título | Página |
|--------------|----------------|--|---------------|
| | | Soja 2010/11: indicadores comerciales y soja 2011/12: indicadores comerciales (1527, 23/09, 13) | |
| | | Compras de soja de la cosecha vigente (1528; 30/09; 1) | |
| | | La soja en sus valores más bajos de los últimos seis meses (1528; 30/09; 10) | |
| | | Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 30/09/2011 (1528; 30/09,11) | |
| | | Compras semanales de soja desde inicio de campaña (1529; 06/10, 1) | |
| | | Ratio stocks / uso de soja mundial y de EE.UU. (1530; 06/10); Ratio stocks/uso de soja mundial y de EE.UU. | |
| | | Complejo soja: ROE verdes aprobados por mes de emisión al 14/10/11 (1530; 14/10) | |
| | | Incertidumbre internacional vuelve a golpear mercado de soja (1531; 21/10;9) | |
| | | Exportaciones de harina, biodiesel y aceite de soja (1532; 10) | |
| | | Evolución del precio de la soja (1533; 04/11; 7) | |
| | | Precio de la soja en CBOT vs Ratio Stock final sobre uso mundial y de EE.UU. (1534; 10) | |
| | | Exportaciones semanales de Estados Unidos (1535; 8) | |
| | | Contratos especulativos (1536; 25/11; 9) | |
| | | Evolución de los precios de la soja en CBOT (1537; 22/12;7) | |

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Fecha Operación | 06/01/12 | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | Promedio | Promedio año | Diferencia año |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|----------------|
| Fecha Pizarra | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | Semanal | anterior * | anterior |
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | 799,59 | |
| Girasol | | | | | | | | |
| Soja | 1.280,00 | 1.303,00 | 1.303,00 | 1.290,00 | | 1.294,00 | 1.592,29 | -18,7% |
| Sorgo | | | | | | | 685,76 | |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1.110,00 | 1.100,00 | 1.100,00 | 1.100,00 | 1.080,00 | 1.098,00 | 1.661,36 | -33,9% |
| Soja | | | | | | | | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | | | | | | | |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1.200,00 | 1.180,00 | 1.180,00 | 1.220,00 | 1.180,00 | 1.192,00 | 1.699,12 | -29,8% |
| Soja | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 1.115,00 | 1.105,00 | 1.105,00 | 1.105,00 | 1.085,00 | 1.103,00 | 1.666,91 | -33,8% |
| Soja | | | | | | | | |

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | 06/01/12 | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 2.600,0 | 2.600,0 | 2.600,0 | 2.600,0 | 2.600,0 | 2.600,0 | |
| "000" | 1.200,0 | 1.200,0 | 1.200,0 | 1.200,0 | 1.200,0 | 1.200,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 440,0 | 440,0 | 440,0 | 440,0 | 440,0 | 430,0 | 2,33% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 3.280,0 | 3.280,0 | 3.280,0 | 3.280,0 | 3.280,0 | 3.280,0 | |
| Girasol refinado | 3.870,0 | 3.870,0 | 3.870,0 | 3.870,0 | 3.870,0 | 3.870,0 | |
| Soja refinado | 3.760,0 | 3.760,0 | 3.760,0 | 3.760,0 | 3.760,0 | 3.760,0 | |
| Soja crudo | 3.160,0 | 3.160,0 | 3.160,0 | 3.160,0 | 3.160,0 | 3.160,0 | |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 580,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 950,0 | 950,0 | 950,0 | 950,0 | 950,0 | 950,0 | |

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 09/12/12 | 10/12/12 | 11/12/12 | 12/12/12 | 13/12/12 | Var.% | 06/12/12 | |
|---------------------|---------------|------|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|---------|
| Trigo | | | | | | | | | | | |
| Mol/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 130,00 | |
| Exp/SM | Feb'12 | Cdo. | Prot. 10,5 / PH 78 | u\$s | | | | | | 165,00 | |
| Exp/SM-AS | Mar'12 | Cdo. | Prot. 10,5 / PH 78 | u\$s | | | | | | 170,00 | |
| Exp/SM-AS | Mar'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 150,00 | |
| Exp/SM-AS | Mar'12 | Cdo. | Prot. 11 / PH 78 | u\$s | | | | | | 175,00 | |
| Exp/PA | Abr'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 150,00 | | | |
| Exp/SM | Abr'12 | Cdo. | Prot. 10,5 / PH 78 | u\$s | 175,00 | | | | | | |
| Exp/SM | 15/04 a 15/05 | Cdo. | Prot. 10,5 / PH 78 | u\$s | | 175,00 | 170,00 | | | | |
| Exp/AS | 15/04 a 15/05 | Cdo. | Prot. 10,5 / PH 78 | u\$s | | | 170,00 | | | | |
| Exp/SM-AS | 15/04 a 15/05 | Cdo. | Prot. 11 / PH 78 | u\$s | | | 175,00 | | | | |
| Exp/SM-AS | 15/04 a 15/05 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 150,00 | | | | |
| Exp/PA | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 145,00 | | | |
| Exp/PA | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 150,00 | | | |
| Exp/Tmb | Jun'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 150,00 | |
| Maíz | | | | | | | | | | | |
| Cons/Clason | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | | 670,00 | | | |
| Exp/SM | Feb'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 170,00 | | | | |
| Exp/SL | 15/02 a 15/03 | Cdo. | M/E | u\$s | 175,00 | | | | | 175,00 | |
| Exp/SM | Mar'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 170,00 | | | | |
| Exp/SM | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 182,00 | |
| Exp/AS | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 182,00 | |
| Exp/SM | May/Jun'12 | Cdo. | M/E | u\$s | 182,00 | 182,00 | 180,00 | | | | |
| Exp/SM | Jun/Jul'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 180,00 | | | 182,00 | |
| Exp/AS | Jun/Jul'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 180,00 | | | 182,00 | |
| Sorgo | | | | | | | | | | | |
| Exp/SM | Hasta 10/01 | Cdo. | M/E | | | | | | | 700,00 | |
| Exp/AS | Hasta 10/01 | Cdo. | M/E | | | | | | | 700,00 | |
| Exp/SM | Mar/May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | 160,00 | 165,00 | 165,00 | | | 160,00 | |
| Exp/SM | Abr/May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | 160,00 | 165,00 | 165,00 | | | 160,00 | |
| Exp/AS | Abr/May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | 160,00 | 165,00 | 165,00 | | | 160,00 | |
| Soja | | | | | | | | | | | |
| Fca/Tmb | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1275,00 | 1290,00 | 1280,00 | 1240,00 | 1225,00 | -2,4% | 1255,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1275,00 | 1290,00 | 1265,00 | 1240,00 | 1225,00 | -2,4% | 1255,00 |
| Fca/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1275,00 | 1290,00 | 1265,00 | 1240,00 | 1225,00 | -2,4% | 1255,00 |
| Fca/Ric | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1275,00 | 1290,00 | 1265,00 | 1240,00 | 1225,00 | -2,4% | 1255,00 |
| Fca/VGG | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1275,00 | 1290,00 | 1265,00 | 1240,00 | 1225,00 | -2,4% | 1255,00 |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1275,00 | 1290,00 | 1280,00 | 1240,00 | 1225,00 | -2,4% | 1255,00 |
| Fca/SM | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | 285,00 | | | | 285,00 | |
| Fca/VGG | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 285,00 | |
| Fca/GL | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 280,00 | | | |
| Fca/Tmb | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 280,00 | | | |
| Exp/SM | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | 285,00 | | | | 285,00 | |
| Exp/AS | May'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | 285,00 | | | | 285,00 | |
| Girasol | | | | | | | | | | | |
| Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1180,00 | 1180,00 | 1220,00 | 1180,00 | 1180,00 | -1,7% | 1200,00 |
| Fca/Rosario | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1180,00 | 1180,00 | 1220,00 | 1180,00 | 1180,00 | -1,7% | 1200,00 |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 1180,00 | 1180,00 | 1220,00 | 1180,00 | 1180,00 | -1,7% | 1200,00 |
| Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. | Flt/Cnflt | | 1180,00 | 1180,00 | 1220,00 | 1180,00 | 1180,00 | -1,7% | 1200,00 |
| Fca/Rosario | Ene/Mar'12 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | 290,00 | | |

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (CE) Pago contra entrega. (ME) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (FE) 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) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | var.sem. |
|--------------------|------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | En \$ / US\$ | | | | | | |
| DLR012012 | 477.776 | 568.328 | 4,337 | 4,330 | 4,330 | 4,327 | 4,326 | -0,25% |
| DLR022012 | 351.254 | 667.143 | 4,369 | 4,360 | 4,361 | 4,358 | 4,358 | -0,25% |
| DLR032012 | 102.434 | 390.975 | 4,404 | 4,394 | 4,395 | 4,390 | 4,389 | -0,34% |
| DLR042012 | 48.886 | 433.457 | 4,435 | 4,429 | 4,429 | 4,427 | 4,424 | -0,25% |
| DLR052012 | 54.755 | 352.673 | 4,477 | 4,469 | 4,471 | 4,469 | 4,465 | -0,27% |
| DLR062012 | 177.562 | 251.059 | 4,524 | 4,513 | 4,515 | 4,513 | 4,508 | -0,35% |
| DLR072012 | 88.521 | 85.092 | 4,577 | 4,563 | 4,565 | 4,564 | 4,559 | -0,39% |
| DLR082012 | 13.200 | 72.870 | 4,637 | 4,621 | 4,623 | 4,622 | 4,618 | -0,41% |
| DLR092012 | 40.500 | 48.962 | 4,703 | 4,684 | 4,683 | 4,680 | 4,678 | -0,53% |
| DLR102012 | 10.000 | 68.401 | 4,770 | 4,751 | 4,747 | 4,742 | 4,739 | -0,65% |
| DLR112012 | 4.003 | 27.286 | 4,830 | 4,815 | 4,817 | 4,805 | 4,795 | -0,72% |
| DLR122012 | 6.000 | 11.230 | 4,890 | 4,877 | 4,879 | 4,873 | 4,869 | -0,43% |
| ECU032012 | 150 | 6.160 | 5,655 | 5,672 | 5,627 | 5,687 | 5,623 | -0,57% |
| ORO022012 | | 10 | 1617,50 | 1632,90 | 1640,00 | 1654,50 | 1637,50 | 1,24% |
| ORO032012 | | | 1620,00 | 1634,90 | 1641,50 | 1655,50 | 1638,50 | 1,14% |
| ORO062012 | 513 | 2.677 | 1627,30 | 1641,90 | 1648,50 | 1658,50 | 1641,50 | 0,87% |
| ORO122012 | 28 | 28 | | | | 1664,50 | 1647,50 | |
| RFX000000 | 5 | 665 | 4,317 | 4,313 | 4,312 | 4,309 | 4,312 | -0,12% |
| WTI052012 | 90 | 237 | 101,15 | 102,60 | 102,00 | 102,35 | 98,70 | -2,42% |
| WTI112012 | 4 | 23 | 100,75 | 102,00 | 101,68 | 101,40 | 98,40 | -2,33% |
| AGRÍCOLAS | | En US\$ / Tm | | | | | | |
| ISR012012 | 98 | 1145 | 295,00 | 301,90 | 295,50 | 293,40 | 290,00 | -1,69% |
| ISR042012 | | | 289,50 | 297,30 | 291,00 | 289,20 | 285,50 | -1,38% |
| ISR052012 | 1.492 | 3512 | 290,00 | 297,80 | 291,50 | 289,70 | 286,00 | -1,38% |
| ISR072012 | 392 | 740 | 293,50 | 301,00 | 295,00 | 293,20 | 289,50 | -1,36% |
| ISR112012 | 70 | 10 | 305,50 | 313,50 | 307,00 | 305,20 | 301,50 | -1,31% |
| ISR052013 | 12 | 20 | 290,50 | 287,50 | 285,50 | 280,50 | 280,50 | -3,44% |
| MAI000000 | | 45 | 170,00 | 173,50 | 173,50 | 169,00 | 168,00 | -1,18% |
| MAI012012 | | | 170,00 | 173,50 | 173,50 | 169,00 | 168,00 | -1,18% |
| MAI042012 | 17 | 701 | 178,00 | 178,00 | 180,00 | 175,00 | 174,00 | -2,25% |
| MAI052012 | 20 | 242 | 180,00 | 180,00 | 181,00 | 176,00 | 175,00 | -2,78% |
| MAI072012 | | 6 | 182,00 | 182,00 | 182,00 | 177,50 | 176,00 | -3,30% |
| SOF000000 | | | 300,00 | 304,80 | 303,00 | 296,00 | 294,60 | -1,80% |
| SOF012012 | 161 | 36 | 300,00 | 304,80 | 303,00 | 296,00 | 294,60 | -1,80% |
| SOF022012 | 28 | 57 | 301,30 | 306,50 | 301,00 | 299,50 | 296,50 | -1,59% |
| SOF042012 | | | 295,30 | 300,70 | 295,00 | 290,50 | 289,00 | -2,13% |
| SOF052012 | 41 | 1495 | 295,30 | 300,70 | 295,00 | 290,50 | 289,00 | -2,13% |
| SOF072012 | | 342 | 300,00 | 305,50 | 299,50 | 298,00 | 293,50 | -2,17% |
| SOJ000000 | | 1428 | 301,00 | 306,00 | 304,00 | 297,00 | 296,00 | -1,66% |
| SOJ012012 | | | 301,00 | 306,00 | 304,00 | 297,00 | 296,00 | -1,66% |
| SOJ052012 | 152 | 1881 | 296,30 | 301,70 | 296,40 | 294,00 | 290,50 | -1,96% |
| SOJ072012 | | 14 | 302,00 | 306,50 | 300,50 | 299,50 | 296,00 | -1,99% |
| SOJ052013 | | 10 | 293,00 | 290,00 | 288,00 | 283,00 | 283,00 | -3,41% |
| TRIO000000 | | 280 | 134,00 | 134,00 | 133,00 | 132,00 | 133,00 | -0,75% |
| TRIO12012 | | | 134,00 | 134,00 | 133,00 | 132,00 | 133,00 | -0,75% |
| TRIO32012 | 3 | 168 | 151,00 | 147,00 | 147,50 | 145,50 | 145,50 | -3,64% |
| SOY062012 | 2.701 | 2443 | 447,50 | 458,50 | 450,90 | 444,40 | 437,00 | -2,35% |
| SOY102012 | 158 | 98 | 437,70 | 449,20 | 442,60 | 436,20 | 430,00 | -1,76% |
| TOTAL | 1.381.026 | 3.001.949 | | | | | | |

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

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹ | En US\$ | | | | |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | | | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 |
| PUT | | | | | | | | | |
| ISR052012 | 258 | put | 50 | 100 | | 2,200 | | | |
| ISR052012 | 298 | put | 40 | 65 | 15,000 | 15,000 | | | 19,700 |
| CALL | | | | | | | | | |
| DLR072012 | 4,21 | call | 276 | 310 | | | | | |
| DLR072012 | 4,63 | call | 276 | 310 | | | | | |
| ISR052012 | 306 | call | 2 | 98 | 13,500 | | | | |
| ISR052012 | 310 | call | 33 | 140 | | 12,000 | | | 8,600 |

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

En US\$

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹ | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CALL | | | | | | | | | |
| ISR052012 | 314 | call | 4 | 4 | | 10,200 | | | |
| ISR052012 | 318 | call | 4 | 78 | | 9,000 | | | |
| ISR052012 | 322 | call | 26 | 209 | 7,900 | | 6,500 | 5,700 | |
| ISR052012 | 330 | call | 25 | 68 | | | 5,000 | 4,000 | 3,900 |
| ISR052012 | 338 | call | 48 | 194 | | 4,300 | | | |
| ISR052012 | 346 | call | 5 | 133 | | 3,200 | | | |

¹ El Interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 09/01/12 | | | 10/01/12 | | | 11/01/12 | | | 12/01/12 | | | 13/01/12 | | | var. sem. |
|--------------------|--------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR012012 | 4,340 | 4,332 | 4,337 | 4,331 | 4,329 | 4,330 | 4,331 | 4,325 | 4,330 | 4,330 | 4,327 | 4,327 | 4,330 | 4,325 | 4,326 | -0,25% |
| DLR022012 | 4,369 | 4,363 | 4,369 | 4,361 | 4,358 | 4,360 | 4,362 | 4,360 | 4,361 | 4,362 | 4,358 | 4,358 | 4,358 | 4,356 | 4,357 | -0,27% |
| DLR032012 | | | | 4,395 | 4,391 | 4,395 | 4,395 | 4,392 | 4,395 | 4,396 | 4,390 | 4,390 | 4,391 | 4,389 | 4,389 | |
| DLR042012 | 4,441 | 4,435 | 4,435 | 4,429 | 4,427 | 4,429 | 4,429 | 4,429 | 4,429 | 4,427 | 4,427 | 4,427 | 4,424 | 4,424 | 4,424 | -0,25% |
| DLR052012 | 4,484 | 4,474 | 4,477 | 4,470 | 4,467 | 4,469 | 4,472 | 4,470 | 4,471 | 4,469 | 4,467 | 4,468 | 4,465 | 4,464 | 4,465 | -0,27% |
| DLR062012 | 4,524 | 4,512 | 4,524 | 4,515 | 4,508 | 4,514 | 4,516 | 4,505 | 4,514 | 4,514 | 4,508 | 4,513 | 4,510 | 4,505 | 4,508 | -0,35% |
| DLR072012 | 4,575 | 4,565 | 4,573 | 4,564 | 4,560 | 4,563 | 4,568 | 4,561 | 4,568 | 4,564 | 4,562 | 4,564 | 4,561 | 4,559 | 4,559 | -0,31% |
| DLR082012 | 4,635 | 4,620 | 4,635 | | | | 4,623 | 4,620 | 4,623 | 4,623 | 4,620 | 4,622 | 4,618 | 4,612 | 4,612 | -0,50% |
| DLR092012 | | | | 4,696 | 4,684 | 4,684 | 4,687 | 4,682 | 4,683 | 4,680 | 4,678 | 4,680 | | | | |
| DLR102012 | | | | | | | 4,747 | 4,744 | 4,747 | 4,745 | 4,740 | 4,742 | 4,740 | 4,740 | 4,740 | |
| DLR112012 | | | | 4,815 | 4,815 | 4,815 | 4,817 | 4,817 | 4,817 | 4,805 | 4,805 | 4,805 | | | | |
| DLR122012 | 4,910 | 4,890 | 4,890 | | | | | | | 4,877 | 4,874 | 4,874 | 4,869 | 4,869 | 4,869 | -0,43% |
| ECU032012 | | | | 5,672 | 5,672 | 5,672 | 5,627 | 5,627 | 5,627 | | | | 5,623 | 5,623 | 5,623 | |
| ORO062012 | 1630,3 | 1620,0 | 1629,1 | 1646,0 | 1638,2 | 1646,0 | 1652,4 | 1644,6 | 1648,5 | 1661,2 | 1658,6 | 1661,2 | 1646,0 | 1639,0 | 1641,7 | 0,77% |
| ORO122012 | | | | | | | | | | 1668,4 | 1668,0 | 1668,4 | | | | |
| RFX000000 | | | | | | | | | | 4,283 | 4,283 | 4,283 | | | | |
| WTI052012 | 101,15 | 101,15 | 101,15 | | | | | | | 102,83 | 102,35 | 102,35 | 100,09 | 98,70 | 98,70 | -2,42% |
| WTI112012 | | | | | | | 100,58 | 100,58 | 100,58 | | | | 99,50 | 99,00 | 99,00 | |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | | |
| ISR012012 | 299,00 | 295,00 | 295,00 | 300,30 | 300,30 | 300,30 | | | | 290,60 | 290,50 | 290,50 | | | | |
| ISR052012 | 293,20 | 290,00 | 290,00 | 297,90 | 296,50 | 297,80 | 295,00 | 291,50 | 291,50 | 290,00 | 284,50 | 289,60 | 291,00 | 286,00 | 286,00 | -1,38% |
| ISR072012 | 296,80 | 294,50 | 294,50 | | | | | | | | | | | | | |
| ISR112012 | 305,50 | 305,50 | 305,50 | | | | | | | | | | | | | |
| ISR052013 | 290,50 | 290,50 | 290,50 | | | | | | | | | | | | | |
| MAI042012 | 178,00 | 177,00 | 177,00 | 178,00 | 178,00 | 178,00 | 180,00 | 180,00 | 180,00 | | | | | | | |
| MAI052012 | 180,00 | 180,00 | 180,00 | | | | | | | | | | | | | |
| SOF012012 | 302,00 | 300,00 | 300,00 | 305,00 | 304,80 | 304,80 | 303,00 | 301,50 | 303,00 | 296,00 | 296,00 | 296,00 | 294,80 | 291,80 | 294,60 | -1,80% |
| SOF022012 | 303,90 | 301,30 | 301,30 | 306,60 | 306,50 | 306,50 | 301,00 | 301,00 | 301,00 | | | | 297,20 | 297,20 | 297,20 | -1,36% |
| SOF052012 | 295,30 | 295,30 | 295,30 | 300,70 | 300,70 | 300,70 | | | | 290,50 | 290,50 | 290,50 | 292,50 | 289,00 | 289,00 | -2,13% |
| SOJ052012 | 297,50 | 296,30 | 296,30 | 301,70 | 300,10 | 301,70 | 299,00 | 297,00 | 297,20 | 293,00 | 289,00 | 293,00 | 293,50 | 290,50 | 290,50 | -1,96% |
| TRI032012 | | | | | | | 142,00 | 142,00 | 142,00 | | | | | | | |
| SOY062012 | 451,50 | 447,90 | 447,90 | 458,50 | 455,50 | 458,50 | 453,70 | 449,80 | 450,90 | 444,40 | 436,50 | 444,40 | 443,90 | 436,90 | 437,00 | -2,43% |
| SOY102012 | 441,00 | 441,00 | 441,00 | | | | | | | 436,20 | 433,00 | 436,20 | 437,00 | 435,00 | 437,00 | -0,91% |

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

3.009.560

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

| Posición | Vol. Sem. | Open Interest | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | var.sem. |
|--------------------------|-----------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo BA Inm./Disp. | | | 550,00 | 545,00 | 540,00 | 530,00 | 530,00 | -1,85% |
| Maiz BA Inm./Disp. | | | 710,00 | 722,00 | 722,00 | 710,00 | 705,00 | |
| Soja Ros Inm./Disp. | | | 1.320,00 | 1.320,00 | 1.300,00 | 1.285,00 | 1.275,00 | -2,22% |
| Soja Fáb. Ros Inm./Disp. | | | 1.320,00 | 1.320,00 | 1.300,00 | 1.285,00 | 1.275,00 | -2,22% |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|---------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | | | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | | |
| TRIGO B.A. 01/2012 | 7.800 | 49 | 138,00 | 136,00 | 135,00 | 134,00 | 133,50 | -1,84% | |
| TRIGO B.A. 03/2012 | 54.000 | 1.343 | 151,90 | 146,80 | 147,30 | 145,50 | 145,30 | -3,77% | |
| TRIGO B.A. 05/2012 | 5.800 | 53 | 162,50 | 159,00 | 159,50 | 160,00 | 158,00 | -2,47% | |
| TRIGO B.A. 07/2012 | 52.500 | 1.026 | 167,20 | 164,40 | 165,50 | 164,90 | 165,30 | -0,72% | |
| TRIGO B.A. 09/2012 | 3.000 | 30 | | 172,00 | 169,00 | 168,00 | 168,50 | | |
| TRIGO B.A. 01/2013 | 200 | 31 | 167,00 | 165,00 | 163,00 | 163,00 | 162,50 | -3,27% | |
| TRIGO B.A. 03/2013 | 400 | 3 | | | 169,00 | 169,00 | 171,00 | | |
| TRIGO I.W. 01/2012 | | | 104,50 | 104,50 | 104,50 | 104,50 | 104,50 | | |
| TRIGO I.W. 03/2012 | | | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | | |
| TRIGO I.W. 07/2012 | | | 106,00 | 106,00 | 106,00 | 106,00 | 106,00 | | |
| TRIGO Q.Q. 01/2012 | | 3 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | | |
| TRIGO Q.Q. 03/2012 | 1.700 | 19 | 99,50 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,50% | |
| TRIGO ROS 01/2012 | 900 | 31 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | -0,50% | |
| TRIGO ROS 03/2012 | | | | | | | 100,00 | | |
| TRIGO S.N. 01/2012 | | | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | | |
| MAIZ ROS 01/2012 | | | 174,50 | 173,50 | 173,50 | 169,00 | 168,00 | -1,18% | |
| MAIZ ROS 04/2012 | 82.900 | 2.882 | 179,70 | 178,90 | 179,10 | 174,90 | 174,00 | -2,79% | |
| MAIZ ROS 07/2012 | 25.900 | 664 | 182,50 | 182,00 | 182,00 | 177,70 | 177,50 | -2,74% | |
| MAIZ ROS 09/2012 | 2.600 | 33 | 184,50 | 184,00 | 184,00 | 179,00 | 178,50 | -3,25% | |
| MAIZ ROS 04/2013 | 2.100 | 1 | 167,00 | 167,00 | 167,00 | 164,00 | 164,00 | -1,80% | |
| GIRASOL ROS 03/2012 | | 28 | 298,00 | 298,00 | 298,00 | 295,00 | 295,00 | -1,01% | |
| SORGO ROS 01/2012 | 1.000 | 3 | 180,00 | 185,70 | 178,00 | 178,00 | 178,00 | -1,11% | |
| SORGO ROS 04/2012 | 100 | 31 | 162,00 | 162,00 | 162,00 | 165,00 | 164,00 | 1,23% | |
| SORGO ROS 07/2012 | | 1 | 165,00 | 165,00 | 165,00 | 165,00 | 164,00 | -0,61% | |
| SOJA I.W. 05/2012 | 1.100 | 583 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 104,50 | 0,48% | |
| SOJA I.W. 07/2012 | | 1 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | 105,00 | | |
| SOJA Q.Q. 05/2012 | 100 | 290 | 94,00 | 94,00 | 94,00 | 94,00 | 94,00 | | |
| SOJA ROS 01/2012 | 13.000 | 138 | 306,60 | 306,50 | 303,00 | 298,00 | 296,00 | -2,15% | |
| SOJA ROS 02/2012 | 4.100 | 14 | 305,00 | 307,00 | 301,50 | 297,90 | 297,00 | -1,98% | |
| SOJA ROS 03/2012 | 200 | | 304,00 | 304,00 | 297,00 | 293,00 | 292,00 | -3,31% | |
| SOJA ROS 04/2012 | | 1 | 300,00 | 301,00 | 296,00 | 291,00 | 290,00 | -2,36% | |
| SOJA ROS 05/2012 | 227.700 | 9.992 | 301,80 | 303,00 | 297,10 | 292,80 | 290,10 | -2,22% | |
| SOJA ROS 07/2012 | 7.200 | 228 | 306,80 | 307,00 | 302,30 | 297,90 | 295,00 | -2,51% | |
| SOJA ROS 09/2012 | | 62 | 311,00 | 311,00 | 305,00 | 301,00 | 300,00 | -2,28% | |
| SOJA ROS 11/2012 | | 6 | 314,00 | 314,00 | 308,00 | 304,00 | 303,00 | -2,26% | |
| SOJA ROS 05/2013 | 800 | 23 | 295,00 | 290,00 | 288,00 | 283,00 | 283,00 | -3,41% | |
| SOJA VIL 05/2012 | | | 84,00 | 84,00 | 84,00 | 84,00 | 84,00 | | |
| SOJA FRS 05/2012 | | 1 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | | |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | 09/01/12 | | | 10/01/12 | | | 11/01/12 | | | 12/01/12 | | | 13/01/12 | | | var. sem. |
|--------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | máx | min | última | |
| TRIGO B.A. 01/2012 | 138,0 | 138,0 | 138,0 | 137,0 | 136,0 | 136,0 | 135,0 | 135,0 | 135,0 | 134,0 | 134,0 | 134,0 | 133,5 | 133,5 | 133,5 | -1,1% |
| TRIGO B.A. 03/2012 | 152,0 | 150,0 | 150,0 | 151,5 | 146,8 | 148,0 | 150,0 | 146,0 | 147,2 | 145,7 | 144,0 | 144,5 | 145,3 | 143,5 | 145,3 | -3,1% |
| TRIGO B.A. 05/2012 | 162,5 | 162,5 | 162,5 | 160,0 | 160,0 | 160,0 | 159,5 | 159,5 | 159,5 | | | | 158,0 | 158,0 | 158,0 | -1,3% |
| TRIGO B.A. 07/2012 | 167,5 | 165,0 | 165,0 | 167,5 | 163,0 | 167,5 | 166,0 | 164,5 | 166,0 | 165,0 | 162,2 | 164,5 | 165,3 | 163,5 | 165,3 | -0,4% |
| TRIGO B.A. 09/2012 | | | | 172,0 | 172,0 | 172,0 | | | | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 01/2013 | | | | | | | 163,0 | 163,0 | 163,0 | | | | | | | |
| TRIGO B.A. 03/2013 | | | | | | | 170,0 | 169,0 | 169,0 | | | | | | | |
| TRIGO Q.Q. 03/2012 | 101,0 | 99,5 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| TRIGO ROS 01/2012 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | | | | | | | | | | |
| TRIGO ROS 03/2012 | | | | | | | | | | | | | 100,0 | 100,0 | 100,0 | |
| MAIZ ROS 04/2012 | 182,5 | 180,0 | 180,0 | 179,0 | 177,4 | 178,0 | 179,6 | 177,0 | 179,5 | 177,0 | 174,0 | 177,0 | 177,5 | 174,0 | 174,0 | -2,0% |
| MAIZ ROS 07/2012 | 185,0 | 182,5 | 182,5 | 182,0 | 180,0 | 180,0 | 182,7 | 181,5 | 182,7 | 178,0 | 177,0 | 178,0 | | | | |
| MAIZ ROS 09/2012 | | | | 184,0 | 184,0 | 184,0 | 184,0 | 183,5 | 184,0 | | | | | | | |
| MAIZ ROS 04/2013 | | | | | | | | | | 168,0 | 165,0 | 165,0 | | | | |
| SORGO ROS 01/2012 | | | | 185,7 | 178,0 | 178,0 | 178,0 | 178,0 | 178,0 | | | | | | | |
| SORGO ROS 04/2012 | | | | | | | | | | 165,0 | 165,0 | 165,0 | | | | |
| SOJA I.W. 05/2012 | 105,0 | 105,0 | 105,0 | 104,0 | 104,0 | 104,0 | | | | | | | 104,5 | 104,5 | 104,5 | 0,5% |
| SOJA Q.Q. 05/2012 | | | | 93,0 | 93,0 | 93,0 | | | | | | | | | | |
| SOJA ROS 01/2012 | 307,0 | 305,0 | 306,5 | 308,0 | 306,5 | 308,0 | 305,0 | 303,0 | 305,0 | 300,0 | 299,5 | 299,5 | 297,0 | 296,0 | 296,0 | -2,3% |
| SOJA ROS 02/2012 | 305,0 | 305,0 | 305,0 | 307,0 | 305,0 | 307,0 | 303,0 | 301,5 | 301,5 | 297,9 | 296,5 | 297,9 | 300,0 | 297,0 | 297,0 | -2,6% |
| SOJA ROS 03/2012 | | | | 307,0 | 307,0 | 307,0 | | | | | | | | | | |
| SOJA ROS 05/2012 | 302,8 | 299,8 | 301,2 | 303,0 | 300,0 | 302,9 | 299,8 | 296,5 | 298,3 | 295,5 | 289,0 | 294,9 | 295,5 | 290,1 | 290,1 | -2,0% |
| SOJA ROS 07/2012 | | | | 307,0 | 307,0 | 307,0 | | | | 300,0 | 296,0 | 299,5 | 300,5 | 295,0 | 295,0 | -2,0% |
| SOJA ROS 05/2013 | | | | 290,0 | 290,0 | 290,0 | | | | 283,0 | 283,0 | 283,0 | | | | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| embarque | | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 247,00 | 247,00 | 247,00 | 247,00 | 247,00 | 245,00 | 0,82% |
| Precio FAS | | 176,55 | 176,56 | 176,55 | 176,55 | 176,55 | 175,07 | 0,85% |
| Precio FOB | Ene'12 | 244,00 | 243,00 | 245,00 | v 240,00 | v 240,00 | 242,00 | -0,83% |
| Precio FAS | | 173,55 | 172,56 | 174,55 | 174,55 | 169,55 | 172,07 | -1,46% |
| Precio FOB | Feb'12 | v 252,00 | v 250,00 | 246,00 | v 245,00 | 247,50 | 244,50 | 1,23% |
| Precio FAS | | 181,55 | 179,56 | 175,55 | 174,55 | 177,05 | 174,57 | 1,42% |
| Precio FOB | Mar'12 | | | c 250,00 | c 240,00 | c 240,00 | c 237,00 | 1,27% |
| Precio FAS | | | | 174,55 | 169,55 | 169,55 | 167,07 | 1,48% |
| Ptos del Sur - Bb | | | | | | | | |
| Precio FOB | Ene'12 | 237,00 | 246,00 | 246,00 | 247,00 | | c 237,00 | |
| Precio FAS | | 166,05 | 175,06 | 175,06 | 176,05 | | 166,57 | |
| Ptos del Sur - Qq | | | | | | | | |
| Precio FOB | Ene'12 | c 235,00 | c 237,00 | c 237,00 | c 230,00 | | c 236,00 | |
| Precio FAS | | 164,05 | 166,06 | 166,06 | 159,05 | | 165,57 | |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 259,00 | 260,00 | 260,00 | 246,00 | 241,00 | 255,00 | -5,49% |
| Precio FAS | | 195,04 | 195,82 | 195,82 | 184,62 | 181,08 | 191,95 | -5,66% |
| Precio FOB | Feb'12 | 259,34 | 259,34 | c 258,45 | c 242,71 | v 243,89 | 256,29 | -4,84% |
| Precio FAS | | 195,38 | 195,16 | 194,27 | 181,32 | 183,96 | 193,24 | -4,80% |
| Precio FOB | Mar'12 | 262,59 | 261,90 | 261,90 | 247,33 | v 244,68 | 260,13 | -5,94% |
| Precio FAS | | 198,03 | 197,12 | 197,12 | 184,55 | 183,35 | 196,48 | -6,68% |
| Precio FOB | Abr'12 | 262,59 | 261,90 | 262,00 | 247,33 | | 258,16 | |
| Precio FAS | | 198,03 | 197,12 | 197,21 | 184,55 | | 194,51 | |
| Precio FOB | May'12 | 262,59 | 261,90 | 262,00 | 247,33 | v 250,58 | 258,16 | -2,94% |
| Precio FAS | | 198,03 | 197,12 | 197,21 | 184,55 | 189,26 | 194,51 | -2,70% |
| Precio FOB | Jun'12 | 263,57 | 263,57 | 265,05 | 249,30 | v 252,75 | 259,14 | -2,47% |
| Precio FAS | | 199,02 | 198,79 | 200,26 | 186,52 | 191,42 | 195,49 | -2,08% |
| Precio FOB | Jul'12 | v 275,38 | v 275,38 | v 274,89 | v 274,89 | | v 246,94 | |
| Precio FAS | | 210,83 | 210,60 | 210,11 | 190,45 | | 183,29 | |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 231,00 | 231,00 | 231,00 | 217,00 | 211,00 | 228,00 | -7,46% |
| Precio FAS | | 173,67 | 173,67 | 173,67 | 162,47 | 157,89 | 171,28 | -7,82% |
| Precio FOB | Ene'12 | v 237,00 | v 237,00 | v 236,80 | v 221,05 | | v 229,72 | |
| Precio FAS | | 179,67 | 179,67 | 179,47 | 166,52 | | 173,00 | |
| Precio FOB | May'12 | 196,65 | 200,48 | 207,96 | 192,22 | | 184,34 | |
| Precio FAS | | 139,32 | 143,15 | 150,63 | 137,68 | | 127,63 | |
| Precio FOB | Jun'12 | 198,61 | 202,55 | 209,93 | 194,19 | | 186,31 | |
| Precio FAS | | 141,28 | 145,22 | 152,60 | 139,65 | | 129,59 | |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 474,00 | 474,00 | 464,00 | 457,00 | 450,00 | 462,00 | -2,60% |
| Precio FAS | | 292,92 | 292,42 | 286,55 | 282,00 | 277,58 | 285,36 | -2,73% |
| Precio FOB | Abr'12 | c 469,78 | 471,98 | c 459,40 | c 452,97 | | c 456,55 | |
| Precio FAS | | 288,70 | 290,41 | 281,95 | 277,97 | | 279,91 | |
| Precio FOB | May'12 | c 469,78 | c 469,69 | c 463,81 | c 456,64 | | c 456,55 | |
| Precio FAS | | 288,70 | 288,11 | 286,36 | 281,65 | | 279,91 | |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 490,00 | 490,00 | 490,00 | 490,00 | 490,00 | 490,00 | |
| Precio FAS | | 282,27 | 284,68 | 282,66 | 282,66 | 282,66 | 282,30 | 0,13% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 06/01/12 | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | cprdr | 4,2770 | 4,2740 | 4,7230 | 4,2720 | 4,2720 | 4,2720 | -0,12% |
| | vndr | 4,3170 | 4,3140 | 4,3130 | 4,3120 | 4,3120 | 4,3120 | -0,12% |
| Producto | Der. Exp. | | | | | | | |
| Trigo | 23,0 | 3,2933 | 3,2910 | 3,6367 | 3,2894 | 3,2894 | 3,2894 | -0,12% |
| Maíz | 20,0 | 3,4216 | 3,4192 | 3,7784 | 3,4176 | 3,4176 | 3,4176 | -0,12% |
| Demás cereales | 20,0 | 3,4216 | 3,4192 | 3,7784 | 3,4176 | 3,4176 | 3,4176 | -0,12% |
| Habas de soja | 35,0 | 2,7801 | 2,7781 | 3,0700 | 2,7768 | 2,7768 | 2,7768 | -0,12% |
| Semilla de girasol | 32,0 | 2,9084 | 2,9063 | 3,2116 | 2,9050 | 2,9050 | 2,9050 | -0,12% |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 3,2719 | 3,2696 | 3,6131 | 3,2681 | 3,2681 | 3,2681 | -0,12% |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0 | 3,7210 | 3,7184 | 4,1090 | 3,7166 | 3,7166 | 3,7166 | -0,12% |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 2,9084 | 2,9063 | 3,2116 | 2,9050 | 2,9050 | 2,9050 | -0,12% |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 2,9939 | 2,9918 | 3,3061 | 2,9904 | 2,9904 | 2,9904 | -0,12% |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 2,9939 | 2,9918 | 3,3061 | 2,9904 | 2,9904 | 2,9904 | -0,12% |
| Aceite de soja | 32,0 | 2,9084 | 2,9063 | 3,2116 | 2,9050 | 2,9050 | 2,9050 | -0,12% |
| Aceite de girasol | 30,0 | 2,9939 | 2,9918 | 3,3061 | 2,9904 | 2,9904 | 2,9904 | -0,12% |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 2,9939 | 2,9918 | 3,3061 | 2,9904 | 2,9904 | 2,9904 | -0,12% |

PRECIOS INTERNACIONALES

| TRIGO | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|---------|---------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------|--------|--------|-----------|--|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | | FOB Arg | | FOB Golfo Duro (2) | | FOB Golfo Bldo (3) | | CBOT (4) | | | KCBOT (5) | |
| | Emb.cerc. | Ene-12 | Feb-12 | Ene-12 | Feb-12 | Ene-12 | Feb-12 | Mar-12 | May-12 | Jul-12 | Mar-12 | May-12 | |
| 13/01/2011 | 318,00 | 300,00 | 319,00 | 341,10 | 341,10 | 320,90 | 320,90 | 287,89 | 298,46 | 307,73 | 319,13 | 323,08 | |
| Semana anterior | 245,00 | 242,00 | 244,50 | 297,90 | 296,80 | 253,20 | 255,10 | 229,56 | 236,54 | 242,61 | 249,86 | 252,99 | |
| 09/01/12 | 247,00 | 244,00 | v252,00 | 302,40 | 301,20 | 257,80 | 259,60 | 235,81 | 242,79 | 248,67 | 256,48 | 259,69 | |
| 10/01/12 | 247,00 | 243,00 | v250,00 | 300,50 | 299,40 | 257,10 | 258,90 | 235,07 | 242,15 | 248,21 | 256,48 | 259,51 | |
| 11/01/12 | 247,00 | 245,00 | 246,00 | 301,90 | 300,80 | 257,50 | 259,40 | 235,53 | 242,61 | 249,13 | 257,85 | 260,89 | |
| 12/01/12 | 247,00 | v245,00 | v245,00 | 291,30 | 290,20 | 244,30 | 246,10 | 222,30 | 230,39 | 238,10 | 247,29 | 250,69 | |
| 13/01/12 | 247,00 | v240,00 | 247,50 | f/i | f/i | f/i | f/i | 221,29 | 229,38 | 237,28 | 246,19 | 249,59 | |
| Var. Semanal | 0,8% | -0,8% | 1,2% | -2,2% | -2,2% | -3,5% | -3,5% | -3,6% | -3,0% | -2,2% | -1,5% | -1,3% | |
| Var. Anual | -22% | -20% | -22% | -15% | -15% | -24% | -23% | -23% | -23% | -23% | -23% | -23% | |

(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. | Abr-12 | May-12 | Jun-12 | Ene-12 | Feb-12 | Mar-12 | Mar-12 | May-12 | Jul-12 | Sep-12 | Dic-12 | |
| 13/01/2011 | 277,00 | v272,23 | v272,23 | v274,99 | 274,20 | 275,80 | 278,90 | 252,94 | 256,49 | 258,45 | 239,36 | 224,60 | |
| Semana anterior | 255,00 | 258,16 | 258,16 | 259,14 | 275,80 | 276,20 | 276,60 | 253,34 | 256,19 | 258,16 | 237,10 | 226,47 | |
| 09/01/12 | 259,00 | 262,59 | 262,59 | 263,57 | 278,30 | 279,10 | 279,50 | 256,68 | 259,64 | 261,60 | 240,25 | 229,72 | |
| 10/01/12 | 260,00 | 261,90 | 261,90 | 263,57 | 279,49 | 279,90 | 280,30 | 256,68 | 259,54 | 261,60 | 241,33 | 230,99 | |
| 11/01/12 | 260,00 | 262,00 | 262,00 | 265,05 | 279,21 | 279,70 | 280,10 | 256,49 | 259,14 | 261,11 | 240,74 | 229,32 | |
| 12/01/12 | 246,00 | 247,33 | 247,33 | 249,30 | 261,57 | 264,00 | 264,40 | 240,74 | 243,40 | 245,36 | 228,34 | 220,86 | |
| 13/01/12 | 241,00 | | v250,58 | v252,75 | f/i | f/i | f/i | 236,01 | 238,77 | 240,94 | 227,55 | 218,59 | |
| Var. Semanal | -5,5% | | -2,9% | -2,5% | -5,2% | -4,4% | -4,4% | -6,8% | -6,8% | -6,7% | -4,0% | -3,5% | |
| Var. Anual | -13% | | -8% | -8% | -5% | -4% | -5% | -7% | -7% | -7% | -5% | -3% | |

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

| SORGO | | | COMPLEJO GIRASOL | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|---------|------------------|-----------|-----------|--------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|--|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | | FOB Arg | | Grano | | | Pellets | | Aceite | | | |
| | Emb.cerc. | Ene-12 | May-12 | Emb.cerc. | Emb.cerc. | Feb-12 | RTTDM(3) | Emb.cerc. | Feb-12 | Fb/Mr12 | Ab/Jn12 | Jl/St12 | |
| 13/01/2011 | 240,00 | | v228,93 | 630,00 | 200,00 | 218,00 | 280,56 | 1.370,00 | 1.360,00 | 1.485,00 | 1.460,00 | 1.480,00 | |
| Semana anterior | 228,00 | v229,72 | 184,34 | 490,00 | 150,00 | 155,00 | | 1.070,00 | 1.055,00 | 1.200,00 | 1.190,00 | 1.205,00 | |
| 09/01/12 | 231,00 | v237,00 | 196,65 | 490,00 | 150,00 | 155,00 | | 1.070,00 | 1.060,00 | 1.205,00 | 1.190,00 | 1.205,00 | |
| 10/01/12 | 231,00 | v237,00 | 200,48 | 490,00 | 150,00 | 155,00 | | 1.070,00 | 1.062,50 | 1.200,00 | 1.190,00 | 1.200,00 | |
| 11/01/12 | 231,00 | v236,80 | 207,96 | 490,00 | 150,00 | 155,00 | | 1.060,00 | 1.060,00 | 1.190,00 | 1.185,00 | 1.195,00 | |
| 12/01/12 | 217,00 | v221,05 | 192,22 | 490,00 | 150,00 | 155,00 | | 1.060,00 | 1.060,00 | 1.190,00 | 1.180,00 | 1.190,00 | |
| 13/01/12 | 211,00 | | | 490,00 | 150,00 | 152,50 | 207,87 | 1.060,00 | 1.057,50 | 1.195,00 | 1.185,00 | 1.195,00 | |
| Var. Semanal | -7,5% | -3,8% | 4,3% | | | -1,6% | | -0,9% | 0,2% | -0,4% | -0,4% | -0,8% | |
| Var. Anual | -12% | | -16% | -22% | -25% | -30% | -26% | -23% | -22% | -20% | -19% | -19% | |

(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 Paranagua-Brasil | | FOB Golfo (2) | | CBOT (3) | | | TGE (4) | |
| | Emb.cerc. | Abr-12 | May-12 | Mar-12 | Jn/Jl.12 | Ene-12 | Feb-12 | Ene-12 | Mar-12 | May-12 | Feb-12 | Abr-12 |
| 13/01/2011 | 552,00 | c539,22 | 545,84 | 534,07 | 537,01 | 545,90 | 545,90 | 518,10 | 520,30 | 523,79 | 564,71 | 584,05 |
| Semana anterior | 462,00 | c456,55 | c456,55 | 455,08 | 458,39 | 464,50 | 467,30 | 437,08 | 439,65 | 443,14 | 328,45 | 441,09 |
| 09/01/12 | 474,00 | c469,78 | c469,78 | v468,49 | 471,61 | 473,50 | 476,10 | 450,40 | 453,06 | 456,37 | 329,21 | 442,12 |
| 10/01/12 | 474,00 | 471,98 | c469,69 | 468,12 | 471,52 | 473,10 | 476,10 | 449,66 | 452,69 | 456,00 | 313,74 | 421,47 |
| 11/01/12 | 464,00 | c459,40 | c463,81 | 460,78 | 465,28 | 464,20 | 466,20 | 440,01 | 442,04 | 445,53 | 329,17 | 443,88 |
| 12/01/12 | 457,00 | c452,97 | c456,64 | 456,55 | 460,50 | 459,63 | 459,40 | 433,03 | 434,50 | 438,18 | 329,99 | 448,50 |
| 13/01/12 | 450,00 | | | 447,09 | 450,40 | f/l | f/l | 426,24 | 425,59 | 429,08 | 329,26 | 441,00 |
| Var. Semanal | -2,6% | -0,8% | 0,0% | -1,8% | -1,7% | -1,0% | -1,7% | -2,5% | -3,2% | -3,2% | 0,2% | 0,0% |
| Var. Anual | -18% | -16% | -16% | -16% | -16% | -16% | -16% | -18% | -18% | -18% | -42% | -24% |

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

| PELLETS DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------|---------|----------|------------------|---------|--------------------|---------|---------------------|---------|----------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM - Br (2) | | CIF RTTDM - Arg (2) | | CBOT (3) | | |
| | Emb.cerc. | Feb-12 | My/Jl.12 | Feb-12 | Ab/Jl12 | Ene-12 | Ab/St12 | Ene-12 | En/Mr12 | Ene-12 | Mar-12 | May-12 |
| 13/01/2011 | 429,00 | 428,90 | 418,10 | 419,53 | 408,29 | 463,00 | 445,00 | 459,00 | 457,00 | 417,33 | 422,84 | 425,82 |
| Semana anterior | 326,00 | 331,90 | 335,46 | 337,19 | 332,18 | 371,00 | 369,00 | 359,00 | 359,00 | 341,27 | 344,36 | 347,11 |
| 09/01/12 | 336,00 | 345,57 | 346,73 | 349,98 | 343,20 | 370,00 | 368,00 | 359,00 | 358,00 | 352,95 | 356,59 | 359,35 |
| 10/01/12 | 336,00 | 346,67 | c345,05 | 350,53 | 345,07 | 379,00 | 377,00 | 364,00 | 366,00 | 351,63 | 355,49 | 358,36 |
| 11/01/12 | 329,00 | c334,88 | c334,73 | 341,49 | 336,91 | 383,00 | 379,00 | 361,00 | 366,00 | 341,71 | 344,80 | 347,88 |
| 12/01/12 | 329,00 | c333,00 | c331,20 | 339,06 | 333,33 | 378,00 | 373,00 | 360,00 | 361,00 | 337,41 | 338,51 | 341,93 |
| 13/01/12 | 327,00 | c329,03 | c324,84 | 332,89 | 326,99 | 374,00 | 368,00 | 355,00 | 357,00 | 335,98 | 332,34 | 335,65 |
| Var. Semanal | 0,3% | -0,9% | -3,2% | -1,3% | -1,6% | 0,8% | -0,3% | -1,1% | -0,6% | -1,6% | -3,5% | -3,3% |
| Var. Anual | -24% | -23% | -22% | -21% | -20% | -19% | -17% | -23% | -22% | -19% | -21% | -21% |

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

| ACEITE DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|------------|----------|----------|----------|------------------|----------|---------------|---------|----------|----------|----------|----------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM (2) | | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | Feb-12 | Mar-12 | My/Jl12 | Feb-12 | Ab/Jl.12 | Fb/Ab12 | My/Jl12 | Ene-12 | Mar-12 | May-12 | Jul-12 |
| 13/01/2011 | 1.285,00 | 1.273,82 | 1.273,82 | 1.280,95 | 1.273,27 | 1.291,90 | 1050,00 | 1050,00 | 1.263,23 | 1.272,27 | 1.282,85 | 1.289,90 |
| Semana anterior | 1.110,00 | 1.110,46 | 1.107,15 | 1.111,27 | 1.097,23 | 1.110,13 | 965,00 | 960,00 | 1.119,93 | 1.126,98 | 1.135,36 | 1.142,20 |
| 09/01/12 | 1.133,00 | 1.134,93 | 1.131,62 | 1.135,08 | v1.127,21 | 1.136,03 | 953,00 | 948,00 | 1.146,83 | 1.153,66 | 1.162,04 | 1.169,53 |
| 10/01/12 | 1.133,00 | 1.139,78 | 1.136,47 | 1.139,93 | 1.125,45 | 1.137,57 | 955,00 | 950,00 | 1.150,79 | 1.157,41 | 1.165,78 | 1.173,28 |
| 11/01/12 | 1.125,00 | 1.128,53 | 1.125,23 | 1.129,78 | 1.110,90 | 1.127,43 | 952,00 | 947,00 | 1.137,35 | 1.143,96 | 1.152,34 | 1.159,83 |
| 12/01/12 | 1.120,00 | 1.122,36 | 1.120,16 | 1.119,79 | 1.099,21 | 1.116,30 | 947,00 | 942,00 | 1.127,65 | 1.134,48 | 1.143,30 | 1.151,01 |
| 13/01/12 | 1.100,00 | 1.097,67 | 1.095,47 | 1.096,57 | 1.075,62 | 1.090,84 | 940,00 | 935,00 | 1.106,70 | 1.108,69 | 1.117,72 | 1.125,66 |
| Var. Semanal | -0,9% | -1,2% | -1,1% | -1,3% | -2,0% | -1,7% | -2,6% | -2,6% | -1,2% | -1,6% | -1,6% | -1,4% |
| Var. Anual | -14% | -14% | -14% | -14% | -16% | -16% | -10% | -11% | -12% | -13% | -13% | -13% |

(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 10/01/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 10/01/12 | | | | | | | | | | Hasta: 25/01/12 | |
|--|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|
| | TRIGO | MAIZ | SORGO | SOJA | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO- DUCTOS | ACETE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | | OTROS PROD. |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | | |
| SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe) | | | | | | | | | | | | |
| SAN LORENZO | 449.200 | 311.154 | 81.900 | 84.642 | 99.278 | 1.303.095 | 193.750 | 203.000 | | 2.000 | 164.741 | 2.813.617 |
| Timbues - Dreyfus | | 15.000 | | 25.000 | 7.000 | 141.500 | | | | | | 188.500 |
| Timbues - Noble | | | | | | 112.000 | | 19.000 | | | | 131.000 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | 91.400 | 16.000 | | | 15.250 | 334.501 | 35.000 | | | | | 492.151 |
| Alto Paraná (T6 S.A.) | | | | | | 78.614 | | 43.000 | | | | 43.000 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 13.200 | 31.342 | | 59.642 | 77.028 | 46.500 | 4.000 | | | | | 259.827 |
| Nidera (Nidera S.A.) | | 13.500 | | | | | | | | | | 64.000 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 22.000 | 60.500 | 57.000 | | | | | | | | | 139.500 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | 15.500 | 15.500 | | | | 76.750 | 18.250 | | | | 9.000 | 110.500 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 105.600 | 43.000 | | | | 116.500 | 7.500 | | | 2.000 | | 159.600 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | | 79.800 | 29.000 | | | | | 124.000 |
| San Benito | | | | | | 202.650 | 100.000 | 83.000 | | | | 719.097 |
| ROSARIO | 162.000 | 86.656 | 15.450 | | | | | | | | | 64.450 |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.) | 55.000 | | 9.450 | | | | | | | | | 172.280 |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | | | 114.280 | | 58.000 | | | | 72.856 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | | 29.656 | | | | | | | | | | 328.370 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 77.000 | 32.000 | 6.000 | | | 88.370 | 100.000 | 25.000 | | | 43.200 | 81.141 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 30.000 | 25.000 | | | | | | | | | 26.141 | 28.000 |
| RAMALLO | 8.000 | | | | | | | 20.000 | | | | 17.700 |
| Bunge Terminal | 8.000 | | | | | | | 9.700 | | | | 10.300 |
| Bunge Fertilizantes | | | | | | | | 10.300 | | | | 124.533 |
| ZARATE | 41.500 | 6.808 | | | | | 9.817 | | | | 66.408 | 124.533 |
| Terminal Las Palmas | 41.500 | 6.808 | | | | | 9.817 | | | | 66.408 | 389.863 |
| NECOCHEA | 84.500 | 14.650 | | | | 12.395 | | 4.000 | 5.000 | | 147.837 | 202.987 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 40.500 | 14.650 | | | | 12.395 | | 4.000 | 5.000 | | 21.395 | 121.481 |
| Open Berth 1 | | | | | | | | | | | | 44.000 |
| TOSA 4/5 | | | | | | | | | | | | 44.000 |
| TOSA 6 | 44.000 | | | | | | | | | | | 331.050 |
| BAHIA BLANCA | 47.750 | 43.000 | | | | 16.000 | 17.000 | 16.300 | | | 191.000 | 158.000 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | 16.000 | 24.000 | | | | | | | | | 40.000 | 45.500 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | 5.500 | | | | | | | | | | 33.000 | 127.550 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | 26.250 | 19.000 | | | | 16.000 | 17.000 | 16.300 | | | 760.808 | 4.406.160 |
| TOTAL | 792.950 | 462.269 | 97.350 | 84.642 | 99.278 | 1.534.140 | 320.567 | 310.000 | 21.300 | 2.000 | 234.082 | 3.532.714 |
| TOTAL UP-RIVER | 611.200 | 397.810 | 97.350 | 84.642 | 99.278 | 1.505.745 | 293.750 | 286.000 | 21.300 | 2.000 | 234.082 | 286.000 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | 238.000 | | | 48.000 | | | | | | | | 248.000 |
| Navios Terminal | 200.000 | | | 48.000 | | | | | | | | 38.000 |
| TGU Terminal | 38.000 | | | | | | | | | | | |

www.nabsa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 04/01/12 | | Ventas | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|----------------------------------|---------|-----------|--------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------------|
| Producto | Cosecha | | semana | Total comprado 1 | Total a fijar 2 | Total fijado 3 | Acumulado * año comercial |
| Trigo pan (Dic-Nov) | 11/12 | | 518,8 | 3.783,3 (3.863,5) | (***) 164,6 (262,5) | 17,6 (43,8) | 1.045,0 (960,0) |
| | 10/11 | | 43,6 | 9.565,5 (3.869,2) | 421,4 (113,3) | 245,1 (90,5) | 7.787,3 (3.737,5) |
| Maíz (Mar-Feb) | 11/12 | | 559,3 | 5.150,5 (4.073,7) | 568,2 (200,2) | 77,6 (96,4) | |
| | 10/11 | | 459,1 | 15.944,5 (17.065,0) | (***) 994,3 (1.021,6) | 754,8 (883,1) | 13.368,3 (14.795,4) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 11/12 | | 15,2 | 453,4 (224,6) | 16,7 (2,2) | 0,1 | |
| | 10/11 | | 0,9 | 1.712,5 (1.891,0) | 25,2 (124,1) | 25,2 (92,5) | 1.529,2 (1.498,5) |
| Cebada Cerv. (Dic-Nov) | 11/12 | Sin datos | 36,5 | 1.041,9 (659,2) | 335,7 (388,9) | 138,8 (166,6) | |
| | 10/11 | | | 882,6 (431,5) | 416,0 (359,5) | 415,9 (272,7) | 1.077,8 (366,1) |
| Cebada Forr. (Dic-Nov) | 11/12 | | 64,6 | 1.509,1 (124,9) | 98,2 (22,5) | 24,8 (5,4) | (57,1) |
| | 10/11 | | 0,6 | 419,7 | 18,2 | 16,8 | 450,6 |
| Soja (Abr-Mar) | 11/12 | | 159,3 | 5.850,7 (5.219,7) | 3.098,5 (2.326,7) | 311,5 (268,0) | |
| | 10/11 | | 59,5 | 14.762,8 (17.485,5) | 2.731,4 (3.194,6) | 2.154,2 (2.566,4) | 8.824,9 (12.121,2) |
| | 11/12 | | | 3,2 (7,5) | (0,2) | | |
| Girasol (Ene-Dic) | 10/11 | | 0,3 | 212,3 (36,9) | 34,3 (7,0) | 13,8 (5,3) | |

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 28/12/12 | | Compras estimadas (*) | Compras declaradas 1 | Total a fijar 2 | Fijado total 3 |
|------------------|-------|--------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| Trigo pan | 11/12 | 1.077,8 (1.285,7) | 1.023,9 (1.221,4) | 585,6 (619,6) | 137,7 (145,8) |
| | 10/11 | 5.692,7 (5.562,5) | 5.408,1 (5.284,4) | 1.553,0 (1.079,4) | 1.566,1 (1.060,8) |
| Soja | 11/12 | 3.909,2 (6.308,2) | 3.909,2 (6.308,2) | 2.792,6 (2.805,8) | 387,0 (577,7) |
| | 10/11 | 32.166,1 (34.052,5) | 32.166,1 (34.052,5) | 15.003,9 (15.585,2) | 10.881,3 (13.386,4) |
| Girasol | 11/12 | 446,9 (618,8) | 446,9 (618,8) | 181,6 (177,2) | 5,9 (6,3) |
| | 10/11 | 3.302,4 (2.181,5) | 3.302,4 (2.181,5) | 1.203,9 (786,3) | 984,6 (532,3) |
| Al 30/11/11 | | | | | |
| Maíz | 11/12 | 163,2 (5,8) | 146,9 (5,2) | | |
| | 10/11 | 3.828,6 (3.652,8) | 3.445,7 (3.287,5) | 586,6 (505,1) | 426,9 (453,7) |
| Sorgo | 10/11 | 93,2 (173,0) | 83,9 (155,7) | 9,4 (20,5) | 7,2 (5,9) |

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-12**

Cifras en millones de toneladas

| Producto | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Uso Forrajero | Uso Total | Stock Final | Ratio Stock/Uso |
|-----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|---------------|-----------|-------------|-----------------|
| Total Granos | | | | | | | | |
| 2010/11 | 563,53 | 2.654,26 | 3.217,79 | 390,45 | 758,28 | 2.604,54 | 542,32 | 20,8% |
| 2011/12 (ant) | 541,50 | 2.752,62 | 3.294,13 | 403,99 | 792,88 | 2.678,20 | 544,18 | 20,3% |
| 2011/12 (act) | 542,32 | 2.755,85 | 3.298,17 | 402,93 | 792,87 | 2.679,67 | 546,72 | 20,4% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,2% | 0,1% | 0,1% | -0,3% | 0,0% | 0,1% | 0,5% | 0,4% |
| Var. s/ciclo 10/11 | -3,8% | 3,8% | 2,5% | 3,2% | 4,6% | 2,9% | 0,8% | -2,0% |
| Total Cereales | | | | | | | | |
| 2010/11 | 491,63 | 2.199,46 | 2.691,09 | 282,13 | 758,28 | 2.228,09 | 463,00 | 20,8% |
| 2011/12 (ant) | 462,67 | 2.295,00 | 2.757,67 | 289,97 | 792,88 | 2.288,98 | 468,69 | 20,5% |
| 2011/12 (act) | 463,00 | 2.298,50 | 2.761,50 | 289,81 | 792,87 | 2.289,58 | 471,92 | 20,6% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,1% | 0,2% | 0,1% | -0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,7% | 0,7% |
| Var. s/ciclo 10/11 | -5,8% | 4,5% | 2,6% | 2,7% | 4,6% | 2,8% | 1,9% | -0,8% |
| Todo Trigo | | | | | | | | |
| 2010/11 | 202,14 | 651,68 | 853,82 | 131,82 | 112,51 | 653,87 | 199,94 | 30,6% |
| 2011/12 (ant) | 199,75 | 688,97 | 888,72 | 138,69 | 129,97 | 680,20 | 208,52 | 30,7% |
| 2011/12 (act) | 199,94 | 691,50 | 891,44 | 139,37 | 130,57 | 681,43 | 210,02 | 30,8% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,10% | 0,37% | 0,31% | 0,49% | 0,46% | 0,18% | 0,72% | 0,54% |
| Var. s/ciclo 10/11 | -1,09% | 6,11% | 4,41% | 5,73% | 16,05% | 4,21% | 5,04% | 0,79% |
| Granos Gruesos | | | | | | | | |
| 2010/11 | 195,33 | 1.097,41 | 1.292,74 | 116,13 | 645,77 | 1.126,86 | 165,88 | 14,7% |
| 2011/12 (ant) | 166,18 | 1.145,19 | 1.311,37 | 118,46 | 662,91 | 1.150,71 | 160,66 | 14,0% |
| 2011/12 (act) | 165,88 | 1.145,56 | 1.311,44 | 118,63 | 662,30 | 1.149,61 | 161,83 | 14,1% |
| Var. s/ciclo 11/12 | -0,18% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | -0,1% | -0,1% | 0,7% | 0,8% |
| Var. s/ciclo 10/11 | -15,1% | 4,4% | 1,4% | 2,2% | 2,6% | 2,0% | -2,4% | -4,4% |
| Maíz | | | | | | | | |
| 2010/11 | 144,08 | 827,35 | 971,43 | 90,92 | 493,53 | 843,37 | 128,06 | 15,2% |
| 2011/12 (ant) | 128,27 | 867,52 | 995,79 | 94,74 | 510,60 | 868,61 | 127,19 | 14,6% |
| 2011/12 (act) | 128,06 | 868,06 | 996,12 | 94,91 | 510,50 | 867,98 | 128,14 | 14,8% |
| Var. s/ciclo 11/12 | -0,16% | 0,06% | 0,03% | 0,18% | -0,02% | -0,07% | 0,75% | 0,82% |
| Var. s/ciclo 10/11 | -11,12% | 4,92% | 2,54% | 4,39% | 3,44% | 2,92% | 0,06% | -2,77% |
| Arroz | | | | | | | | |
| 2010/11 | 94,16 | 450,37 | 544,53 | 34,18 | | 447,36 | 97,18 | 21,7% |
| 2011/12 (ant) | 96,74 | 460,84 | 557,58 | 32,82 | | 458,07 | 99,51 | 21,7% |
| 2011/12 (act) | 97,18 | 461,44 | 558,62 | 31,81 | | 458,54 | 100,07 | 21,8% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,45% | 0,13% | 0,19% | -3,08% | | 0,10% | 0,56% | 0,46% |
| Var. s/ciclo 10/11 | 3,21% | 2,46% | 2,59% | -6,93% | | 2,50% | 2,97% | 0,46% |
| Semillas Oleaginosas | | | | | | | | |
| 2010/11 | 71,90 | 454,80 | 526,70 | 108,32 | | 376,45 | 79,32 | 21,1% |
| 2011/12 (ant) | 78,83 | 457,62 | 536,46 | 114,02 | | 389,22 | 75,49 | 19,4% |
| 2011/12 (act) | 79,32 | 457,35 | 536,67 | 113,12 | | 390,09 | 74,80 | 19,2% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,62% | -0,06% | 0,04% | -0,79% | | 0,22% | -0,91% | -1,14% |
| Var. s/ciclo 10/11 | 10,32% | 0,56% | 1,89% | 4,43% | | 3,62% | -5,70% | -9,00% |

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-12**

Cifras en millones de toneladas

| Producto | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Industria-lización | Uso Total | Stock Final | Ratio Stock/Usó |
|----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|--------------------|-----------|-------------|-----------------|
| Harinas oleaginosas | | | | | | | | |
| 2010/11 | 7,85 | 256,57 | 264,42 | 77,87 | | 251,20 | 9,62 | 3,8% |
| 2011/12 (ant) | 9,57 | 265,24 | 274,81 | 79,79 | | 259,81 | 10,15 | 3,9% |
| 2011/12 (act) | 9,62 | 265,44 | 275,06 | 80,01 | | 260,38 | 10,02 | 3,8% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,52% | 0,08% | 0,09% | 0,28% | | 0,22% | -1,28% | -1,50% |
| Var. s/ciclo 10/11 | 22,55% | 3,46% | 4,02% | 2,75% | | 3,65% | 4,16% | 0,49% |
| Aceites vegetales | | | | | | | | |
| 2010/11 | 13,44 | 147,16 | 160,61 | 60,25 | | 144,88 | 12,67 | 8,7% |
| 2011/12 (ant) | 12,46 | 152,35 | 164,81 | 62,77 | | 150,12 | 12,01 | 8,0% |
| 2011/12 (act) | 12,67 | 152,84 | 165,50 | 62,72 | | 150,71 | 12,24 | 8,1% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 1,69% | 0,32% | 0,42% | -0,08% | | 0,39% | 1,92% | 1,52% |
| Var. s/ciclo 10/11 | -5,73% | 3,86% | 3,04% | 4,10% | | 4,02% | -3,39% | -7,13% |
| Soja | | | | | | | | |
| 2010/11 | 59,61 | 264,18 | 323,79 | 92,41 | 220,93 | 251,58 | 68,58 | 27,3% |
| 2011/12 (ant) | 68,43 | 259,22 | 327,65 | 96,99 | 229,29 | 260,09 | 64,54 | 24,8% |
| 2011/12 (act) | 68,58 | 257,00 | 325,58 | 95,81 | 228,57 | 259,30 | 63,43 | 24,5% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,22% | -0,86% | -0,63% | -1,22% | -0,31% | -0,30% | -1,72% | -1,42% |
| Var. s/ciclo 10/11 | 15,05% | -2,72% | 0,55% | 3,68% | 3,46% | 3,07% | -7,51% | -1,42% |
| Harina de soja | | | | | | | | |
| 2010/11 | 6,38 | 174,24 | 180,62 | 58,43 | | 170,17 | 8,12 | 4,8% |
| 2011/12 (ant) | 8,06 | 180,94 | 189,00 | 60,50 | | 177,83 | 8,28 | 4,7% |
| 2011/12 (act) | 8,12 | 180,60 | 188,72 | 60,60 | | 177,43 | 8,29 | 4,7% |
| Var. s/ciclo 11/12 | 0,74% | -0,19% | -0,15% | 0,17% | | -0,22% | 0,12% | 0,35% |
| Var. s/ciclo 10/11 | 27,27% | 3,65% | 4,48% | 3,71% | | 4,27% | 2,09% | -2,08% |
| Aceite de soja | | | | | | | | |
| 2010/11 | 3,09 | 41,23 | 44,32 | 9,50 | | 41,00 | 3,01 | 7,3% |
| 2011/12 (ant) | 3,01 | 42,91 | 45,92 | 8,82 | | 42,97 | 2,64 | 6,1% |
| 2011/12 (act) | 3,01 | 42,73 | 45,74 | 8,71 | | 42,83 | 2,65 | 6,2% |
| Var. s/ciclo 11/12 | | -0,42% | -0,39% | -1,25% | | -0,33% | 0,38% | 0,71% |
| Var. s/ciclo 10/11 | -2,59% | 3,64% | 3,20% | -8,32% | | 4,46% | -11,96% | -15,72% |

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-12

| | Todo Trigo | | | | | Soja | | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------------|--------|---------|---------|-----------|-----------------------|--------|---------|-----------|-----------|---------|---------|--------|
| | 2011/12 | | 2011/12 | 2010/11 | Variación | 2011/12 | | 2010/11 | 2009/10 | Variación | | | |
| | Ene-12 | Dic-11 | Ene-12 | 2011/12 | | 2010/11 | Ene-12 | Dic-11 | Ene-12 | | 2011/12 | 2010/11 | |
| Area Sembrada | 22,01 | 22,01 | 21,69 | 1,5% | 30,35 | 30,35 | 31,32 | | | -3,1% | | | |
| Area Cosechada | 18,49 | 18,49 | 19,26 | -4,0% | 29,78 | 29,82 | 31,00 | -0,1% | | -3,9% | | | |
| % Cosechado | 84% | 84% | 89% | -5,4% | 98% | 98% | 99% | -0,1% | | -0,8% | | | |
| Rinde | 29,39 | 29,39 | 31,14 | -5,6% | 27,91 | 27,78 | 29,26 | 0,5% | | -4,6% | | | |
| Stock Inicial | 23,46 | 23,46 | 26,56 | -11,7% | 5,85 | 5,85 | 4,11 | | | 42,4% | | | |
| Producción | 54,40 | 54,40 | 60,07 | -9,4% | 83,17 | 82,90 | 90,60 | 0,3% | | -8,2% | | | |
| Importación | 3,27 | 3,27 | 2,64 | 23,7% | 0,41 | 0,41 | 0,38 | | | 7,1% | | | |
| Oferta Total | 81,16 | 81,16 | 89,24 | -9,1% | 89,43 | 89,13 | 95,12 | 0,3% | | -6,0% | | | |
| Industrialización | | | | | 43,95 | 44,23 | 44,85 | -0,6% | | -2,0% | | | |
| Consumo humano | 25,45 | 25,58 | 25,20 | -0,5% | 1,0% | | | | | | | | |
| Uso semilla | 2,23 | 2,12 | 1,93 | 5,1% | 15,5% | 2,40 | 2,40 | 2,37 | | 1,1% | | | |
| Forraje/Residual | 3,95 | 4,35 | 3,59 | -9,4% | 9,8% | 0,87 | 0,87 | 1,17 | | | | | |
| Consumo Interno | 31,62 | 32,06 | 30,70 | -1,4% | 3,0% | 47,22 | 47,49 | 48,39 | -0,6% | -2,4% | | | |
| Exportación | 25,86 | 25,17 | 35,08 | 2,7% | -26,3% | 34,70 | 35,38 | 40,85 | -1,9% | -15,1% | | | |
| Empleo Total | 57,48 | 57,24 | 65,78 | 0,4% | -12,6% | 81,95 | 82,87 | 89,27 | -1,1% | -8,2% | | | |
| Stock Final | 23,68 | 23,90 | 23,46 | -0,9% | 0,9% | 7,48 | 6,26 | 5,85 | 19,6% | 27,9% | | | |
| Ratio Stocks/Empleo | 41,2% | 41,7% | 35,7% | -1,3% | 15,5% | 9,1% | 7,6% | 6,6% | 20,9% | 39,3% | | | |
| Precio prom. Chacra (u\$s / Tm) | 255 | 274 | 259 | 277 | 209 | -1,4% | 26,3% | 402 | 457 | 393 | 467 | 415 | 3,5% |
| | Aceite de Soja | | | | | Harina de Soja | | | | | | | |
| | 2011/12 | | 2011/12 | 2010/11 | Variación | 2011/12 | | 2010/11 | Variación | | | | |
| | Ene-12 | Dic-11 | Ene-12 | 2011/12 | | 2010/11 | Ene-12 | Dic-11 | | Ene-12 | 2011/12 | 2010/11 | |
| Stock Inicial | 1,10 | 1,10 | 1,54 | -28,8% | 0,32 | 0,32 | 0,27 | | | 15,9% | | | |
| Producción | 8,44 | 8,51 | 8,57 | -0,9% | -1,5% | 35,10 | 35,10 | 35,61 | | -1,4% | | | |
| Importación | 0,08 | 0,08 | 0,07 | 16,4% | | 0,15 | 0,15 | 0,16 | | -7,8% | | | |
| Oferta Total | 9,62 | 9,70 | 10,18 | -0,8% | -5,5% | 35,56 | 35,56 | 36,04 | | -1,3% | | | |
| Ester metílico | 1,63 | 1,63 | 1,16 | | 41,2% | | | | | | | | |
| Consumo Interno | 8,03 | 8,03 | 7,62 | | 5,4% | 27,31 | 27,31 | 27,47 | | -0,6% | | | |
| Exportación | 0,54 | 0,64 | 1,47 | -14,3% | -62,9% | 7,98 | 7,98 | 8,26 | | -3,3% | | | |
| Empleo Total | 8,57 | 8,66 | 9,08 | -1,0% | -5,6% | 35,29 | 35,29 | 35,73 | | -1,2% | | | |
| Stock Final | 1,05 | 1,03 | 1,10 | 1,5% | -4,5% | 0,27 | 0,27 | 0,32 | | -14,3% | | | |
| Ratio Stocks / Empleo | 12,2% | 11,9% | 12,1% | 2,6% | 1,2% | 0,8% | 0,8% | 0,9% | | -13,2% | | | |
| Precio prom. Productor (u\$s / Tm) | 1113 | 1201 | 1113 | 1201 | 1173 | -1,3% | 320 | 353 | 309 | 342 | 381 | 3,4% | -11,7% |

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-12

| | Granos Gruesos | | | | | Maíz | | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|---------|---------|-----------|---------|---------------|---------|---------|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | 2011/12 | 2011/12 | 2010/11 | Variación | | 2011/12 | 2011/12 | 2010/11 | Variación | | | | | |
| | Ene-12 | Dic-11 | Ene-12 | 2011/12 | 2010/11 | Ene-12 | Dic-11 | Ene-12 | 2011/12 | 2010/11 | | | | |
| Area Sembrada | 41,48 | 41,44 | 40,31 | 0,1% | 2,9% | 37,19 | 37,19 | 35,69 | | 4,2% | | | | |
| Area Cosechada | 36,87 | 37,03 | 36,42 | -0,4% | 1,2% | 33,99 | 33,95 | 32,94 | 0,1% | 3,2% | | | | |
| % Cosechado | 89% | 89% | 90% | -0,5% | -1,6% | 91% | 91% | 92% | 0,1% | -1,0% | | | | |
| Rinde | 35,50 | 35,30 | 36,70 | 0,6% | -3,3% | 92,39 | 92,08 | 95,91 | 0,3% | -3,7% | | | | |
| Stock Inicial | 32,30 | 32,30 | 48,10 | | -32,8% | 28,65 | 28,65 | 43,38 | | -34,0% | | | | |
| Producción | 323,50 | 323,10 | 330,00 | 0,1% | -2,0% | 313,91 | 312,69 | 316,17 | 0,4% | -0,7% | | | | |
| Importación | 2,20 | 2,20 | 2,40 | | -8,3% | 0,38 | 0,38 | 0,71 | | -46,4% | | | | |
| Oferta Total | 358,00 | 357,60 | 380,50 | 0,1% | -5,9% | 342,94 | 341,72 | 360,24 | 0,4% | -4,8% | | | | |
| Forraje/Residual | 120,90 | 121,20 | 127,70 | -0,2% | -5,3% | 116,84 | 116,84 | 121,75 | | -4,0% | | | | |
| Alim./Semilla/Ind. | 169,60 | 169,60 | 170,00 | | -0,2% | 162,69 | 162,69 | 163,28 | | -0,4% | | | | |
| Etanol p/ combust. | | | | | | 127,01 | 127,01 | 127,54 | | -0,4% | | | | |
| Consumo Interno | 290,50 | 290,80 | 297,60 | -0,1% | -2,4% | 279,54 | 279,54 | 285,00 | | -1,9% | | | | |
| Exportación | 43,70 | 42,70 | 50,60 | 2,3% | -13,6% | 41,91 | 40,64 | 46,61 | 3,1% | -10,1% | | | | |
| Empleo Total | 334,20 | 333,50 | 348,30 | 0,2% | -4,0% | 321,45 | 320,18 | 331,61 | 0,4% | -3,1% | | | | |
| Stock Final | 23,80 | 24,20 | 32,30 | -1,7% | -26,3% | 21,49 | 21,54 | 28,65 | -0,2% | -25,0% | | | | |
| Ratio | | | | | | | | | | | | | | |
| Stocks / Empleo | 7,1% | 7,3% | 9,3% | -1,9% | -23,2% | 6,7% | 6,7% | 8,6% | -0,6% | -22,6% | | | | |
| Precio prom. Productor (u\$s / Tm) | | | | | | 224 | 264 | 232 | 272 | 204 | -3,1% | 19,7% | | |
| | Sorgo | | | | | Cebada | | | | | | | | |
| | 2011/12 | 2011/12 | 2010/11 | Variación | | 2011/12 | 2011/12 | 2010/11 | Variación | | | | | |
| | Ene-12 | Dic-11 | Ene-12 | 2011/12 | 2010/11 | Ene-12 | Dic-11 | Ene-12 | 2011/12 | 2010/11 | | | | |
| Area Sembrada | 2,23 | 2,23 | 2,19 | | 1,9% | 1,05 | 1,05 | 1,17 | | -10,3% | | | | |
| Area Cosechada | 1,58 | 1,78 | 1,94 | -11,4% | -18,8% | 0,89 | 0,89 | 1,01 | | -12,0% | | | | |
| % Cosechado | 71% | 80% | 89% | -11,4% | -20,2% | 85% | 85% | 86% | | -1,8% | | | | |
| Rinde | 34,27 | 34,84 | 45,07 | -1,6% | -24,0% | 37,45 | 37,45 | 39,33 | | -4,8% | | | | |
| Stock Inicial | 0,69 | 0,69 | 1,04 | | -34,1% | 1,94 | 1,94 | 2,50 | | -22,6% | | | | |
| Producción | 5,44 | 6,25 | 8,79 | -13,0% | -38,2% | 3,40 | 3,40 | 3,92 | | -13,3% | | | | |
| Importación | | | | | | 0,22 | 0,22 | 0,20 | | 11,1% | | | | |
| Oferta Total | 6,15 | 6,93 | 9,83 | -11,4% | -37,5% | 5,55 | 5,55 | 6,64 | | -16,4% | | | | |
| Alim./Semilla/Industr. | 1,65 | 2,16 | 3,15 | -23,5% | -47,6% | 3,48 | 3,48 | 3,46 | | 0,6% | | | | |
| Forraje/Residual | 2,29 | 2,29 | 2,16 | | 5,9% | 0,87 | 0,65 | 1,09 | 33,3% | -20,0% | | | | |
| Consumo Interno | 3,94 | 4,45 | 5,31 | -11,4% | -25,8% | 4,35 | 4,14 | 4,53 | 5,3% | -3,8% | | | | |
| Exportación | 1,52 | 1,78 | 3,81 | -14,3% | -60,0% | 0,22 | 0,22 | 0,17 | | 25,0% | | | | |
| Empleo Total | 5,46 | 6,22 | 9,12 | -12,2% | -40,1% | 4,57 | 4,35 | 4,70 | 5,0% | -2,8% | | | | |
| Stock Final | 0,69 | 0,71 | 0,69 | | -3,6% | 0,98 | 1,20 | 1,94 | -18,2% | -49,4% | | | | |
| Ratio | | | | | | | | | | | | | | |
| Stocks/Empleo | 12,6% | 11,4% | 7,5% | 9,9% | 67,0% | 21,4% | 27,5% | 41,2% | -22,1% | -48,0% | | | | |
| Precio prom. Chacra (u\$s / Tm) | 220 | 256 | 224 | 264 | 198 | -2,4% | 20,5% | 237 | 260 | 239 | 266 | 177 | -1,8% | 39,9% |

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

LAS NOTAS EUROPEAS INTERRUPIERON LA RECUPERACIÓN

La segunda semana del año culmina en forma agitada para los mercados financieros, al trascender rumores de una inminente reducción en la calificación de distintos países de la Eurozona por parte de la agencia S&P. Aún sin el comunicado oficial de la calificadora, los principales medios locales e internacionales reflejaron en sus portadas la noticia.

En el viejo continente, la semana se perfilaba en relativa calma. La reunión mantenida entre la canciller alemana Ángela Merkel y el presidente francés Nicolás Sarkozy el día lunes tuvo un mensaje satisfactorio para los inversores al reforzar la decisión política de acelerar la concreción de un pacto fiscal y dar cierre a temas pendientes en relación a la situación en Grecia, país que no logra contener el desempleo ni cumplir con las metas propuestas en materia de déficit. La líder germana estaría dispuesta también a destinar más capital para el Fondo de Rescate europeo, punto sobre el cual se había mostrado anteriormente reticente e inflexible.

Por su parte, el Banco Central Europeo anunció que mantendría la tasa de referencia al 1%, en línea con lo esperado. En este contexto, España e Italia enfrentaron la primera prueba del 2012 al realizar respectivas subastas de bonos. El gobier-

no ibérico logró captar casi 10.000 millones de euros el día jueves, con sustanciales reducciones en los rendimientos requeridos por los prestamistas respecto a las emisiones anteriores. La oferta, ampliamente sobresubscrita, fue para plazos de 3 a 5 años.

En simultáneo, Italia pudo colocar el máximo ofrecido, 12.000 millones de euros, en valores a 136 y 365 días. La tasa requerida a un año fue de 2.73%, la mitad que en la subasta anterior. No obstante, las colocaciones a plazos medios no resultaron tan positivas. El día viernes, en la segunda etapa de colocación, Italia también cumplió sus objetivos aunque las bajas en los intereses no fueron tan resonantes, desilusionando a algunos operadores que decidían tomar ganancias.

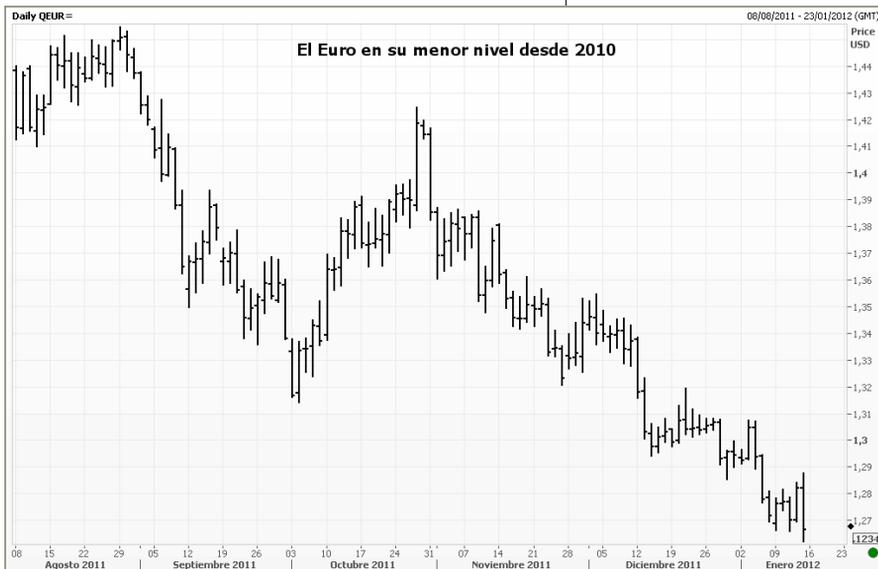
Cuando el mercado aún no terminaba de procesar esta información, se dispararon firmes rumores de una reducción en la nota de varios países, incluida Francia. De este modo, los principales indicadores redujeron sus ganancias de la semana, finalizando la rueda con las pantallas teñidas de rojo.

Por la misma razón, el Euro se veía presionado a su menor paridad frente al Dólar desde 2010, cotizando a menos de 1.27 dólares por unidad.

En los Estados Unidos, las buenas noticias a nivel de datos económicos se vieron interrumpidas al conocerse un incremento en las solicitudes de asistencia por desempleo. Esto pone un freno a la sostenida mejora en materia laboral registrada en las últimas semanas de 2011. En relación al consumo, las ventas minoristas presentaron caídas por debajo de lo esperado.

La presentación del "Libro Beige" de la Fed no sorprendió. Nuevamente hay una referencia a una economía que avanza en forma moderada pero sostenida, lo que aleja los fantasmas de una recesión en la economía norteamericana.

El día lunes comenzó la temporada de balances en Estados Unidos, con la presentación de los estados contables del gigante productor



integrado de aluminio Alcoa. Los resultados mostrados tuvieron una recepción mixta. Por un lado, la empresa acumuló ganancias por 611 millones de dólares en el año (más del doble que en 2010), pero tuvo pérdidas por 191 millones en el último trimestre del año. Los resultados de la compañía adquieren notoriedad al tratarse de una empresa proveedora de industrias cíclicas, como la automotriz y la aeronáutica.

El balance presentado por JPMorgan, en tanto, estuvo alineado con las previsiones de los analistas y mostró una reducción en sus utilidades.

En el plano local, la bolsa porteña sintió el impacto de las noticias internacionales y cayó en la última jornada un 2.35%, aunque con el menor volumen operado de la semana.

Así, el índice Merval finalizó el viernes en 2753.52 puntos, lo que representa una caída del 0.59% respecto al cierre de la semana pasada.

En el panel principal de la bolsa local sobresalió Petrobras Brasil, con un alza del 8.8% respecto al viernes anterior. También hubo mejoras en la semana para Banco Patagonia (+4.5%), Telecom (+3.5%), Banco Macro (+2.8%), Tenaris (+1%) y Petrobrás Energía (+0.8%),

En tanto que a la baja se destacaron Molinos, que restó un 7.6% en la semana. Edenor perdió un 7.3% y desde el sector de servicios financieros, el Banco Francés y el Grupo Financiero Galicia desandaron un 4.6% y 3.9% respectivamente.

Esta semana se hicieron públicos los estados

contables al 31 de noviembre de 2010 de Ledesma. A su vez, la empresa anunció el pago de un dividendo en efectivo por el ejercicio anual finalizado el pasado mayo. Sin embargo, ni los resultados mostrados ni el modesto dividendo pareció satisfacer a los inversores. El papel registra una caída del 7.1% en lo que va del año y es el que más pierde entre las empresas que integran el panel líder.

Los cupones atados al PBI se operaron esta semana con un ojo puesto sobre los pronósticos meteorológicos. El impacto de la sequía que golpea las principales zonas productivas de la Argentina mantiene deprimida la cotización de este título, al generar dudas respecto a las consecuencias que tendrá la caída de la producción en la economía del país. Las lluvias y un reporte del USDA relativamente benévolo en las proyecciones para la producción local de soja y maíz permitieron que el cupón se recupere parcialmente el jueves. De todos modos, no pudo escapar del derrumbe generalizado del viernes. Los cupones emitidos en pesos (TVPP) cedieron un 1.77% respecto al cierre de la semana previa, en tanto que los emitidos en dólares, TVPA y TVPY, retrocedieron 2.07% y 1.4% cada uno en dicho período.

Respecto a este activo, el día miércoles se supo que Rofex pretende avanzar en los próximos días con el lanzamiento de un contrato de futuros con el cupón como subyacente. Se trata de un avance esperado para un instrumento ampliamente negociado, que goza de predilección de los inversores.

Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 09/01/12 | 10/01/12 | 11/01/12 | 12/01/12 | 13/01/12 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------------|------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------------|----------------------|
| Títulos Renta Fija | | | | | | | |
| Valor Nom. | 73.627 | | 1.051.690 | 42.537 | 342.920 | 1.510.774 | 14,93% |
| Valor Efv. (\$) | 64.935,65 | | 1.121.993,27 | 48.393,92 | 382.131,96 | 1.617.454,80 | 21,48% |
| Valor Efv. (u\$s) | | | | | | | |
| Títulos Renta Variable | | | | | | | |
| Valor Nom. | | | | | | | |
| Valor Efv. (\$) | | | | | | | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 12 | 262 | 210 | 169 | 144 | 797 | -18,09% |
| Valor Efv. (\$) | 332.137,71 | 17.652.158,34 | 12.416.569,95 | 12.864.545,39 | 6.330.181,06 | 49.595.592,45 | -15,50% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efv. (\$) | 397.073,36 | 17.652.158,34 | 13.538.563,22 | 12.912.939,31 | 6.712.313,02 | 51.213.047,25 | -14,68% |
| Valor Efv. (u\$s) | | | | | | | |

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

| Títulos Valores cotizaciones | 09/01/12 | | 10/01/12 | | 11/01/12 | | 12/01/12 | | 13/01/12 | |
|---------------------------------|----------|-----------|-----------|--------|----------|------------|--------------|---------|-----------|------------|
| | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. | precio | v/nom. |
| Títulos Renta Fija | | | | | | | | | | |
| FIDEBICA20A | 99,280 | 64,000,00 | 63,539,20 | | | | | | | |
| TVPP | 11,020 | 8,932,00 | 984,31 | | | | | | | |
| TVPA | 59,300 | 695,00 | 412,14 | | | | | | | |
| TMIB2 | | | | | 100,029 | 3,398,33 | 3,399,31 | | | |
| GRANCOOP4B | | | | | 101,100 | 3,966,83 | 4,010,46 | | | |
| GRANCOOP5B | | | | | 104,381 | 4,120,00 | 4,300,50 | | | |
| TNFB1 | | | | | 103,000 | 2,727,00 | 2,808,81 | | | |
| TCBS5 | | | | | 104,690 | 3,800,00 | 3,978,22 | | | |
| CVIT7 | | | | | 111,687 | 20,179,00 | 22,537,32 | | | |
| GRANCOOP7C | | | | | 106,000 | 7,587,00 | 8,042,22 | | | |
| 1.º DE CREDITOS | | | | | 109,700 | 31,247,00 | 33,355,46 | | | |
| CERRITO4B | | | | | 107,146 | 974,665,00 | 1,039,560,97 | | | |
| CMIA2 | | | | | | | | 113,769 | 42,537,00 | 48,393,92 |
| CMIA2 | | | | | | | | | 113,810 | 190,933,00 |
| CMIA2 | | | | | | | | | 113,810 | 114,487,00 |
| CVIT7 | | | | | | | | | 97,000 | 37,500,00 |
| INSUAGRO2B | | | | | | | | | | 216,247,2 |
| | | | | | | | | | | 129,509,7 |
| | | | | | | | | | | 36,375,0 |

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

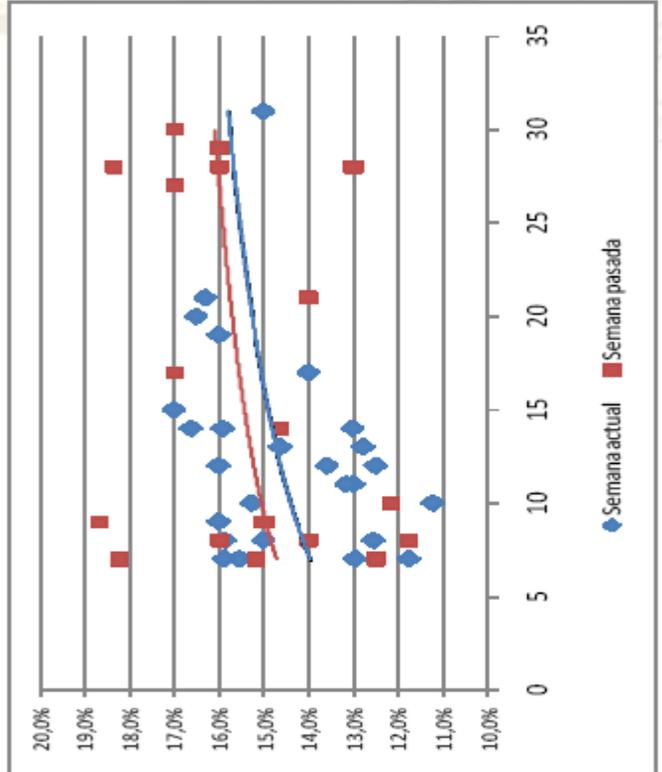
| Plazo / días | 09/01/12 | | 10/01/12 | | 11/01/12 | | 13/01/12 | | | |
|--------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------|--------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------|--------------|
| | Fecha vencimiento | Tasa prom. Anual % | Cantidad Operaciones | Monto cotizado | Monto futuro | Fecha vencimiento | Tasa prom. Anual % | Cantidad Operaciones | Monto cotizado | Monto futuro |
| 7 | 16-Ene | 11,15 | 10 | 258,935 | 259,489 | 7 | 17-Ene | 11,15 | 10 | 258,935 |
| 8 | 17-Ene | 10,75 | 1 | 50,000 | 50,118 | 8 | 18-Ene | 10,75 | 1 | 50,000 |
| 32 | 10-Feb | 17,00 | 1 | 22,200 | 22,531 | 32 | 10-Feb | 17,00 | 1 | 22,200 |
| 7 | 17-Ene | 15,03 | 206 | 14,965,457 | 15,008,603 | 7 | 17-Ene | 15,03 | 206 | 14,965,457 |
| 10 | 20-Ene | 15,00 | 1 | 157,244 | 157,244 | 10 | 20-Ene | 15,00 | 1 | 157,244 |
| 8 | 18-Ene | 14,99 | 3 | 33,300 | 33,409 | 8 | 18-Ene | 14,99 | 3 | 33,300 |
| 10 | 20-Ene | 15,00 | 1 | 157,244 | 157,244 | 10 | 20-Ene | 15,00 | 1 | 157,244 |
| 14 | 24-Ene | 15,05 | 18 | 1,198,600 | 1,205,518 | 14 | 24-Ene | 15,05 | 18 | 1,198,600 |
| 17 | 27-Ene | 16,53 | 16 | 608,500 | 613,185 | 17 | 27-Ene | 16,53 | 16 | 608,500 |
| 21 | 31-Ene | 16,62 | 9 | 410,000 | 413,921 | 21 | 31-Ene | 16,62 | 9 | 410,000 |
| 28 | 07-Feb | 15,38 | 6 | 173,450 | 175,497 | 28 | 07-Feb | 15,38 | 6 | 173,450 |
| 31 | 10-Feb | 16,00 | 3 | 44,180 | 44,780 | 31 | 10-Feb | 16,00 | 3 | 44,180 |
| 13 | 24-Ene | 15,00 | 4 | 211,300 | 212,429 | 13 | 24-Ene | 15,00 | 4 | 211,300 |
| 19 | 30-Ene | 15,00 | 1 | 10,500 | 10,582 | 19 | 30-Ene | 15,00 | 1 | 10,500 |
| 30 | 10-Feb | 17,50 | 3 | 99,350 | 100,779 | 30 | 10-Feb | 17,50 | 3 | 99,350 |
| 7 | 20-Ene | 15,00 | 1 | 396,280 | 396,280 | 7 | 20-Ene | 15,00 | 1 | 396,280 |
| 11 | 23-Ene | 15,00 | 1 | 396,280 | 396,280 | 11 | 23-Ene | 15,00 | 1 | 396,280 |
| 14 | 26-Ene | 12,36 | 41 | 3,122,492 | 3,137,297 | 14 | 26-Ene | 12,36 | 41 | 3,122,492 |
| 15 | 27-Ene | 15,00 | 1 | 362,000 | 362,000 | 15 | 27-Ene | 15,00 | 1 | 362,000 |
| 18 | 30-Ene | 15,00 | 7 | 359,342 | 362,000 | 18 | 30-Ene | 15,00 | 7 | 359,342 |
| 20 | 01-Feb | 16,00 | 6 | 575,000 | 580,041 | 20 | 01-Feb | 16,00 | 6 | 575,000 |
| 32 | 13-Feb | 17,00 | 1 | 10,200 | 10,352 | 32 | 13-Feb | 17,00 | 1 | 10,200 |
| 7 | 20-Ene | 11,82 | 88 | 4,878,978 | 4,890,036 | 7 | 20-Ene | 11,82 | 88 | 4,878,978 |
| 10 | 23-Ene | 12,00 | 2 | 200,174 | 200,832 | 10 | 23-Ene | 12,00 | 2 | 200,174 |
| 12 | 25-Ene | 12,07 | 39 | 864,701 | 868,133 | 12 | 25-Ene | 12,07 | 39 | 864,701 |
| 28 | 10-Feb | 15,28 | 5 | 140,910 | 142,561 | 28 | 10-Feb | 15,28 | 5 | 140,910 |
| 31 | 13-Feb | 15,49 | 10 | 225,650 | 228,619 | 31 | 13-Feb | 15,49 | 10 | 225,650 |

CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

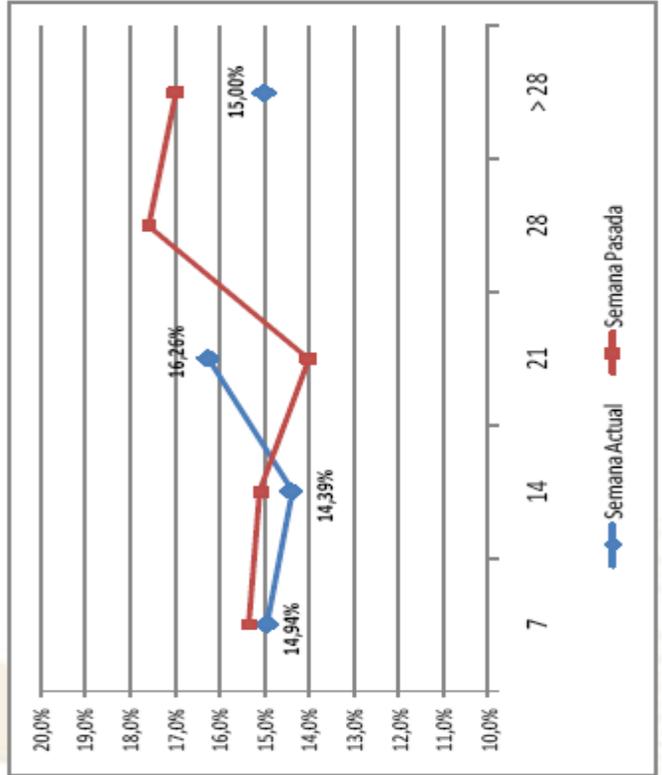
| Plazo | Monto Contado | | Operaciones | | Tasa Promedio | | Próximos vencimientos | |
|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|------------|
| | Semana Actual | Semana Pasada | Semana Actual | Semana Pasada | Semana Actual | Semana Pasada | Día | Monto |
| 7 | 52.991.259 | 47.285.588 | 866 | 816 | 14,94% | 15,34% | 09/01/2012 | - |
| 14 | 4.820.563 | 376.300 | 84 | 12 | 14,39% | 15,09% | 10/01/2012 | 22.498.797 |
| 21 | 631.186 | 1.095.500 | 17 | 28 | 16,26% | 14,02% | 11/01/2012 | 13.008.931 |
| 28 | | 613.201 | | 25 | 0,00% | 17,59% | 12/01/2012 | 13.929.500 |
| > 28 | 59.712 | 20.600 | 6 | 3 | 15,00% | 17,00% | 13/01/2012 | 6.192.210 |
| | 58.502.719 | 49.391.189 | 973 | 884 | 14,91% | 15,34% | 16/01/2012 | 1.796.226 |

Actual: serie correspondiente a la semana 03/01/2012 al 05/01/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 27/12/2011 al 29/12/2011.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. 10 días | Beta | | Cotiz.V. Libro | PER | | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U\$S |
|---------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|---------------|------------------|---------|--------|----------------|---------|--------|--------------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2011 | 2010 | | empresa | sector | | empresa | sector | | |
| Aluar | ALUA | 2,92 | 13-Jan-12 | -36,64 | -2,01 | 761.031.400 | | 64,38 | 0,94 | 1,03 | 1,41 | 9,94 | 3,90 | 238.780,40 | 7.297.967.046 |
| Petrobras Brasil | APBR | 66,00 | 13-Jan-12 | -13,69 | 6,88 | | | 44,96 | 1,03 | 0,48 | 1,02 | 7,12 | 6,90 | 32.261,00 | 756.517.299.339 |
| Banco Hipotecario | BHIP | 1,75 | 13-Jan-12 | -47,13 | 5,42 | | 195.315.000 | 53,19 | 1,49 | 1,01 | 0,41 | 17,20 | 9,08 | 150.175,60 | 1.209.733.971 |
| Banco Macro | BMA | 11,25 | 13-Jan-12 | -39,05 | 6,13 | | 1.010.430.000 | 48,59 | 1,16 | 1,01 | 1,61 | 6,06 | 9,08 | 434.623,80 | 6.686.095.631 |
| Banco Patagonia | BPAT | 3,55 | 13-Jan-12 | -35,13 | 5,97 | | 481.404.000 | 22,39 | 0,68 | 1,01 | 1,26 | 4,65 | 9,08 | 14.081,80 | 2.655.213.009 |
| Comercial del Plata | COME | 0,60 | 13-Jan-12 | -4,80 | -1,65 | | - 50.657.000 | 47,21 | 0,81 | 0,96 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 240.738,00 | 154.961.325 |
| Cresud | CRES | 5,35 | 13-Jan-12 | -28,47 | -2,73 | 212.565.000 | | 22,54 | 0,96 | 0,98 | 1,21 | 18,49 | 11,37 | 2.686,60 | 2.682.603.692 |
| Edenor | EDN | 1,57 | 13-Jan-12 | -38,19 | 3,29 | | - 74.031.000 | 66,71 | 1,34 | 0,90 | 0,33 | 0,00 | 4,62 | 529.140,60 | 694.076.959 |
| Siderar | ERAR | 25,70 | 13-Jan-12 | -15,18 | 5,11 | | 1.787.492.660 | 38,16 | 1,05 | 1,03 | 0,89 | 5,85 | 3,90 | 73.849,40 | 8.927.460.541 |
| Bco. Francés | FRAN | 9,80 | 13-Jan-12 | -29,51 | 4,26 | | 1.198.179.000 | 60,84 | 1,31 | 1,01 | 1,40 | 5,81 | 9,08 | 96.391,40 | 5.254.876.977 |
| Grupo Clarín | GCLA | 9,90 | 13-Jan-12 | -54,83 | 8,55 | | 533.714.480 | 41,75 | 1,08 | | 0,55 | 4,81 | | 3.590,60 | 1.843.672.387 |
| Grupo Galicia | GGAL | 3,54 | 13-Jan-12 | -42,24 | 2,61 | | 408.901.000 | 64,17 | 1,41 | 1,01 | 1,38 | 4,67 | 9,08 | 3.275.784,00 | 3.398.109.607 |
| Indupa | INDU | 1,88 | 13-Jan-12 | -52,41 | -0,53 | | - 80.296.000 | 38,76 | 0,96 | 1,06 | 0,45 | 0,00 | 4,14 | 17.499,80 | 778.635.490 |
| IRSA | IRSA | 4,95 | 13-Jan-12 | -15,03 | 1,02 | 282.104.000 | | 30,73 | 1,19 | 0,61 | 1,15 | 12,37 | 8,24 | 7.322,20 | 2.863.650.766 |
| Ledesma | LEDE | 6,87 | 13-Jan-12 | -25,76 | -4,01 | 210.111.000 | | 33,69 | 0,88 | 0,98 | 2,24 | 13,76 | 11,37 | 47.477,20 | 3.057.148.387 |
| Mirgor | MIRG | 72,00 | 13-Jan-12 | -40,59 | 9,09 | | 30.747.450 | 35,08 | 1,33 | 0,73 | 1,27 | 4,82 | 8,61 | 4.005,00 | 287.919.796 |
| Molinos Rio | MOLI | 28,80 | 13-Jan-12 | -20,00 | -1,71 | | 376.200.000 | 32,43 | 0,65 | 0,73 | 6,23 | 19,54 | 8,61 | 10.421,00 | 7.237.940.199 |
| Pampa Holding | PAMP | 2,12 | 13-Jan-12 | -19,65 | 2,55 | | - 46.561.040 | 44,24 | 0,85 | 0,90 | 0,99 | 0,00 | 4,62 | 3.820.242,80 | 3.234.630.740 |
| Petrobras energía | PESA | 6,75 | 13-Ene-12 | -39,62 | 3,53 | | 610.000.000 | 22,02 | 0,22 | 0,48 | 0,68 | 15,00 | 6,90 | 89.444,00 | 6.813.026.400 |
| Socotherm | STHE | 2,21 | 14-Mar-11 | 0,00 | -7,84 | | - 115.578.330 | 0,00 | 1,53 | 1,03 | 0,00 | 0,00 | 3,90 | 12.739,77 | 99.612.252 |
| Telecom | TECO2 | 19,65 | 13-Jan-12 | -3,45 | 7,67 | | 1.821.000.000 | 34,25 | 0,98 | 0,74 | 1,51 | 8,30 | 11,59 | 283.659,20 | 9.414.861.094 |
| TGS | TGSU2 | 2,90 | 13-Jan-12 | 7,38 | 2,47 | | 102.236.000 | 22,63 | 0,82 | 0,94 | 0,34 | 14,27 | 18,26 | 47.981,80 | 1.128.663.393 |
| Transener | TRAN | 1,26 | 13-Jan-12 | -21,74 | 1,61 | | 23.208.440 | 40,30 | 1,25 | 0,90 | 0,25 | 22,39 | 4,62 | 257.873,20 | 274.465.129 |
| Tenaris | TS | 94,70 | 13-Jan-12 | -2,13 | 3,22 | | | 45,50 | 1,26 | 1,03 | 0,00 | 0,00 | 3,90 | 76.567,60 | 98.810.582.929 |
| Alpargatas | ALPA | 7,55 | 11-Jan-12 | 15,27 | 4,86 | | 23.908.480 | 26,88 | 0,96 | 0,69 | 1,55 | 17,74 | 11,22 | 719,20 | 528.380.060 |

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. | Beta | | Cotiz./ Libro | PER | | Volumen | Capitalización Bursátil en US\$ |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|------|----------|---------|---------|---------------|--------|---------|------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2011 | 2010 | | 10 días | empresa | | sector | empresa | | |
| Agrometal | AGRO | 3,75 | 13-Ene-12 | -20,89 | 5,63 | | 2010 | 31,47 | 0,36 | 1,03 | 2,35 | 3,72 | 3,90 | 22,921,60 | 89.974.936 |
| Alto Palermo | APSA | 17,00 | 13-Ene-12 | 3,09 | -7,61 | 260.578.000 | | 31,99 | 0,45 | 0,61 | 2,36 | 6,28 | 8,24 | 778,60 | 2.140.737.963 |
| Autop. Del Sol | AUSO4 | 1,00 | 13-Ene-12 | -33,77 | 11,11 | | | 43,30 | 0,58 | 0,61 | 0,19 | 6,90 | 8,24 | 24.251,20 | 52.681.719 |
| Boldt gaming | GAMI | 25,30 | 13-Ene-12 | -19,40 | 2,02 | 155.344.090 | | 18,94 | 0,55 | | 7,72 | 7,33 | | 2.605,20 | 1.138.182.943 |
| Banco Río | BRIO | 7,25 | 13-Ene-12 | -46,91 | -3,33 | | | 82,64 | 0,00 | 1,01 | 0,83 | 16,11 | 9,08 | 5.024,40 | 3.190.374.566 |
| Carlos Casado | CADO | 4,90 | 13-Ene-12 | -40,53 | 6,52 | 2.541.200 | | 21,35 | 0,51 | 0,61 | 3,09 | 6,35 | 8,24 | 12.878,80 | 277.237.879 |
| Capulo | CAPU | 5,30 | 13-Ene-12 | -18,83 | 21,84 | 30.964.740 | | 48,79 | 0,83 | 0,61 | 1,77 | 4,81 | 8,24 | 4.390,20 | 148.322.537 |
| Capex | CAPX | 4,50 | 13-Ene-12 | -22,41 | 2,27 | 12.449.500 | | 25,11 | 1,13 | | 2,24 | 0,00 | | 4.398,20 | 808.884.942 |
| Carboclor | CARC | 0,95 | 12-Ene-12 | -20,86 | 7,95 | | | 29,50 | 1,18 | 1,06 | 0,88 | 12,41 | 4,14 | 59.487,60 | 79.846.878 |
| Central Costanera | CECO2 | 3,18 | 13-Ene-12 | -48,54 | 9,66 | | | 35,29 | 1,06 | 0,90 | 0,89 | 0,00 | 4,62 | 14.867,40 | 467.292.871 |
| Celulosa | CELU | 4,40 | 13-Ene-12 | -54,87 | 4,27 | 65.955.000 | | 39,96 | 1,68 | 0,98 | 0,87 | 8,53 | 11,37 | 52.992,80 | 444.020.188 |
| Central Puerto | CEPU2 | 18,40 | 13-Ene-12 | -0,37 | 3,95 | | | 24,52 | 0,66 | 0,90 | 0,87 | 5,36 | 4,62 | 19.684,40 | 651.222.624 |
| Camuzzi | CGPA2 | 1,18 | 12-Ene-12 | -41,00 | 7,27 | | | 52,66 | 0,69 | 0,90 | 0,45 | 0,00 | 4,62 | 6.048,00 | 393.162.117 |
| Colerin | COLO | 6,10 | 12-Ene-12 | -34,83 | 12,96 | | | 30,82 | 1,02 | 1,06 | 1,82 | 0,00 | 4,14 | 1.003,40 | 33.894.688 |
| Comodoro Rivadavia | COMO | 30,00 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | 8.100.000 |
| Consultatio | CTIO | 2,65 | 29-Dic-11 | -7,80 | 0,00 | | | 0,00 | 0,46 | 0,61 | 1,31 | 18,23 | 8,24 | 2.538,40 | 1.015.020.099 |
| Distrib Gas Cuyana | DGCU2 | 2,50 | 13-Ene-12 | -14,36 | 0,00 | | | 0,00 | 0,71 | 0,94 | 0,36 | 53,81 | 18,26 | 10.420,00 | 197.237.562 |
| Domec | DOME | 3,60 | 03-Ene-12 | 10,77 | 17,48 | | | 27,03 | 0,57 | 0,73 | 1,64 | 15,25 | | 377,80 | 50.385.964 |
| Dycasa | DYCA | 6,30 | 12-Ene-12 | -9,66 | 0,80 | | | 7,78 | 0,54 | 0,61 | 1,17 | 14,49 | 8,24 | 2.769,40 | 188.947.366 |
| Emdersa | EMDE | 1,77 | 13-Oct-11 | 0,00 | -6,84 | | | 0,00 | 0,48 | 0,90 | 1,20 | | 4,62 | 16.257,40 | 845.135.161 |
| Esmeralda | ESME | 12,70 | 10-Ene-12 | -1,54 | 4,32 | | | 46,43 | 0,48 | | 2,28 | 11,32 | | 1.427,50 | 748.290.234 |
| Estrada | ESTR | 3,60 | 13-Ene-12 | -4,32 | 18,03 | | | 35,42 | 0,64 | | 1,52 | 9,33 | | 1.986,60 | 153.344.190 |
| Euromayor | EURO | 3,31 | 17-May-10 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,55 | 0,61 | 2,04 | 8,57 | 8,24 | 0,00 | 119.323.870 |
| Ferrum | FERR | 2,60 | 12-Ene-12 | -28,82 | 8,33 | | | 60,27 | 0,31 | 0,40 | 0,87 | 0,00 | 22,45 | 6.069,40 | 244.072.013 |
| Fiplaso | FIPL | 1,70 | 13-Ene-12 | -26,11 | 1,19 | | | 18,36 | 0,72 | | 1,19 | 8,61 | | 16.076,00 | 96.873.015 |
| Banco Galicia | GALI | 9,00 | 13-Ene-12 | -10,35 | 28,57 | | | 56,53 | 0,31 | 1,01 | 0,00 | 9,08 | | 4.294,40 | 5.059.530.454 |
| Garovaglio | GARO | 4,48 | 13-Ene-12 | 1,33 | 2,99 | | | 16,48 | 0,43 | 0,93 | 2,06 | 0,00 | | 2.011,60 | 55.966.257 |
| Gas Natural | GBAN | 2,78 | 12-Ene-12 | -14,11 | -1,91 | | | 4,77 | 0,98 | 0,94 | 0,61 | 4,98 | 4,98 | 2.190,00 | 443.327.043 |
| Golfre | GOFF | 1,80 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,53 | | 0,00 | 44,90 | | 0,00 | 10.438.857 |
| Grafex | GRAF | 1,12 | 09-Nov-11 | 0,00 | -17,22 | | | 0,00 | 0,00 | | 0,81 | 0,00 | | 31.445,20 | 12.460.778 |
| Grimoldi | GRIM | 4,11 | 12-Ene-12 | -23,12 | 9,60 | | | 44,23 | 0,29 | 0,69 | 1,22 | 15,43 | 11,22 | 2.444,60 | 91.026.174 |
| INITA | INITA | 1,29 | | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,89 | | 0,00 | 5,41 | | 0,00 | 365.560.000 |
| Juan Minelli | JMIN | 4,25 | 13-Ene-12 | -5,93 | -5,56 | | | 22,43 | 0,00 | | 1,55 | 0,00 | | 9.665,20 | 1.495.825.137 |
| Longvie | LONG | 2,10 | 13-Ene-12 | -26,09 | 0,00 | | | 46,98 | 0,90 | 0,73 | 0,93 | 6,99 | 11,12 | 3.827,40 | 89.025.075 |
| Metrogas | METR | 0,80 | 13-Ene-12 | -27,27 | 15,94 | | | 140,05 | 1,27 | 0,94 | 0,22 | 0,00 | | 104.173,60 | 177.531.963 |
| Morixe | MORI | 5,50 | 13-Ene-12 | -19,12 | -1,79 | | | 74,75 | 0,74 | 0,73 | 1,13 | 3,24 | 8,61 | 6.577,20 | 53.884.990 |
| Metrovias | MVIA | 0,01 | 15-Nov-11 | 0,00 | 0,00 | | | 0,00 | 0,74 | | 0,10 | 3,24 | | 0,00 | 18.117.956 |
| G. Cons.Oeste | OEST | 1,76 | 12-Ene-12 | -3,13 | 6,67 | | | 29,86 | 0,00 | 0,61 | 0,89 | 0,00 | 8,24 | 5.253,40 | 275.891.147 |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. 10 días | Beta | | Cotiz/M. Libro | PER empresa sector | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en US\$ | |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|------|------------------|---------|--------|----------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2011 | 2010 | | empresa | sector | | | | | |
| Patagonia | PATA | 27.50 | 10-Ene-12 | -3.39 | 1.85 | | | 9.17 | 0.75 | 1.74 | 22.72 | 1.855,00 | 1.374.617.081 | | |
| Quickfood | PATY | 11.20 | 13-Ene-12 | -55.99 | 12,00 | | | 48.98 | 0.76 | 0.73 | 0.00 | 8.61 | 1.607,20 | 239.832.778 | |
| Pertrak | PERK | 0.90 | 11-Ene-12 | -37.50 | 20,32 | | | 238.84 | 0.24 | 0.78 | 8.77 | 6.79 | 3.140,00 | 19.557.146 | |
| YPF | YPFD | 175.50 | 13-Ene-12 | -12.41 | 5,72 | | | 29.51 | 0.36 | 0.48 | 3.62 | 12.39 | 35.350,40 | 69.007.200.473 | |
| Pollido | POLL | 12.74 | 13-Ene-12 | -4.85 | 7,06 | | | 25.11 | 0.55 | 0.61 | 2.24 | 8.00 | 500.449,00 | 1.156.356.037 | |
| Petrol del conosur | PSUR | 0.83 | 12-Ene-12 | -7.78 | 18,57 | | | 93.44 | 0.45 | 1.68 | 4.77 | 2.85 | 4.613,20 | 83.283.031 | |
| Repsol | REP | 139.00 | 11-Ene-12 | 28.70 | -1,42 | | | 36.62 | 0.80 | 0.48 | 1.11 | 0.00 | 6.90 | 222,20 | 147.646.836.535 |
| Rigolibus | RIG05 | 11.40 | | 0.00 | 0,00 | | | 0.00 | 0.41 | 3.25 | 16.11 | 0.00 | 0.00 | 821.802.233 | |
| Rosenbusch | ROSE | 1.17 | 13-Ene-12 | -52.44 | 5,41 | | | 17.26 | 0.45 | 0.71 | 6.28 | 13.714,00 | 34.687,197 | | |
| San Lorenzo | SAL | 0.95 | 06-Ene-12 | -47.22 | -5,00 | | | 0.00 | 0.27 | 0.40 | 0.00 | 22.45 | 3.470,80 | 67.543.661 | |
| San Miguel | SAMI | 23.10 | 13-Ene-12 | -41.93 | 8,96 | | | 34.62 | 0.75 | 0.61 | 0.46 | 11.66 | 8.24 | 1.149,00 | 185.787.746 |
| Santander | STD | 34.00 | 13-Ene-12 | -21.84 | 0,00 | | | 58.14 | 0.78 | 1.01 | 0.68 | 6.62 | 9.08 | 2.324,20 | 283.015.484.568 |
| Telefónica | TEF | 82.50 | 13-Ene-12 | -10.33 | 3,73 | | | 31.16 | 0.49 | 0.74 | 2.49 | 14.88 | 11.59 | 536,20 | 336.618.402.749 |

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

| Título | SIB | Vto. final | Próxima fecha de pago | EN PESOS AJUSTABLES POR CER | | | Fecha de Cotización | Cupón | Interes corridos | Valor técnico (c/100VN) | Paridad | Tir | DM |
|-----------------------------|--------|------------|-----------------------|-----------------------------|----------------------|------------|---------------------|-------|------------------|-------------------------|---------|---------|--------|
| | | | | Valor residual | Cotización (c/100VR) | Cotización | | | | | | | |
| EN PESOS AJUSTABLES POR CER | | | | | | | | | | | | | |
| Bocom Prov. 4º | PR12 | 03-Ene-16 | 03-Feb-12 | 39.52% | 274.20 | 202.50 | 13-Ene-12 | 2.00 | 0.101 | 123.32% | 0.8787 | 0.0912 | 1.673 |
| Bocom Coms. 6º | PR13 | 15-Mar-24 | 15-Feb-12 | 100.00% | 102.50 | 102.50 | 13-Ene-12 | 2.00 | 0.114 | 150.82% | 0.9232 | 0.1570 | 5.153 |
| Bogar 2018 | NF18 | 04-Feb-18 | 06-Feb-12 | 62.20% | 223.85 | 223.85 | 13-Ene-12 | 2.00 | 0.114 | 150.82% | 0.9232 | 0.0456 | 3.015 |
| Bocom Prov. 4º | PRE 09 | 15-Mar-14 | 15-Feb-12 | 37.90% | 200.00 | 200.00 | 13-Ene-12 | 2.00 | | | 0.0759 | 1.071 | |
| PAR \$ (2005) | PARP | 31-Dic-38 | 03-Abr-12 | 100.00% | 45.10 | 45.10 | 13-Ene-12 | 1.18 | 7.715 | 205.85% | 0.2191 | 0.1072 | 13.089 |
| Discount \$ (2005) | DICP | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 131.90 | 131.90 | 13-Ene-12 | 5.83 | 0.528 | 243.67% | 0.5413 | 0.1212 | 8.215 |
| Discount \$ (2010) | Dip0 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 126.00 | 126.00 | 13-Ene-12 | 4.06 | 0.528 | 100.00% | 0.5171 | 0.1266 | 8.022 |
| Boden 2014 | RS14 | 30-Sep-14 | 03-Abr-12 | 100.00% | 172.40 | 172.40 | 13-Ene-12 | 2.00 | 1.140 | 191.12% | 0.9021 | 0.0959 | 1.252 |
| EN PESOS | | | | | | | | | | | | | |
| Bonar V \$ | A112 | 12-Jun-12 | 12-Jun-12 | 100.00% | 99.35 | 99.35 | 13-Ene-12 | 10.50 | 1.050 | 101.05% | 0.9832 | 0.1496 | 0.348 |
| Bonar 2013 | AA13 | 04-Abr-13 | 04-Abr-12 | 100.00% | 100.50 | 100.50 | 13-Ene-12 | 16.40 | 10.640 | 104.67% | 0.9601 | 0.1651 | 0.917 |
| Bonar 2014 | AE14 | 30-Ene-14 | 30-Ene-12 | 100.00% | 105.00 | 105.00 | 13-Ene-12 | 15.82 | 7.281 | 107.28% | 0.9787 | 0.1491 | 1.403 |
| Bonar 2015 | AS15 | 10-Sep-15 | 12-Mar-12 | 100.00% | 125.75 | 125.75 | 13-Ene-12 | 19.46 | 6.930 | 124.11% | 1.0132 | 0.1810 | 1.618 |
| EN DOLARES ESTADUNIDENSES | | | | | | | | | | | | | |
| Bonar VII | AS13 | 12-Sep-13 | 12-Mar-12 | 100.00% | 476.50 | 476.50 | 13-Ene-12 | 7.00 | 2.450 | 102.45% | 1.0816 | 0.0183 | 4.051 |
| Bonar X | AA17 | 17-Abr-17 | 17-Abr-12 | 100.00% | 416.00 | 416.00 | 13-Ene-12 | 7.00 | 1.769 | 101.77% | 0.9506 | 0.0819 | 4.688 |
| Boden 2012 | RG12 | 03-Ago-12 | 03-Feb-12 | 12.50% | 464.90 | 464.90 | 13-Ene-12 | 0.44 | 0.025 | 12.53% | 1.0790 | -0.1313 | |
| Boden 2013 | RA13 | 30-Abr-13 | 02-May-12 | 25.00% | 455.00 | 455.00 | 13-Ene-12 | 0.63 | 0.034 | 25.03% | 1.0567 | -0.0624 | |
| Boden 2015 | RO15 | 03-Oct-15 | 03-Abr-12 | 100.00% | 449.00 | 449.00 | 13-Ene-12 | 7.00 | 2.042 | 102.04% | 1.0233 | 0.0626 | 3.085 |
| Par USS | PARA | 31-Dic-38 | 31-Mar-12 | 100.00% | 165.00 | 165.00 | 13-Ene-12 | 2.50 | 8.250 | 108.25% | 0.3545 | 0.1040 | 11.286 |
| Par USS(NY) | PARY | 31-Dic-38 | 31-Mar-12 | 100.00% | 175.00 | 175.00 | 13-Ene-12 | 2.50 | 8.250 | 108.25% | 0.3760 | 0.0991 | 11.603 |
| Disc. USS | DICA | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 131.90 | 131.90 | 13-Ene-12 | 4.06 | 0.528 | 243.67% | 0.5413 | 0.1212 | 8.215 |
| Disc. USS 10 | DIAO | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 445.00 | 445.00 | 13-Ene-12 | 5.77 | 0.385 | 133.93% | 0.7673 | 0.0900 | 7.068 |
| Disc. USS(NY) | DIV0 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 485.00 | 485.00 | 13-Ene-12 | 5.77 | 0.357 | 124.33% | 0.9072 | 0.0775 | 7.395 |
| Disc. USS(NY) 10 | DIV0 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100.00% | 464.00 | 464.00 | 13-Ene-12 | 3.26 | 0.202 | 124.1% | 0.8630 | 0.0843 | 7.215 |
| Global 17 | GI17 | 02-Jun-17 | 04-Jun-12 | 100.00% | 465.00 | 465.00 | 13-Ene-12 | 8.75 | 1.118 | 101.12% | 1.0694 | 0.0715 | 4.103 |



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO