



LA SOJA AUMENTA POR 3° SEMANA CONSECUTIVA EN CBOT

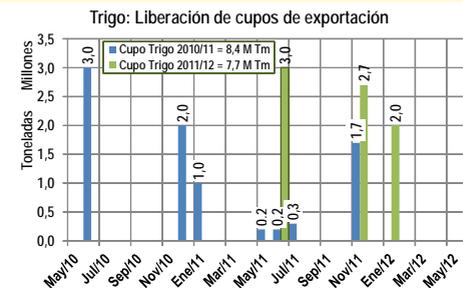
Luego de la abrupta caída del día lunes 30, los precios del futuro de soja en Chicago se han recuperado hasta terminar esta semana casi 5 dólares por tonelada por encima del cierre del viernes anterior. El traspíe del 3% del lunes **Pág. 7**

Soja 2010/11: Indicadores comerciales				M Tm
Al 25/01/2012	2010/11	Prom.5	2009/10	
Producción	48,50	44,15	54,60	
Compras totales	48,16	43,91	52,86	
	99%	99%	97%	
Precios por fijar	4,37	2,50	2,84	
	9%	6%	5%	
Precios en firme	43,79	41,41	50,02	
	90%	94%	92%	
Falta vender (*)	-0,6	-0,8	0,3	
Falta poner precio (*)	3,3	1,7	3,2	

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

EL TRIGO GANA LA CARRERA EN LOS MERCADOS EXTERNOS

Durante los primeros tramos de la semana, el trigo fue el producto agrícola que lideró las subas en los principales mercados mundiales, extendiendo las ganancias que se habían observado en las ruedas precedentes. Más aún, las subas del día martes -que llegaron a 3,3% **Pág. 8**



EL MAÍZ PIERDE INTERÉS EN NUESTRO RECINTO

Durante las últimas semanas del año 2011 y las primeras del año actual el maíz parecía haber recobrado el interés de los compradores que se acercan a nuestro recinto, observándose un creciente número de negocios. **Pág. 10**

LOS DOS PILARES DE UNA ECONOMÍA DE MERCADO

Los dos pilares de una economía de mercado son: a) un sistema de precios libres y b) una moneda estable, además de una serie de valores institucionales, morales y políticos. Veamos con hechos de la vida real la concreción de esos **Pág.2**

LOS AGREGADOS MONETARIOS

La teoría cuantitativa del dinero es una teoría económica que establece la existencia de una relación entre el incremento en la cantidad de dinero y el incremento en el nivel de precios. Esta teoría parte de una identidad, la ecuación de **Pág. 3**

PROYECTO DE REFORMA DE LA LEY DE ENTIDADES FINANCIERAS

El 26 de Abril de 2010, se dio a conocer una propuesta de modificación a la Ley Número 21.526 Entidades Financieras del 14-2-1977, «con la intención de tonificar el rol del Estado y conseguir un amplio mercado de crédito bancario **Pág. 4**

INTERCAMBIO CON BRASIL Y APERTURA DE LA ECONOMÍA

El intercambio comercial con Brasil en los últimos once años ha sido el siguiente en millones de dólares:

2001: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 6.206, las importaciones desde Brasil 5.002 y el saldo de la balanza comercial superavitario **Pág. 6**

EL MERCADO LOCAL, FUERA DE SINTONÍA

El primer viernes del mes de febrero ha concluido en los mercados. Atrás quedó un mes de enero positivo para la mayoría de las bolsas del globo, en el que el Merval pudo avanzar un 13.18%, lo que animó a los inversores tras el retroceso del año pasado. **Pág. 28**

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques de aceites por terminal portuaria y país de destino a noviembre de 2011 **Pág. 24**

MAGyP: Embarques de subproductos por terminal portuaria y país de destino a noviembre de 2011 **Pág. 26**

LOS DOS PILARES DE UNA ECONOMÍA DE MERCADO

Los dos pilares de una economía de mercado son: a) un sistema de precios libres y b) una moneda estable, además de una serie de valores institucionales, morales y políticos. Veamos con hechos de la vida real la concreción de esos objetivos.

En 1933 fue designado canciller de Alemania Adolfo Hitler. El país, que había salido perdedor de la guerra en 1918, tuvo una década en los años '20 llena de vicisitudes. Además del desorden político, tuvo que afrontar el pago de las reparaciones de guerra que le fijó el Tratado de Versalles (1919). Este pago de reparaciones dio lugar a grandes discusiones entre los economistas de la época. Keynes, en su obra «Las consecuencias económicas de la Paz», criticó fuertemente la mencionada disposición del Tratado. Otros autores (Etienne Mantoux por ejemplo), por el contrario, sostuvieron que dicha imposición era justa. Por otro lado, al término de la guerra de 1870, Alemania le había impuesto a Francia una pena similar, y Francia la había cumplido.

Para el pago de dichas reparaciones, se fijaron dos planes financieros, el primero el llamado Plan Dawes (1924), el segundo el Plan Young. Alemania

terminó pagando los montos de esas reparaciones sólo muy parcialmente.

También la década del '20 se caracterizó por la eclosión de la gran inflación que terminó a fines del año '23. Recordemos, a este respecto, que en 1914, al comenzar la guerra, la relación cambiaria era de 4,2 Reichmark = 1 Dólar estadounidense. A fines del año '23 la relación era aproximadamente de 4,2 billones Reichmark = 1 Dólar.

El desorden financiero causado por la inflación era tal que la producción de billetes no alcanzaba para cubrir las necesidades de numerario. La economía era totalmente ilíquida a pesar que 200 imprentas trabajaban para el Reichbank imprimiendo billetes con cifras cada vez más grandes. La relación entre la cantidad de moneda y el Producto Bruto Interno del país era muy pequeña (alrededor del 1%). Con gran inteligencia dedujo Keynes que la inflación era un impuesto y como su cantidad era cada vez menor, la alícuota del impuesto, es decir la tasa de inflación, tenía que subir a las nubes (ver su pequeño «Tratado de Reforma Monetaria» del año 1923).

Se han mencionado varias causas de la hiperinflación alemana, entre ellas el déficit del sector público (así Thomas Sargent) o la emisión monetaria (Phillip Cagan), aunque algunos autores la atribuyen al déficit del balance de pagos y otros a los problemas generados por el pago de las reparaciones de guerra.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 31/01/12 al 23/02/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23
MAGyP: Embarques de aceites por terminal portuaria (noviembre y acumulado a noviembre de 2011)	24

MAGyP: Embarques de aceites por país de destino (noviembre y acumulado a noviembre de 2011)	25
MAGyP: Embarques de subproductos por terminal portuaria (noviembre y acumulado a noviembre de 2011)	26
MAGyP: Embarques de subproductos por país de destino (noviembre y acumulado a noviembre de 2011)	27

MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - 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.**

Solucionado el problema de la inflación a partir de 1924, comenzaron a percibirse otros problemas, que no eran más que consecuencias de la inflación. El proceso tan agudo de ésta había descapitalizado al país y la tasa de desempleo se mantuvo alta. A esto se unió la crisis mundial del '30 y la desocupación alcanzó niveles altísimos hasta cerca de 6 millones de desempleados.

Para afrontar el problema, el asesor económico de Hitler, Wilhelm Lautenbach, recomendó aumentar la emisión monetaria, propuesta que asustó al propio Hitler recordando los años de la hiperinflación. Según el economista austriaco Gottfried Haberler, Lautenbach le habría contestado: «Mein Führer, Usted es un hombre muy poderoso pero no puede producir inflación con un desempleo del 30%».

A partir de allí, la emisión monetaria se incrementó rápidamente y para evitar cualquier consecuencia inflacionaria se recurrió a un estricto control de precios, que duró hasta fines de la segunda guerra mundial (1945) y que las autoridades americanas e inglesas que controlaban Alemania Occidental lo prolongaron hasta 1948. Alemania vivió durante esos años lo que se conoce como 'inflación reprimida', enfermedad monetaria que el economista Wilhelm Röpke dice que es mucho peor que la inflación abierta.

¿Por qué la inflación reprimida es peor que la inflación abierta? La razón radica en que distorsiona en mayor medida los precios relativos. En la Alemania de la segunda postguerra, hasta junio de 1948, la distorsión era tan grande que en un país con necesidades alimenticias el precio de 1 sombrero de mujer (que no tenía control) era equivalente a 5 toneladas de trigo. En los intercambios comerciales nadie quería recibir dinero. Era difícil conseguir los alimentos y los bienes más elementales. Nadie quería trabajar y los especuladores acaparaban los pocos bienes que se producían. La economía funcionaba al 30% del nivel de preguerra (sobre este tema se puede consultar la obra de André Piettré, «La economía alemana contemporánea»).

Salir de esa inflación reprimida no fue fácil, pero ello se logró a través de la aplicación de dos medidas:

a) El Plan Dodge de punción monetaria, por el que se eliminó alrededor del 90% de la moneda existente, que fue sustituida por una nueva moneda el Deutsche Mark. La medida fue tomada por las autoridades militares de ocupación de Alemania Occidental (estadounidenses, ingleses y franceses).

b) La liberación de la mayor parte de los precios, medida que tuvo como impulsor al Dr. Ludwig Erhard, que estaba a cargo de la economía de la Bizona, medida que en un principio no contó con la anuencia de la autoridades militares.

El éxito fue inmediato. Los que tenían acaparados bienes, ante la necesidad de dinero, tuvieron que desprenderse de los mismos. Como dice Jacques Rueff, en un magnífico trabajo, fue «La resurrección del Marco» (ver su pequeño libro «La edad de la inflación»).

De todas maneras, como reconoce Erhard en su libro «Bienestar para todos», hubo que seguir inyectando moneda para evitar un colapso de la economía. Los precios se incrementaron en alrededor de un 20% en el segundo semestre de 1948, pero sobre fines de ese año el Bank Deutscher Länder (que más tarde se llamó Deutsche Bundesbank) subió la tasa de redescuento y la economía se estabilizó.

A partir de la reforma monetaria y de precios, el Producto Bruto de Alemania Occidental creció a tasas muy altas y el desempleo, que se había originado en gran medida por el ingreso de la población que huía del 'paraíso rojo', fue disminuyendo hasta llegar a necesitarse trabajadores venidos de España, Italia, Turquía y otras latitudes.

La moneda alemana, el «Deutsche Mark», cumplió 50 años en 1998 y pocos años después (2002) se integró como la más importante moneda componente del euro. No fueron años fáciles pero, sigue siendo una de las pocas monedas del mundo con cierta estabilidad.

LOS AGREGADOS MONETARIOS

La teoría cuantitativa del dinero es una teoría económica que establece la existencia de una relación entre el incremento en la cantidad de dinero y el incremento en el nivel de precios. Esta teoría parte de una identidad, la ecuación de cambio, según la cual el valor de las transacciones que se realizan ha de ser igual a la cantidad de dinero existente en esa economía por el número de veces que el dinero cambia de manos, es decir

$$P \cdot Y = M \cdot V$$

Donde P = nivel de precios; Y = transacciones; M = cantidad de dinero y V = velocidad del dinero o número de veces que el dinero cambia de manos.

La ecuación de cambio, como su nombre lo dice, muestra una igualdad; en cambio, la teoría

cuantitativa del dinero alude a una influencia causal entre el incremento de la cantidad de dinero y su efecto que está dado por el incremento de los precios.

Se atribuye el origen de la teoría cuantitativa al análisis del aumento en los precios en Europa ante el ingreso de metales (especialmente plata) desde América del Sur, vía España, que se produjo en el siglo XVI.

En los últimos 150 años la teoría cuantitativa recibió varias formulaciones: por Irving Fisher, por Marshall y Pigou (enfoque de Cambridge), por Milton Friedman y por Jacques Rueff, al mismo tiempo que recibió fuertes críticas de John Keynes.

El enfoque de Fisher es macroeconómico y no difiere del mostrado más arriba. El de Cambridge es microeconómico y busca establecer las razones por la que un individuo decide mantener dinero. El enfoque de Friedman, que se conoce como nueva teoría cuantitativa, justifica la demanda de dinero por la utilidad de mantener saldos reales. Es decir que la demanda de dinero depende del coste de oportunidad de mantenerlo, como ser los tipos de interés de otros activos y de la riqueza del individuo (ingreso permanente). La teoría de Rueff, a diferencia de las anteriores, deriva de la escuela walrasiana y se expresa como:

Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)

Vayamos ahora a lo ocurrido con los distintos agregados monetarios de Argentina en el último año hasta el 20 de enero ya que, a pesar de no creer en una relación directa entre aumento de la cantidad de dinero y aumento de los precios, no se puede negar una gran correlación.

Base Monetaria: Ilegó a \$ 222.304 millones, con un incremento anual de 36,01%.

Circulación Monetaria: Ilegó a \$ 168.223 millones, con un incremento anual de 31,9%.

Billetes y Moneda en poder del público: \$ 148.735 millones, con un incremento anual de 33,4%.

Préstamos al sector privado: \$ 245.020 millones, con un incremento anual de 47,3%.

Depósitos: \$ 402.020 millones, con un incremento anual de 28,9%.

Préstamos al sector privado en dólares: u\$s 9.584 millones, con un incremento anual de 25,0%.

Depósitos en dólares: u\$s 13.396 millones, con una caída anual de -16,7%

M1 (dinero en poder del público + depósitos en cuenta corriente en pesos) de \$ 264.709 millones, con un incremento de 25,3%.

M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro en pe-

sos) \$ 336.836 millones, con un incremento de 26,6%.

M3 (dinero en poder del público + todos los depósitos en pesos) \$ 550.756 millones, con un incremento de 30,1%.

M3* (M3 + depósitos en dólares) \$ 608.663 millones, con un incremento de 24,8%.

Si comparamos los mencionados incrementos monetarios con los incrementos de la recaudación del mes de enero del corriente, según la AFIP, con respecto al mismo mes del año pasado, tenemos:

Los recursos tributarios pasaron de \$ 40.767 millones a \$ 52.844 millones, con un incremento de 29,6% en términos anuales.

La recaudación por el impuesto al valor agregado pasó de \$ 11.837 millones a \$ 15.133 millones, con un incremento de 27,8%.

El IVA bruto impositivo pasó de \$ 8.150 millones a 11.086 millones, con un incremento de 36%.

El impuesto a las ganancias pasó de \$ 7.111 millones a \$ 9.502 millones, con un incremento de 33,6%.

El impuesto a los débitos y créditos pasó de \$ 2.662 millones a \$ 3.253 millones, con un incremento de 22,2%.

Si tenemos en cuenta que la economía registró un crecimiento cercano al 6%, el incremento en la recaudación obedece fundamentalmente al aumento en el nivel de precios y, en el impuesto a las ganancias, al no incremento en los mínimos no imponibles. Como podemos ver hay una correlación alta entre los datos fiscales y los datos monetarios.

PROYECTO DE REFORMA DE LA LEY DE ENTIDADES FINANCIERAS

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar con fecha 31 de enero el siguiente artículo:

El 26 de Abril de 2010, se dio a conocer una propuesta de modificación a la Ley Número 21.526 Entidades Financieras del 14-2-1977, «con la intención de tonificar el rol del Estado y conseguir un amplio mercado de crédito bancario para todos». El citado proyecto contó con el apoyo del oficialismo, pero el año legislativo 2011 finalizó sin que llegara a ser analizado en Comisión. Actualmente, con la nueva composición del Congreso,

donde el Frente para la Victoria y sus aliados cuentan con mayoría en las Comisiones de Presupuesto y Finanzas, existirían grandes posibilidades de su aprobación.

El citado Proyecto manifiesta en sus considerandos, que «colaborará con el desarrollo político y social del país», a través de la regulación de tasas para actividades específicas y la implementación de reglas diferenciadas para las entidades privadas de trascendencia y las cooperativas de crédito o cajas populares.

A diferencia de la ley vigente, se limitarán las funciones de las entidades financieras a través de la taxativa especificación, de lo que les está permitido hacer y también, de lo que no les está permitido hacer. Esta propuesta de nueva Ley de Entidades Financieras, se propondría definir la actividad bancaria como un «servicio público».

La propuesta se complementaría con un proyecto adicional para regular la actividad de las pequeñas y medianas empresas, y otro para modificar el sistema impositivo, a fin de «distribuir verdaderamente y dar a los que necesitan, sacándoles a los que más tienen».

Según el Proyecto, la actividad financiera se orientará a satisfacer las necesidades de los usuarios y no de las entidades financieras. Se obligará a las entidades, a destinar parte de sus carteras a la actividad productiva de las PYMES y se crea un régimen de garantía de los depósitos, que incluye la estatización de SEDESA (Seguro de Depósitos SA.).

En cuanto a la tasa de interés de los préstamos destinados a las PYMES, no podrán superar en una proporción del 5 % una tasa promedio ponderada del sistema financiero.

Por otra parte, ninguna entidad privada podrá tener una participación de mercado superior al 8 %, en el nivel del total de los depósitos y de los créditos (Se estaría privilegiando, lógicamente, a la Banca Pública que tiene y tendrá un porcentaje muy superior al referido anteriormente).

Serán consideradas entidades extranjeras, aquellas que tengan el 30 % o más de capital no nacional y, en tal caso, el Poder Ejecutivo, autorizará su funcionamiento con reciprocidad del país de origen de tal capital.

Si bien son aceptables algunos de los propósitos generales que guiarían al Proyecto presentado, parecería que su encuadramiento constituiría un nuevo avance regulatorio e intervencionista del Estado en la actividad privada. Su aplicación práctica causaría resquemor por el exceso regulatorio estatal, en un ámbito como el financiero, que es sumamente sensible a las condicio-

nes y oportunidades de los mercados que, en definitiva, constituyen la base para su desarrollo.

Es indudable la necesidad regulatoria del sistema para evitar la sucesión de hechos especulativos, que mucho daño hicieron en el pasado en nuestro país, con sensible pérdidas, que finalmente, fueron socializadas y pagadas por los contribuyentes. También la codicia financiera y la mal interpretada libertad de los mercados, con la confusión de Banco Comercial y Banca de Inversión (que el proyecto, no excluye), causó recientemente, grandes perjuicios económicos a EE.UU. y al mundo por el abandono, en definitiva, del cumplimiento de las Normas de Basilea y de las evidentes fallas de las Agencias de Calificación Crediticia.

Pero no es el caso, actual y vigente, de nuestro país y su sistema financiero. Nuestro país necesita imperiosamente de capital, de ahorro y de inversión. Fundamentalmente, requiere una verdadera monetización de su economía. ¿Qué significa ello? Acrecer en el monto de los Depósitos Privados, que en la actualidad solamente son el 16,6 % del PIB. Acrecer en el monto de los Préstamos al Sector Privado no Financiero, que no alcanzan al 15,0 % del PIB. Necesitamos, por lo menos, para ser un país capitalista, duplicar los citados porcentajes con responsabilidad cuantitativa y cualitativa, para que el país crezca activamente, en sus niveles de productividad y riqueza, con los mejores salarios consecuentes. Necesitamos, en síntesis, una Reforma Financiera que coadyuve a mejorar en mucho el mercado de capitales argentino, para reducir la tasa de interés real de la economía, lejos del intervencionismo y la regulación.

Por su parte, el Proyecto aludido determina que el nuevo sistema «debe funcionar de manera permanente y continua para que pueda satisfacer necesidades de las comunidades, por sobre los intereses de quienes los prestan y no debería perseguir principalmente fines de lucro, ya que corresponde anteponer el interés de la comunidad a los fines del beneficio económico.».

Necesitamos sí regulaciones racionales, de conducta y conducción pero, fundamentalmente, confianza en las instituciones y en sus procedimientos, para que el trabajo verdadero, capitalice al país, en un ámbito de competencia y austeridad. En este aspecto es válido considerar que la actividad financiera debe ser un «servicio de interés público» («no precisamente un servicio público», como lo define el proyecto), con especial fomento de la competencia productiva de las entidades, con la lógica inclusión, en tal definición, de la Banca Pública, que en mucho debería mejorar en efi-

ciencia y atención general.

La diferencia entre «servicio de interés público» y «servicio público» es sutil, pero contiene una significación trascendental, como instrumento y filosofía del destino y aplicación del ahorro nacional.

En definitiva, una reforma a la Ley de Entidades Financieras requiere generar confianza, para que el ahorro se vuelque activamente a la actividad productiva, constituyéndose ésta en la verdadera atracción para crecer, capitalizar y distribuir. No es con mayor intervencionismo estatal, como va a mejorar el sistema financiero nacional. Es más. El mismo podría empeorar, ya que se constituiría en un adicional bastión del financiamiento estatal, en desmedro del sector privado productivo.

INTERCAMBIO CON BRASIL Y APERTURA DE LA ECONOMÍA

El intercambio comercial con Brasil en los últimos once años ha sido el siguiente en millones de dólares:

2001: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 6.206, las importaciones desde Brasil 5.002 y el saldo de la balanza comercial superavitario para Argentina en 1.204.

2002: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 4.743, las importaciones desde Brasil 2.342 y el saldo de la balanza comercial superavitario para Argentina en 2.401.

2003: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 4.674, las importaciones desde Brasil 4.561 y el saldo de la balanza comercial superavitario para Argentina en 113.

2004: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 5.573, las importaciones desde Brasil 7.373 y el saldo de la balanza comercial deficitario para Argentina en -1.800.

2005: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 6.241, las importaciones desde Brasil 9.915 y el saldo de la balanza comercial deficitario para Argentina en -3.674.

2006: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 8.056, las importaciones desde Brasil 11.726 y el saldo de la balanza comercial deficitario para Argentina en -3.669.

2007: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 10.403, las importaciones desde Brasil 14.409 y el saldo de la balanza comercial deficitario para

Argentina en -4.008.

2008: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 13.257, las importaciones desde Brasil 17.602 y el saldo de la balanza comercial deficitario para Argentina en -4.345.

2009: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 11.282, las importaciones desde Brasil 12.785 y el saldo de la balanza comercial deficitario para Argentina en -1.503.

2010: en dicho año las exportaciones a Brasil fueron 14.434, las importaciones desde Brasil 18.522 y el saldo de la balanza comercial deficitario para Argentina en -4.088.

2011: el año pasado las exportaciones a Brasil fueron 16.905, las importaciones desde Brasil 22.708 y el saldo de la balanza comercial deficitario para Argentina en -5.803.

Como se puede deducir de los datos anteriores, durante los tres primeros años de la serie tuvimos superávit de la balanza comercial con Brasil en razón a que nuestra economía estaba en receso, posteriormente la balanza comercial con Brasil fue deficitaria, pero ese déficit se daba dentro de un contexto de balanza superavitaria en relación a otros destinos. El año pasado nuestra balanza comercial fue superavitaria en 11.000 millones de dólares.

¿Por qué entonces frenar las importaciones desde el exterior? La escasez de dólares que se teme no es por el aumento de las importaciones sino por otras razones, en primer lugar por la poca confianza que tiene el ciudadano argentino a su moneda doméstica. El año pasado la cuenta de formación externa del Sector Privado no Financiero registró una salida de alrededor de 23.000 millones de dólares, más del doble del superávit comercial.

Además, en muchos medios se interpreta un saldo deficitario de la balanza comercial como algo negativo para la economía, pero ese es el viejo error de los mercantilistas que sostenían que había que acumular reservas incentivando las exportaciones y de esta manera aumentar la demanda agregada, error que fue destruido por la teoría de David Hume del flujo y reflujo de los metales.

Cuando una economía es naciente es frecuente que la balanza comercial sea negativa. Eso ocurrió con nuestro país en los años anteriores y posteriores al primer Centenario. Pero eso no es motivo para que las exportaciones no se incrementen sostenidamente ni debe ser motivo de preocupación si ese déficit se cubre con el ingreso de capitales de riesgo.

El error de frenar las importaciones por la es-

casez de divisas es atacar el flanco equivocado ya que supone que las importaciones son las culpables de dicha escasez. La misma se produce por otras razones, en primer lugar por el deterioro de la propia moneda.

SOJA

La soja aumenta por tercera semana consecutiva en CBOT

Luego de la abrupta caída del día lunes 30, los precios del futuro de soja en Chicago se han recuperado hasta terminar esta semana casi 5 dólares por tonelada por encima del cierre del viernes anterior.

El traspie del 3% del lunes fue la mayor pérdida diaria desde septiembre, y estuvo motivada fundamentalmente por la llegada de las tan necesitadas lluvias en las principales zonas productivas de Sudamérica, y el fortalecimiento del dólar luego de conocerse que Alemania estaba presionando a Grecia para que cediese el control de su política fiscal a instituciones europeas como parte de las negociaciones por un segundo paquete de rescate.

Sin embargo, a partir de allí los precios de la oleaginosa comenzaron a recuperarse en el mercado externo de referencia hasta cerrar el viernes a su mayor nivel en más de tres semanas, a u\$s 453,5 por toneladas. El principal driver por detrás de estos aumentos continúa siendo el clima seco y caluroso en Sudamérica.

Si bien la semana trajo consigo precipitaciones para la zona núcleo, éstas fueron muy variables y aún insuficientes para pensar en una recomposición plena de los rindes. Habiendo entrado la soja en la fase clave de llenado de vainas puede decir-

se que entramos en tiempo de descuento para recomponer el déficit hídrico, y las perspectivas de que en caso de que Sudamérica no reciba toda el agua que necesite más demanda externa se vuelque a Estados Unidos para originar mercadería, han colaborado en impulsar los precios del futuro en el CBOT.

En este sentido, colaboró con la suba la revisión a la baja de las estimaciones de producción de dos importantes fuentes privadas resumidas en el cuadro adjunto. Observamos que ambas fuentes están previendo hoy por hoy una producción argentina de soja de 46,5 millones de toneladas, algo superiores a la estimación dada a conocer el jueves por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires de 46,2 millones de toneladas. A los fines del presente análisis, lo fundamental es que combinando los datos de Argentina y Brasil respecto a las previsiones del mes pasado, se cuenta de base con entre 6,5 y 8,3 millones de toneladas menos de las que podrá proveer Sudamérica al mundo.

El otro factor clave en las últimas 4 ruedas de subas ha sido la firmeza del mercado disponible o spot. Del lado de las exportaciones, si bien el USDA reportó ventas externas semanales por "sólo" 368.400 toneladas, dentro del rango esperado por los analistas, los embarques de soja efectivos desde Estados Unidos en este período superaron el millón de toneladas por tercera semana consecutiva.

Del lado de la oferta, por su parte, los productores han exhibido un ritmo de venta más desacelerado impulsando los precios de la harina y el aceite de soja ante la ajustada oferta en las plantas procesadoras.

En resumen, el escenario planteado nos revela que la volatilidad continua siendo un elemento característico del mercado de soja en estos días, y que hoy por hoy el clima en nuestra región es quien maneja los hilos por detrás de las variacio-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 02/02/2012

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
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
Sem al 6/1	27.882	131.500	159.382	212.840	260.000	472.840	44	300.000	300.044	300.344
Sem al 13/1	5.638	17.000	22.638	280.367	240.174	520.541		342.700	342.700	342.700
Sem al 20/1	17.219	10.000	27.219	25.040	54.800	79.840		120.000	120.000	120.300
Sem al 27/1	24.686	25.500	50.186	70.093	378.000	448.093	8	395.000	395.008	395.008
Sem al 27/1	24.686	25.500	50.186	70.093	378.000	448.093	8	395.000	395.008	395.008
Sem al 2/2	5.572	5.000	10.572	27.120		27.120	250	60.000	60.250	60.535
Año 2012	105.683	214.500	320.183	685.553	1.310.974	1.996.527	310	1.612.700	1.613.010	1.613.895
Ciclo 2010/11	1.708.015	1.816.996	3.525.011	11.926.145	13.940.605	25.866.800	3.510.229	5.882.516	9.392.745	9.464.472
Total Soja equivalente 2010/11	41.412.093									

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

nes observadas en los precios. Si no se recomponen las reservas de agua en el corto plazo, esta tendencia alcista tendría el aire que necesita para ir consolidándose.

	Oil World		Informa Economics	
	Mes anterior	Est. actual	Mes anterior	Est. actual
Argentina	52	46,5	51	46,5
Brasil	72,8	70	72	70
Var. Combinada		-8,3		-6,5

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Oil World e Informa Economics

Las lluvias no conformaron y empieza el tiempo de descuento

Los precios de la soja tanto en el mercado local como en el externo han ido en aumento entre el lunes y el viernes, mientras el foco continúa puesto sobre el condicionamiento climático para el cultivo en Sudamérica.

Los precios en el recinto abrieron el lunes con ofertas abiertas a \$1.300 por tonelada, aunque los rumores indicaban que se pagaban hasta \$1.340 por lotes puntuales de gran volumen, mientras que el viernes los \$1.340 se hicieron abiertos y los rumores alcanzan los \$1.360 - 1.370 por tonelada bajo iguales condiciones.

De este modo, el precio abierto este viernes supera por \$10 el del viernes anterior, que había sido el más alto de la semana anterior. Las subas locales se sustentaron en el rally del mercado externo de referencia, que tiene como motivación fundamental la falta de lluvias y las temperaturas demasiado altas en las principales regiones productoras de Argentina y Brasil.

Al respecto, si bien la semana trajo consigo la reaparición de las tan necesarias precipitaciones, excepto en zonas puntuales las mismas han resultado escasas para la generalidad del área núcleo generando una distribución de acumulados muy dispar, tal como lo indica el informe del Servicio GEA publicado esta semana. Sumado a ello, las elevadas temperaturas han acelerado la evapotranspiración de los cultivos agravando el déficit hídrico.

Ante este escenario, el panorama luce complicado para la soja en Argentina. En el mejor de los casos, un régimen de lluvias normales durante el mes en curso permitiría una mejora en la producción pero se hace prácticamente imposible pensar en una restitución total de los rindes. Incluso para alcanza el mejor escenario posible, las estimaciones de GEA indican que se necesitan lluvias abundantes (de entre 100 y 120 mm) pero también generalizadas en la zona núcleo las próximas dos semanas, con la precaución de evitar el desarrollo

de plagas.

Analizando los indicadores comerciales, podemos ver que ya prácticamente toda la cosecha 2010/11 fue comercializada, aunque resta ponerle precio a 3,3 millones de toneladas, equivalente al 9% de las compras realizadas.

El menor ritmo de fijación de precios es un elemento característico tanto de la campaña actual como de la nueva, ya que para el ciclo comercial 2011/12 de las 10,30 millones de toneladas adquiridas menos de la mitad (el 47,6%) tiene precio en firme, mientras que en el promedio de las últimas cinco campañas dicho guarismo alcanzaba el 54,2% y en la campaña anterior sobrepasaba el 61,5%.

Lo anterior implica una gran presión latente para los precios. En este sentido, es interesante notar que la oferta grande en nuestro recinto comenzó la semana esperando que le ofrezcan comprar a \$1.350, y terminó apuntando a los \$1.380, cuando a modo de referencia el Mercado a Término de Rosario alcanzó los \$1.370 en la posición más asimilable al disponible.

Claramente, al igual que observábamos en el análisis del mercado externo, gran parte del mercado está esperando que la suba se afiance. Considerando que alrededor del mes de mayo es común ver una baja estacional ante la llegada de la cosecha, la tensión es alta en estos meses que restan fundamentalmente ante el temor que el volumen que finalmente salga al mercado resulte inferior a lo previsto. Para ello, los próximos quince días serán decisivos.

TRIGO

El trigo gana la carrera en los mercados externos

Durante los primeros tramos de la semana, el trigo fue el producto agrícola que lideró las subas en los principales mercados mundiales, extendiendo las ganancias que se habían observado en las ruedas precedentes. Más aún, las subas del día martes -que llegaron a 3,3% para los futuros del cereal cotizantes en Chicago- fueron las más significativas en lo que ha transcurrido de 2012. En la jornada del miércoles, en tanto, los precios llegaron a su valor más elevado en cuatro meses y medio.

El clima excesivamente frío en la zona este de

Europa fue el principal factor de impulso para los precios, atendiendo a las drásticas consecuencias que tuvo sobre las producciones de trigo de Ucrania y Rusia.

En Ucrania, se espera una caída de la producción total cercana al 25%, quedando la misma en 42,6 millones de toneladas luego del récord de 56,7 alcanzado en 2011. El trigo es uno de los cultivos más perjudicados, con una merma de casi el 35% en el volumen producido. De este producto, Ucrania estaría en condiciones de producir 14,6 millones de toneladas, mientras que en 2011 la cosecha llegó a 22,3 millones.

En este último país, una de las consecuencias del pobre desempeño de los cultivos de invierno será una ampliación del área sembrada con maíz. Según sostienen diversos analistas, es casi un hecho que el daño causado sobre la cosecha es irreversible, lo que dará lugar a nuevas siembras al llegar la primavera. De este modo, el maíz se convertirá en uno de los principales productos de exportación de aquel país. Según indicó Informa Economics, se espera una producción de 22,5 millones de toneladas para la campaña en curso, cifra recientemente elevada en 3,5% respecto de la correspondiente al mes de enero.

Rusia, en cambio, espera una producción de todos los granos cercana a 94 millones de toneladas, con perspectivas exportadoras que llegan hasta los 27 millones para el ciclo actual. A lo largo de los últimos días, diversos rumores indicando que se aplicaría alguna política para limitar las exportaciones si las mismas superaban los 23-25 millones de toneladas impactaron sobre los precios.

Una situación de parecida adversidad, aunque de mucha mayor gravedad, se produjo durante el verano boreal de 2010, cuando una dramática sequía llevó a las autoridades gubernamentales de Rusia a prohibir exportaciones. Como consecuencia de la ausencia de este país en el mercado mundial, los precios de trigo tuvieron un gran salto en los mercados mundiales. Durante el mes de julio de 2010, los futuros de trigo en Chicago tuvieron subas mayores al 40%, movimiento con pocos antecedentes históricos.

Sin embargo, al llegar el vier-

nes el viceprimer Ministro Viktor Zubkov negó la posibilidad de contener las ventas hacia el exterior, agregando que los stocks permiten cubrir por completo la demanda local en un marco de precios estables. Por este motivo, al finalizar la semana el trigo interrumpió su marcha alcista. Debe recordarse que la hoja de balance mundial se encuentra holgada en términos históricos, mientras que la buena performance productiva de otros países permiten compensar la pérdidas sufridas en el este europeo.

Por último, desde el punto de vista técnico, los precios no pudieron quebrar en sentido alcista la media móvil de 200 ruedas, indicando que en el mediano plazo la tendencia imperante sigue siendo bajista. Evidentemente, se requieren fundamentals alcistas más firmes para romper ese nivel de resistencia.

Liberan cupo adicional de trigo

A fin de mes, tal como se había anunciado, se dispuso la liberación de 2 millones de toneladas de trigo destinadas a exportación, por lo cual los exportadores podrán solicitar ROE Verde. A esto se sumó un anuncio respecto que habrá una franja (no se comentó el volumen) de trigo de bajas proteínas que tendrá salida automática. Significaría ésto que no deberá requerir de autorizaciones previas por parte de las autoridades nacionales.

Aunque la última estimación del Ministerio de

Trigo: Indicadores comerciales

Al 25/01		2 Ciclos	2011/12	2010/11
MOLINOS				
Estimación molienda		12.400	6.200	6.200
Comprado molinos	000 tn	7.850	1.650	6.200
Falta comprar s/uso	000 tn	-4.550	-4.550	0
EXPORTACIÓN				
Exportado / saldo exportable		17.100	9.300	7.800
Comprado exportación	000 tn	14.800	5.100	9.700
Falta comprar s/saldo exp	000 tn	-2.300	-4.200	1.900
Embarcado	000 tn	9.710	1.920	7.790
Cupo anunciado	000 tn	16.100	7.700	8.400
ROE Verde autorizados	000 tn	13.100	5.210	7.890
Falta comprar s/cupo	000 tn	-3.000	-2.490	-510
TOTAL				
Comprado	000 tn	22.650	6.750	15.900
Resta comprar s/usos	000 tn	-8.298	-9.460	1.162

Agricultura contemplaba una producción de 13,41 millones de toneladas; si se le sumaba a ese monto el stock de la campaña pasada (por 3,74 millones Tm) y se le restaban los números de uso doméstico (6,40 millones de molienda y 0,58 millones de semilla y otros usos), quedaba un saldo exportable de 9,67 millones. Por lo tanto, quedaría disponible aún por liberar casi 2 millones más según estos guarismos de Agricultura.

En los partes de prensa, donde se anunció la nueva liberación, se hizo mención que el Ministerio de Agricultura calculaba una cosecha de 14 millones Tm.

Como sea, si se tiene en cuenta el cupo liberado para este 2011/2012 y el de la campaña pasada, y se lo compara con las compras declaradas por la exportación, **restarían 3 millones de toneladas de trigo por adquirir por parte de las empresas de este sector.**

Esto, junto con la caída de la cupificación por empresa, es lo que ha estimulado la competencia y, por lo tanto, la mejora de los precios en los últimos tiempos.

Quedará pendiente ver si luego del 15 de febrero, fecha en que vence la presentación de la declaración jurada informando el trigo en existencias, el gobierno nacional procederá a efectuar un ajuste en el cupo liberado y dará la posibilidad de exportar más.

Mientras tanto, los molinos llevarían adquiridos 1,65 millón de toneladas al 25 de enero, lo cual equivaldría a 3 meses de molienda. Esto significa que tendrían cubiertas sus necesidades hasta fines de febrero.

No ha habido grandes diferencias en lo que a precios se refiere, ya que el precio por trigo, condición cámara, a entregar en mayo estuvo en US\$ 150 la tonelada y lo mismo para junio, pero sólo con dos participantes en este segmento. Por trigo con calidad, los valores estuvieron en torno a los US\$ 170, también con pocos participantes e interesados en este precio.

MAIZ

El maíz pierde interés en nuestro recinto

Durante las últimas semanas del año 2011 y las primeras del año actual el maíz parecía haber recobrado el interés de los compradores que se acercan a nuestro recinto, observándose un creciente número de negocios. La única excepción a esta tendencia se encuentra en los días posteriores al 12 de enero, fecha de la publicación del informe de Oferta y Demanda del USDA. Los guarismos alta-

Cereales: ROE Verde aprobados

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO				MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	Dic-11	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2009	131.315	3.487.970		5.356.702	531.210	4.045.979	10.444.236
Total 2010	66.106	4.764.504		4.830.610	326.304	15.277.545	15.603.849
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	87.082	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	87.082	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	44.258	152.848		197.106	31.715	117.199	148.914
27/01/2012	30.370	10.649		41.019	46.325	77.500	123.825
02/02/2012	37.382	10.674		48.056	16.175	158.289	174.464
Año 2012	200.861	885.589		1.086.450	177.920	714.759	892.679

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.

Maíz 2010/11: Indicadores comerciales exportación

Al 25/01/2012	2010/11	Prom.5	2009/10
Saldo exportable	14,50	12,96	15,84
Compras exportación	16,37	14,54	17,13
Relación s/saldo exportable	113%	112%	108%
Precios por fijar	0,23 2%	0,38 3%	0,14 1%
Precios en firme	16,14 111%	14,16 109%	16,99 107%

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

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 25/01/2012	2011/12	Prom.5 Años	2010/11
Saldo exportable	13,00	13,94	14,50
Compras exportación	5,98	3,89	4,33
Relación s/saldo exportable	46%	28%	30%
Precios por fijar	0,49 4%	0,43 3%	0,11 1%
Vendido en firme	5,49 42%	3,46 25%	4,22 29%
Falta vender (s/saldo exp.)	7,0	10,0	10,2
Falta poner precio	7,5	10,5	10,3

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

mente bajistas que expuso aquel reporte desalentaron la realización de negocios por algunos días, en los que predominó la incertidumbre. Sin embargo, el mercado logró repuntar con el paso del tiempo, volviéndose a realizar operaciones por un volumen muy significativo.

No obstante la tendencia comentada, en los últimos días los compradores locales se encontraron muy tranquilos, sin presura por salir al mercado, pues ya tienen realizadas las adquisiciones que necesitan en función de los permisos de exportación que le van siendo asignados. En las últimas cinco jornadas la UCESCI emitió ROES por una cifra cercana a las 200.000 toneladas de maíz.

Durante el curso de la semana se estiman operaciones por unas 30.000 toneladas en nuestro recinto de operaciones, considerando todas las posiciones negociadas. Sin embargo, la diversidad de ofertas ha ido en continuo descenso. Los precios, por su parte, siguieron un sendero declinante, puesto que algunos compradores se han retirado transitoriamente de la plaza.

Por la mercadería en condición Cámara la exportación pagó u\$s 170/ton con entrega en marzo al comenzar la semana, pero el viernes se escuchaban ofertas en torno a u\$s 165/ton. Por la entrega más diferida el precio siempre mejoraba, aunque pasó de u\$s 173/ton a u\$s 170/ton con el

paso de los días. Si bien siempre podían conseguirse precios mejores por lote, la caída resulta significativa. Pese a ello, la mercadería vuelve a situarse por encima de los \$ 700/ton, en un nivel históricamente elevado. Los precios son muy similares a los que se observan en el mercado del sorgo, aunque los FAS teóricos de este último son muy inferiores.

En los mercados a término de nuestro país los precios son aproximadamente los mismos. En Matba, por ejemplo, el viernes se negociaron contratos de maíz con entrega en abril a u\$s 168,5/ton. Los precios FAS teóricos continúan en valores cercanos a los u\$s 200/ton, cerca de un 20% por encima de los valores de mercado efectivamente transados.

Ya resta muy poco tiempo para el inicio de los trabajos de cosecha en nuestra región, lo que da la pauta de que toda mejora climática que llegue por estos días poco impacto tendrá sobre la producción. Diversas agencias y organismos continúan reduciendo su estimación de cosecha para nuestro país. Por ejemplo, Informa Economics dio a conocer en las últimas horas del viernes que espera una producción de 22,5 millones de toneladas, ajustando esa cifra hacia abajo desde 24 millones. Sólo queda esperar a que las pérdidas no continúen profundizándose.

Pocos cambios pero favorables para el maíz en CBOT

Luego de iniciar la semana con importantes bajas, explicadas por la firmeza del dólar y las lluvias que recibieron las regiones productoras de Sudamérica el día lunes, los futuros de maíz cotizantes en Chicago iniciaron una recuperación desde el martes en adelante. Sin embargo, el movimiento semanal terminó siendo poco significativo. La posición más próxima a vencer acabó con un crecimiento del 0,4%, en el marco de un volumen de negocios declinante.

Los participantes del mercado parecen haber internalizado la idea de que ya es demasiado tarde para celebrar mejoras climáticas. La llegada de lluvias a nuestra región es importante para contrarrestar el daño causado sobre la soja, pero poca relevancia tiene para el maíz. De este modo, el consenso mayoritario de los analistas proyecta una producción de maíz muy lejana a las perspectivas imperantes al iniciar la campaña.

Además, la sequía en México continúa siendo muy grave, lo que transforma al país latinoamericana-

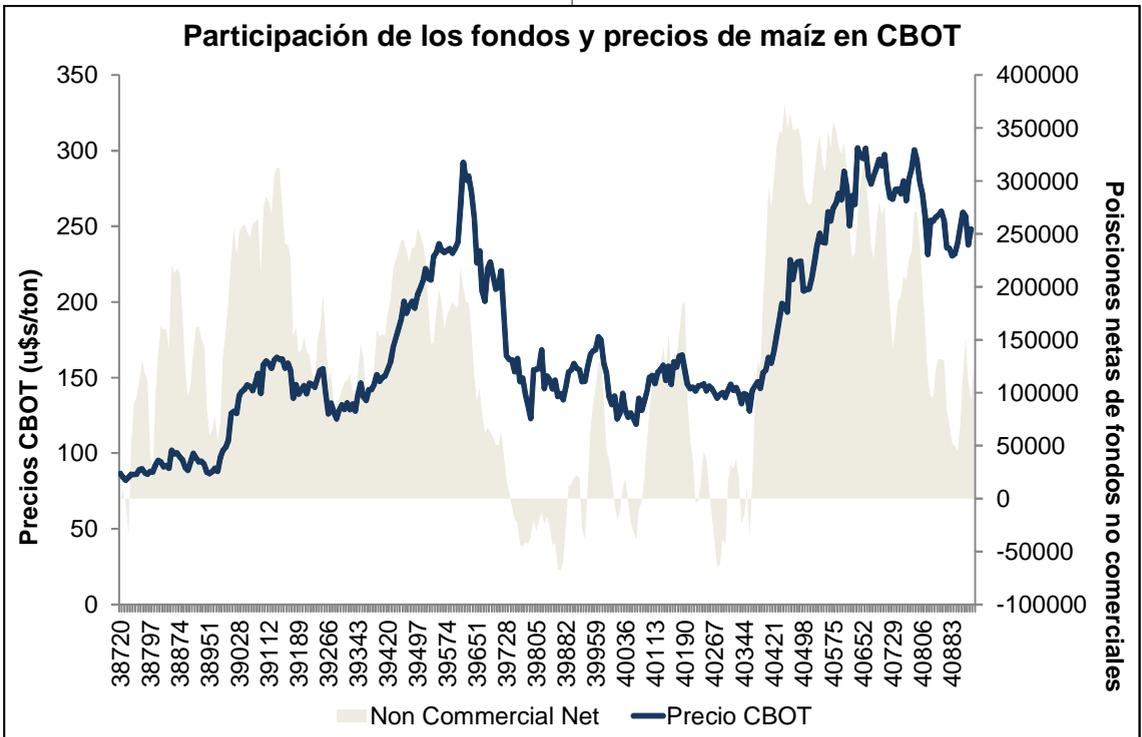
no en un importador clave del cereal estadounidense. Otros países continúan realizando compras activas, algo que ha quedado expuesto en el informe semanal de ventas externas norteamericanas que publica el USDA. Japón continúa siendo un gran importador, mientras que China intenta disimular su necesidad de mercadería, pero pocas dudas quedan de que en los próximos años se convertirá en un gran cliente de Estados Unidos en el mercado de este producto. El pasado jueves se informaron exportaciones por 974.958 toneladas, nuevamente logrando sorprender a los operadores, que esperaban ventas por algún valor entre 700.000 y 950.000 toneladas.

Los problemas productivos que trajo la sequía en los mencionados países podrían compensarse con las buenas perspectivas que se avizoran para otros. Ucrania, por ejemplo, podría incrementar fuertemente su producción de maíz cuando la llegada de la primavera interrumpa la ola de frío polar que la afectó en las últimas semanas. Para el ex país soviético se espera un gran crecimiento del área sembrada.

La participación de los fondos resultó clave durante el curso de toda la semana para dar aliento a los precios. De hecho, tras cerrarse la operatoria del viernes, la CFTC sostuvo que los

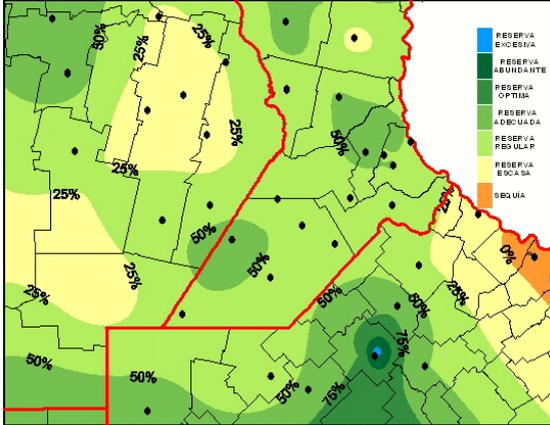
especuladores han incrementado sus posiciones largas en 35% durante la última semana. Los operadores no comerciales, categoría que incluye a los fondos de cobertura, añadieron a sus carteras 16.250 contratos comprados en forma neta. De este modo, quedaron con un balance de 125.564 posiciones largas hacia el pasado 31 de enero. Las subas de los últimos días hacen pensar que ahora ese posicionamiento debería ser mayor en la actualidad. Según relevamientos informales entre operadores de mercado, es posible que los fondos hayan comprado entre 20.000 y 25.000 contratos en CBOT desde el martes al viernes.

De cara a los próximos días el clima tendrá poco que decir en la explicación de los precios. Falta poco para que la presión del avance de la cosecha sudamericana empiece a sentirse en el mercado internacional. Asimismo, la volatilidad del dólar continúa siendo un factor a tener en cuenta, más aun considerando que la economía de Estados Unidos marcha favorablemente -en especial, el mercado laboral- y sigue ganando consenso la idea de retirar gradualmente los estímulos monetarios. De consumarse este hecho cabría esperar un fortalecimiento del dólar, suba de tasas de interés y caída de los precios de todas las commodities.



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 02/02/12



DIAGNÓSTICO:

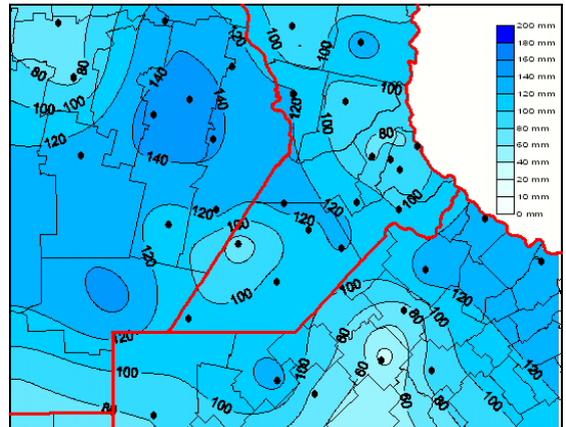
Entre el jueves 26 de enero y el miércoles 1 de febrero, se desarrollaron tormentas en forma aislada, algunas muy intensas sobre el sur de la región GEA, generando una distribución de montos de lluvia muy dispares. El valor acumulado semanal más importante se registró en la estación de Junín donde el registro alcanzó los 104 mm; la siguieron Chacabuco con 64 mm y Lincoln con 40 mm. El resto de GEA tuvo precipitaciones bajas, con montos que no superaron los 20 mm y ya en el centro de la región las precipitaciones estuvieron ausentes. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron altos, superando los 35 grados en gran parte de la región, favoreciendo que la evapotranspiración de la mayor parte de la lluvia recibida. La zona más afectada por las altas temperaturas fue el Este de la provincia de Córdoba donde los valores registrados fueron de 40.6°C en Pozo del Molle, mientras que en Bell Ville e Irigoyen la temperatura máxima semanal llegó a los 39.9°C. En cuanto a las temperaturas mínimas, podemos decir que los valores más altos se registraron en Noroeste de la región, en la provincia de Córdoba, donde las marcas estuvieron entre 15 y 20°C, en el resto de la región los valores oscilaron entre 12 y 15°C. El registro más bajo se midió en la estación de Chovet con 11.8°C. Con este panorama, se observan condiciones edáficas de regulares a adecuadas en gran parte de la región, hay que recalcar que los mejoramientos han sido muy localizados dentro de la zona GEA, pero estas últimas lluvias vinieron muy bien para recomponer un poco la situación que estaba atravesando el cultivo. Para lograr que las condiciones de reserva alcancen el nivel óptimo, se necesitaría un promedio de 100 a 120 mm en los próximos 15 días y, si bien se siguen esperando precipitaciones en los próximos días para la región GEA, es poco probable que las mismas alcancen los valores necesarios.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 2 y el miércoles 8 de febrero comenzará con un frente semiestacionario situado sobre el centro del territorio Argentino generando condiciones inestables, esto provocará que se generen algunas tormentas en forma aisladas durante el jueves en el Centro y Sur de la región GEA. Durante el día viernes se formará un centro de baja presión sobre la República Oriental del Uruguay generando un mejoramiento temporal en la región GEA, este sistema de baja presión

se desplazará rápidamente hacia el Océano Atlántico, provocando una rotación del viento del sector Este al sector Norte, lo que favorecerá un aporte de humedad en niveles bajos de la atmósfera. Hacia fin del día sábado y principios del día domingo se espera la llegada de un frente frío que provocará lluvias en forma de tormentas y chaparrones en gran parte de la zona GEA, estas condiciones inestables persistirán durante el día lunes y martes debido a que el frente quedará nuevamente estacionario en el centro del país. Las precipitaciones más importantes se esperan para el día miércoles y llegarán en forma de tormentas, algunas de las cuales pueden ser intensas generando, en forma puntual, significativos montos de lluvia. En cuanto a las marcas térmicas mínimas se espera que aumenten a medida que transcurre el período de pronóstico, superando en algunos casos los 20°C a partir del día Domingo en el centro y norte de la región GEA, mientras que las temperaturas máximas oscilarán entre los 33 y 36°C.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS (AL 02/02/2012)



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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	27/01/12	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Maíz duro							843,24	
Girasol	1.290,00	1.276,00	1.247,00	1.247,00	1.244,00	1.260,80		
Soja	1.363,00		1.332,50	1.343,00	1.351,00	1.347,38	1.586,29	-15,1%
Sorgo							759,51	
Bahía Blanca								
Girasol	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.684,08	-33,5%
Soja							1.453,98	
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
Girasol	1.250,00	1.210,00	1.210,00	1.210,00	1.210,00	1.218,00	1.707,43	-28,7%
BA p/Quequén								
Girasol	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.689,64	-33,4%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	27/01/12	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	440,0	
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	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	Var.%	27/01/12
Trigo										
Exp/PA	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 165,00	170,00	170,00				168,00
Exp/Tmb	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s		150,00	150,00			
Maíz										
Exp/Tmb	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s						170,00
Exp/SM	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	170,00	170,00	165,00	-4,6%	173,00
Exp/PA	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 173,00						
Exp/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		173,00	173,00			177,00
Exp/SL	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Sorgo										
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	170,00	170,00	165,00	165,00	-1,8%	168,00
Soja										
Fca/Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1310,00	1325,00	1330,00	1340,00	0,8%	1330,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1290,00	1310,00	1325,00	1330,00	1340,00	0,8%	1330,00
Fca/Tmb	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s			295,00	300,00		
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 285,00	285,00	290,00	295,00			295,00
Fca/GL-Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 285,00	285,00	290,00	295,00	297,00	0,7%	295,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			295,00	300,00		
Girasol										
Fca/Ric-Ros-Jun	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1210,00	1210,00	1210,00	1210,00	-3,2%	1250,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1250,00	1210,00	1210,00	1210,00	1210,00	-3,2%	1250,00
Fca/Rosario	Feb/Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 300,00	290,00	290,00	290,00	290,00		
Fca/Deheza	Mar'12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s				290,00		

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

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR012012	126.769		4,335	4,336					
DLR022012	400.030	752.232	4,364	4,365	4,364	4,361	4,360	-0,14%	
DLR032012	201.581	474.776	4,399	4,397	4,396	4,394	4,394	-0,14%	
DLR042012	142.627	440.403	4,435	4,431	4,429	4,427	4,427	-0,16%	
DLR052012	29.979	374.073	4,471	4,469	4,465	4,465	4,465	-0,16%	
DLR062012	158.578	283.782	4,507	4,505	4,504	4,504	4,504	-0,13%	
DLR072012	168.621	167.678	4,551	4,547	4,547	4,543	4,543	-0,15%	
DLR082012	43.050	70.472	4,609	4,596	4,598	4,595	4,595	-0,30%	
DLR092012	21.950	46.912	4,664	4,650	4,652	4,651	4,650	-0,34%	
DLR102012	4.039	70.942	4,726	4,712	4,713	4,712	4,710	-0,42%	
DLR112012	15.000	28.279	4,779	4,765	4,770	4,769	4,770	-0,27%	
DLR122012	4.000	11.230	4,849	4,835	4,835	4,834	4,835	-0,37%	
DLR012013	3.500	3.500	4,916	4,906	4,904	4,903	4,900	-0,41%	
DLR022013	1.640	570	4,916	4,906	4,960	4,960	4,970	1,02%	
RFX000000		665	4,335	4,337	4,335	4,333	4,333	-0,03%	
ECU032012	5.070	8.760	5,810	5,762	5,818	5,793	5,784	-1,03%	
ECU062012	100	100				5,955	5,940		
ORO022012		10	1731,700	1737,700	1743,900	1754,000	1737,600	0,27%	
ORO032012			1732,700	1738,700	1744,900	1755,000	1738,600	0,27%	
ORO062012	536	2.413	1735,700	1741,700	1747,900	1758,000	1741,600	0,26%	
ORO122012	114	520	1741,900	1748,700	1754,900	1765,000	1748,400	0,31%	
WTI052012	15	148	100,200	100,300	99,800	97,270	98,650	-2,12%	
WTI112012		25	100,370	100,600	100,400	98,600	100,100	-0,98%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR012012	19		311,000	310,500	310,800				
ISR042012			291,000	292,000	296,300	296,500	299,000	0,17%	
ISR052012	1.009	3.642	291,500	292,500	296,800	296,900	299,400	0,17%	
ISR072012	432	772	296,000	296,500	300,800	301,400	303,400		
ISR092012		10	302,000	302,500	306,800	307,400	309,400		
ISR112012			304,000	304,500	308,800	309,000	311,000	-0,16%	
ISR052013		10	289,000	286,000	289,000	289,000	289,000		
TRIO00000		197	134,000	129,000	128,500	127,500	127,000	-5,22%	
TRIO22012	5		134,000	129,000	128,500	127,500	127,000	-5,22%	
TRIO32012	23	365	143,000	143,000	139,500	138,000	137,000	-5,52%	
TRIO52012	63	37	148,000	148,000	149,000	148,000	148,000	-0,67%	
MAIO00000		19	173,500	173,000	172,000	166,000	166,000	-5,14%	
MAIO42012		708	174,000	173,500	173,000	169,000	168,500	-3,99%	
MAIO52012		243	175,000	174,000	173,500	169,500	169,000	-3,98%	
MAIO72012		6	177,000	177,000	176,000	171,000	171,500	-3,65%	
SOF000000			306,000	307,000	312,000	314,000	315,600	0,51%	
SOF022012	1.071	1.440	306,000	307,000	312,000	314,000	315,600	0,51%	
SOF032012	109	90	296,500	298,000	302,500	304,000	308,000	0,98%	
SOF042012			294,900	295,500	299,500	300,000	302,500	0,17%	
SOF052012	31	1.516	294,900	295,500	299,500	300,000	302,500	0,17%	
SOF072012		342	299,400	300,000	304,000	304,000	307,000	0,16%	
SOJ000000		1.178	306,500	307,500	312,500	314,500	316,000	0,64%	
SOJ022012		4	306,500	307,500	312,500	314,500	316,000	0,64%	
SOJ052012	248	1.883	295,700	296,900	300,700	301,000	303,500	0,13%	
SOJ072012		14	300,000	301,000	305,200	305,000	308,000	0,16%	
SOJ052013		10	290,000	290,000	290,000	290,000	290,000		
SOY062012	714	3.109	443,500	447,500	454,000	453,800	458,000	0,73%	
SOY102012	246	327	438,500	441,500	447,700	449,700	454,000	1,09%	
TOTAL	1.331.169	2.753.412							

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	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12
PUT									
ISR052012	266	put	17	225		3,400			
ISR052012	274	put	160	474			4,800	4,400	
ISR052012	278	put	30	60					5,000
CALL									
DLR072012	4,21	call	25	335	0,422				
DLR072012	4,63	call	25	335	0,114				
ISR052012	330	call	210	192			3,500	3,400	3,800

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	30/01/12			31/01/12			01/02/12			02/02/12			03/02/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR012012	4,336	4,333	4,335	4,336	4,335	4,336	4,365	4,363	4,364	4,366	4,361	4,363	4,364	4,356	4,360	-0,14%
DLR022012	4,372	4,362	4,364	4,367	4,364	4,365	4,400	4,394	4,396	4,395	4,393	4,394	4,394	4,391	4,394	-0,14%
DLR032012	4,400	4,395	4,399	4,400	4,396	4,397	4,400	4,394	4,396	4,395	4,393	4,394	4,394	4,391	4,394	
DLR042012	4,435	4,429	4,435	4,437	4,430	4,430	4,432	4,428	4,429	4,430	4,427	4,427	4,427	4,424	4,427	
DLR052012	4,471	4,466	4,471	4,471	4,468	4,469	4,465	4,463	4,465	4,467	4,467	4,467	4,465	4,460	4,465	
DLR062012	4,507	4,504	4,507	4,508	4,505	4,505	4,507	4,503	4,504	4,504	4,503	4,504	4,505	4,496	4,504	
DLR072012	4,552	4,540	4,551	4,550	4,544	4,547	4,547	4,544	4,547	4,546	4,540	4,543	4,544	4,540	4,543	
DLR082012				4,600	4,596	4,596	4,598	4,596	4,598				4,595	4,592	4,595	
DLR092012				4,650	4,650	4,650	4,652	4,650	4,652	4,651	4,651	4,651	4,650	4,649	4,650	
DLR102012							4,715	4,713	4,713				4,710	4,708	4,710	
DLR112012				4,774	4,765	4,765	4,770	4,765	4,770				4,772	4,765	4,770	
DLR122012													4,835	4,830	4,835	
DLR012013				4,910	4,910	4,910							4,900	4,900	4,900	
DLR022013				4,910	4,910	4,910	4,960	4,930	4,960	4,960	4,960	4,960	4,974	4,974	4,974	
RFX000000																
ECU032012				5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8				
ECU062012										6,0	6,0	6,0				
ORO062012	1736,3	1729,0	1736,3	1750,0	1734,4	1735,0	1751,3	1747,9	1747,9	1762,5	1750,0	1755,9	1755,7	1739,6	1740,6	0,0
ORO122012				1752,8	1740,0	1740,0	1751,1	1751,1	1751,1	1758,5	1758,5	1758,5				
WTI052012				100,0	100,0	100,0	100,4	100,4	100,4	98,3	97,3	97,3	98,7	98,7	98,7	0,0
AGRÍCOLAS																
En US\$/ Tm																
ISR012012	312,00	311,00	311,00				296,80	296,00	296,80	298,20	296,10	297,00	300,50	298,50	299,40	0,17%
ISR052012	295,40	291,70	291,70	292,50	291,30	292,50	301,20	300,00	300,40	301,50	301,40	301,40	304,50	302,50	303,40	
ISR072012	299,50	297,50	297,50	296,50	295,90	296,50							127,00	127,00	127,00	
TRIO22012				129,00	129,00	129,00							138,00	137,00	137,00	-5,52%
TRIO32012										138,00	138,00	138,00	138,00	137,00	137,00	
TRIO52012										148,00	148,00	148,00	148,00	148,00	148,00	
SOF022012	310,00	305,20	305,20	307,50	306,80	307,00	312,00	310,00	312,00	314,00	311,50	314,00	316,00	315,50	315,50	0,48%
SOF032012				298,00	297,50	298,00	302,50	301,60	302,50	304,00	303,40	304,00	308,60	308,50	308,50	
SOF052012	298,00	295,00	295,00	294,90	294,60	294,60				301,00	300,00	300,00				
SOJ052012	299,20	295,80	295,90	297,00	295,80	297,00	300,90	300,00	300,90	302,40	301,00	301,30	305,10	302,40	303,50	0,13%
SOY062012	445,00	443,50	443,50	445,00	444,20	445,00	454,00	451,00	454,00	453,70	452,90	452,90	459,00	455,50	458,00	0,73%
SOY102012	438,60	438,50	438,50	440,10	440,10	440,10	446,20	446,20	446,20	448,50	447,70	447,70	453,00	452,40	453,00	
1.331.136 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.761.642			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			558,00	558,00	558,00	555,00	555,00	-0,54%
Maiz BA Inmed./Disp			770,00	770,00	765,00	746,00	730,00	-5,81%
Soja Ros Inm/Disp.			1.320,00	1.330,00	1.350,00	1.355,00	1.365,00	1,87%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.320,00	1.330,00	1.350,00	1.355,00	1.365,00	1,87%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest		En tonelada					var.sem.
					30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	
TRIGO B.A. 02/2012	2.000		16		134,00	135,00	135,00	133,00	132,00	-1,49%
TRIGO B.A. 03/2012	39.700		1.471		143,00	143,00	145,90	143,80	140,50	-3,77%
TRIGO B.A. 04/2012	400		1		147,00	147,00	148,00	150,00	146,00	-2,34%
TRIGO B.A. 05/2012	2.000		66		155,00	154,00	155,00	154,00	150,00	-4,15%
TRIGO B.A. 07/2012	23.700		1.537		163,50	163,00	165,20	164,50	162,50	-1,52%
TRIGO B.A. 09/2012			6		168,00	167,50	168,50	167,00	165,00	-2,65%
TRIGO B.A. 01/2013			31		162,00	162,00	166,00	166,00	166,00	2,47%
TRIGO B.A. 03/2013			7		171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	
TRIGO I.W. 03/2012					104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
TRIGO I.W. 07/2012					104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
TRIGO Q.Q. 02/2012					100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TRIGO Q.Q. 03/2012	6.400		71		100,20	100,00	100,00	100,00	100,00	-0,20%
TRIGO Q.Q. 05/2012	100		2		99,80	100,00	100,00	98,80	100,00	0,20%
TRIGO Q.Q. 07/2012	1.200		14		99,80	100,00	100,00	100,00	100,00	0,20%
TRIGO ROS 02/2012					100,00	100,00	100,00	100,00	99,50	
TRIGO ROS 03/2012	2.700		188		100,20	100,00	100,00	100,00	99,50	
TRIGO ROS 07/2012			1		100,00	100,00	100,00	100,00	99,50	
MAIZ ROS 02/2012								163,50	166,00	
MAIZ ROS 04/2012	28.200		3.045		173,50	174,00	173,00	169,00	168,50	-3,99%
MAIZ ROS 07/2012	13.100		794		176,00	176,30	175,80	171,00	171,50	-3,65%
MAIZ ROS 09/2012			33		179,00	179,00	178,50	173,00	173,50	-4,14%
MAIZ ROS 04/2013	2.400		28		170,00	170,00	170,00	168,50	168,50	-0,88%
GIRASOL ROS 03/2012			28		300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	-0,33%
SORGO ROS 04/2012	1.600		34		170,00	169,00	169,00	168,00	168,50	-0,88%
SORGO ROS 07/2012	100		2		172,00	172,00	172,00	171,00	171,50	-0,29%
SOJA I.W. 05/2012	3.500		583		102,00	102,00	101,50	103,00	103,00	0,49%
SOJA I.W. 07/2012			1		104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
SOJA Q.Q. 05/2012			315		94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	-0,53%
SOJA ROS 02/2012	5.500		199		305,00	308,20	312,50	314,80	317,00	0,63%
SOJA ROS 03/2012	3.200		50		296,00	296,00	301,50	303,00	306,00	1,49%
SOJA ROS 04/2012			1		294,00	294,00	298,00	299,00	302,00	0,33%
SOJA ROS 05/2012	163.300		10.340		296,00	296,50	300,00	301,00	304,30	0,13%
SOJA ROS 07/2012	23.000		770		299,70	300,20	304,30	305,50	309,00	0,42%
SOJA ROS 09/2012	100		89		307,00	307,50	311,00	312,00	314,50	0,16%
SOJA ROS 11/2012			6		310,00	310,50	314,00	315,00	318,00	0,32%
SOJA ROS 05/2013			37		290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	
SOJA VIL 05/2012					84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FRS 02/2012			4		99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FRS 05/2012			1		98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA BRO 05/2012			1		75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.
	30/01/12			31/01/12			01/02/12			02/02/12			03/02/12			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 02/2012				135,0	135,0	135,0	136,0	135,0	135,0	134,0	134,0	134,0	132,0	132,0	132,0	-2,2%
TRIGO B.A. 03/2012	145,0	142,0	144,0	146,0	142,0	142,5	146,5	145,0	146,0	146,0	143,0	143,8	143,0	140,5	140,5	-3,8%
TRIGO B.A. 04/2012										150,0	150,0	150,0				
TRIGO B.A. 05/2012	153,0	153,0	153,0				155,0	155,0	155,0	154,0	154,0	154,0	152,0	150,0	150,0	-3,2%
TRIGO B.A. 07/2012	163,0	162,0	163,0	165,0	162,5	162,5	166,0	165,0	165,0	166,0	163,3	163,5	163,0	162,5	162,5	-0,9%
TRIGO Q.Q. 02/2012				100,0	100,0	100,0										
TRIGO Q.Q. 03/2012	100,0	99,9	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
TRIGO Q.Q. 05/2012										100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
TRIGO Q.Q. 07/2012							100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0	
TRIGO ROS 02/2012				100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
TRIGO ROS 03/2012	100,0	100,0	100,0	100,3	100,0	100,0										
TRIGO ROS 07/2012	100,0	100,0	100,0													
MAIZ ROS 02/2012										163,5	163,0	163,5				
MAIZ ROS 04/2012	173,5	173,0	173,5	174,5	172,5	172,5	175,0	172,0	172,0	172,5	168,0	168,5	168,5	168,0	168,5	-4,0%
MAIZ ROS 07/2012	175,5	175,5	175,5	177,0	175,5	175,5	177,5	174,5	174,5	175,0	171,0	171,0				
MAIZ ROS 04/2013							170,0	170,0	170,0	168,5	168,5	168,5				
SORGO ROS 04/2012	170,0	170,0	170,0	169,0	169,0	169,0	169,5	169,0	169,0							
SOJA I.W. 05/2012										103,0	103,0	103,0				
SOJA ROS 02/2012				308,0	307,7	307,7	311,0	311,0	311,0	314,0	314,0	314,0				
SOJA ROS 03/2012	300,5	296,0	296,5	296,0	296,0	296,0	301,5	300,0	301,5							
SOJA ROS 05/2012	300,0	294,6	294,6	297,0	295,5	296,5	302,0	299,7	300,1	303,0	299,8	300,5	305,1	302,0	304,3	0,3%
SOJA ROS 07/2012	301,0	300,0	300,0	300,3	299,5	299,8	304,5	304,0	304,3	306,5	305,0	305,0	309,1	306,5	309,0	0,6%
SOJA ROS 09/2012							311,0	311,0	311,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		255,00	260,00	260,00	260,00	f/i	255,00	1,96%
Precio FAS			182,46	186,15	186,14	186,14	"	182,46	2,02%
Precio FOB	Feb'12		254,50	254,50	261,50	261,50	"	254,50	2,75%
Precio FAS			181,96	180,64	187,64	187,64	"	181,96	3,12%
Precio FOB	Mar'12		254,50	254,50	261,50	261,50	"	254,50	2,75%
Precio FAS			181,96	180,64	187,64	187,64	"	181,96	3,12%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Feb'12		244,00	244,00	c 255,00	c 255,00	"	244,00	4,51%
Precio FAS			170,96	169,64	180,64	180,64	"	170,96	5,66%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'12			245,00	255,00				
Precio FAS				170,64	180,64				
Uruguay									
Precio FOB	Feb'12		246,75	247,50	245,50	253,50	"	c 247,00	2,63%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		263,00	265,00	268,00	268,00	"	266,00	0,75%
Precio FAS			198,15	199,71	202,04	202,04	"	200,48	0,78%
Precio FOB	Feb'12		263,08	265,93	266,52	267,02	"	268,00	-0,37%
Precio FAS			198,23	200,64	200,56	201,05	"	202,48	-0,71%
Precio FOB	Mar'12		265,44	268,39	268,78	268,84	"	268,89	-0,02%
Precio FAS			200,19	202,30	202,22	202,27	"	202,97	-0,34%
Precio FOB	Abr'12		v 265,44	268,39	268,79	268,84	"	v 268,89	-0,02%
Precio FAS			200,19	202,30	202,22	202,27	"	202,97	-0,34%
Precio FOB	May'12		v 265,44	268,39	268,79	268,84	"	v 268,89	-0,02%
Precio FAS			200,19	202,30	202,22	202,27	"	202,97	-0,34%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		210,00	210,00	212,00	212,00	"	226,00	-6,19%
Precio FAS			156,54	156,54	158,14	158,14	"	168,97	-6,41%
Precio FOB	Mar'12		c 211,70	c 214,66	212,89	212,89	"	215,54	-1,23%
Precio FAS			158,24	161,19	159,02	159,02	"	158,51	0,32%
Precio FOB	May'12		c 211,70	214,66	211,90	211,90	"	213,57	-0,78%
Precio FAS			158,24	161,19	158,04	158,04	"	156,55	0,95%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		459,00	464,00	470,00	470,00	"	473,00	-0,63%
Precio FAS			282,57	285,75	289,54	289,54	"	291,45	-0,66%
Precio FOB	Abr'12				472,07		"		
Precio FAS					291,61		"		
Precio FOB	May'12		c 457,47	c 462,25	c 469,50	c 470,33	"	c 469,69	0,14%
Precio FAS			281,04	283,99	289,04	289,83	"	288,14	0,59%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		510,00	510,00	510,00	510,00	"	500,00	2,00%
Precio FAS			298,49	298,49	298,49	298,49	"	290,30	2,82%

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

Tipo de cambio de referencia

		27/01/12	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2950	4,2950	4,2960	4,2940	4,2520	4,2930	-0,05%
	vndr	4,3350	4,3350	4,3360	4,3340	4,2920	4,3330	-0,05%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3072	3,3072	3,3079	3,3064	3,2740	3,3056	-0,05%
Maíz	20,0	3,4360	3,4360	3,4368	3,4352	3,4016	3,4344	-0,05%
Demás cereales	20,0	3,4360	3,4360	3,4368	3,4352	3,4016	3,4344	-0,05%
Habas de soja	35,0	2,7918	2,7918	2,7924	2,7911	2,7638	2,7905	-0,05%
Semilla de girasol	32,0	2,9206	2,9206	2,9213	2,9199	2,8914	2,9192	-0,05%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2857	3,2857	3,2864	3,2849	3,2528	3,2841	-0,05%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7367	3,7367	3,7375	3,7358	3,6992	3,7349	-0,05%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9206	2,9206	2,9213	2,9199	2,8914	2,9192	-0,05%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0058	2,9764	3,0051	-0,05%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0058	2,9764	3,0051	-0,05%
Aceite de soja	32,0	2,9206	2,9206	2,9213	2,9199	2,8914	2,9192	-0,05%
Aceite de girasol	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0058	2,9764	3,0051	-0,05%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0058	2,9764	3,0051	-0,05%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Feb-12	Mar-12		Feb-12	Mar-12	Feb-12	Mar-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12
03/02/2011	342,00	c350,00	353,50		376,20	376,60	350,50	352,70	315,63	327,03	335,11	348,70	352,75
Semana anterior	255,00	254,50	254,50		304,20	303,50	269,50	269,50	237,83	243,16	247,93	257,21	260,43
30/01/12	255,00	254,50	254,50		300,00	299,20	266,30	266,30	236,91	242,05	246,65	256,29	259,51
31/01/12	260,00	254,50	254,50		306,60	305,80	274,10	274,10	244,72	249,95	253,90	262,91	265,94
01/02/12	260,00	261,50	261,50		308,40	307,42	277,10	276,50	247,75	252,62	256,20	265,48	268,51
02/02/12	260,00	261,50	261,50		306,70	305,69	272,90	273,00	243,52	249,13	254,18	263,73	266,76
03/02/12	260,00	261,50	261,50		f/i	f/i	f/i	f/i	242,79	247,66	253,17	261,90	265,02
Var. Semanal	2,0%	2,8%	2,8%		0,8%	0,7%	1,3%	1,3%	2,1%	1,9%	2,1%	1,8%	1,8%
Var. Anual	-24%	-25%	-26%		-18%	-19%	-22%	-23%	-23%	-24%	-24%	-25%	-25%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prof. 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	Feb-12	Mar-12	Abr-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12
03/02/2011	284,00	v279,81	v280,75	c282,86	285,80	287,50	288,30	260,82	265,05	266,92	247,63	231,68
Semana anterior	266,00	v268,89	v268,89		282,25	278,70	278,00	252,65	254,91	256,29	233,85	224,79
30/01/12	263,00	v265,44	v265,44	v268,20	278,50	277,70	277,10	248,71	251,07	252,45	231,19	222,33
31/01/12	265,00	268,39	268,39	v271,15	281,40	280,50	280,00	251,56	254,03	255,40	233,65	224,20
01/02/12	268,00	268,79	268,79	v273,51	281,70	281,20	282,00	252,75	255,21	256,58	235,52	227,06
02/02/12	268,00	268,84	268,84	v273,51	280,90	280,90	281,70	253,14	255,70	257,27	236,80	227,94
03/02/12	268,00	268,84	268,84	v273,51	f/i	f/i	f/i	253,73	256,19	258,06	238,08	228,93
Var. Semanal	0,8%	0,0%	0,0%		-0,5%	0,8%	1,3%	0,4%	0,5%	0,7%	1,8%	1,8%
Var. Anual	-6%	-4%	-4%	-3%	-2%	-2%	-2%	-3%	-3%	-3%	-4%	-1%

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

SORGO			COMPLEJO GIRASOL									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg			Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12		FOB Of (1)	FOB Arg (1)	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Ab/Jn12	Jl/St12
03/02/2011	239,00	239,00	v232,57		680,00	220,00	219,00	279,31	1.365,00	1.362,50	1.490,00	1.490,00
Semana anterior	226,00	213,57	216,92		500,00	150,00	155,00	217,42	1.070,00	1.070,00		1.205,00 1.210,00
30/01/12	210,00	c211,70	c213,08		510,00	150,00	154,00		1.070,00	1.067,50		1.205,00 1.215,00
31/01/12	210,00	214,66	c216,03		510,00	150,00	154,00		1.070,00	1.067,50		1.190,00 1.192,50
01/02/12	212,00	211,90	c214,26		510,00	150,00	153,50		1.070,00	1.080,00		1.205,00 1.210,00
02/02/12	212,00	211,90	c214,26		510,00	150,00	152,50		1.070,00			1.200,00 1.205,00
03/02/12	212,00	211,90	c214,26		510,00	150,00	152,50		1.075,00	1.087,50		1.200,00 1.210,00
Var. Semanal	-6,2%	-0,8%	-1,2%		2,0%		-1,6%	-100,0%	0,5%	1,6%		-0,4%
Var. Anual	-11%	-11%	-8%		-25%		-30%	-100%	-21%	-20%		-100%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Mar-12	Jn/Jl.12	Feb-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Feb-12	Apr-12
03/02/2011	559,00	552,45		540,69	545,10	555,70	555,00	527,47	531,23	533,16	597,70	594,64
Semana anterior	473,00	c469,69	c471,52	471,06	473,73	478,60	477,50	451,41	454,99	454,25	433,42	438,24
30/01/12	459,00	c457,47	c459,31	457,19	460,22	465,60	464,10	439,19	442,77	442,40	431,72	436,94
31/01/12	464,00	c462,25	c464,08	465,00	466,10	471,30	469,90	444,06	447,55	446,81	432,56	437,80
01/02/12	470,00	c469,50	c468,58	469,13	471,16	475,80	473,60	449,84	452,97	452,14	434,10	441,44
02/02/12	470,00	c470,33	c468,58	469,78	471,98	476,50	474,10	450,30	453,79	452,97	427,33	429,89
03/02/12	476,00	c470,33	c468,58	477,31	478,14	f/i	f/i	455,91	459,40	458,57	427,43	437,88
Var. Semanal	0,6%	0,1%	-0,6%	1,3%	0,9%	-0,4%	-0,7%	1,0%	1,0%	1,0%	-1,4%	-0,1%
Var. Anual	-15%	-15%		-12%	-12%	-14%	-15%	-14%	-14%	-14%	-28%	-26%

(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 Sallama.

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	Feb-12	Mar-12	Mar-12	May-12	Jul-12
03/02/2011	431,00	433,09			414,74		447,00	457,00	457,00	425,93	428,79	428,79
Semana anterior	359,00	c362,87	c350,05	366,73	349,59	407,00	383,00	385,00	385,00	355,16	357,03	359,79
30/01/12	353,00	c356,26	c345,05	358,46	341,82	404,00	380,00	382,00	380,00	344,69	347,00	349,87
31/01/12	357,00	363,81	352,22	365,74	348,99	100,00	379,00	380,00	376,00	351,96	354,17	357,03
01/02/12	360,00	c365,74	354,83	369,60	351,63	404,00	380,00	385,00	382,00	355,27	357,47	360,12
02/02/12	358,00	365,30	356,00		352,79	407,00	381,00	386,00	385,00	356,48	358,58	361,33
03/02/12	368,00	369,93	361,33		356,76	404,00	380,00	386,00	385,00	362,21	363,98	366,62
Var. Semanal	2,5%	1,9%	3,2%		2,0%	-0,7%	-0,8%	0,3%		2,0%	1,9%	1,9%
Var. Anual	-15%	-15%			-14%		-15%	-16%	-16%	-15%	-15%	-14%

(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	My/Jl12	Ag/St.12	Feb-12	Ab/Jl.12	Fb/Ab12	My/Jl12	Mar-12	May-12	Jul-12	Ago-12
03/02/2011	1.305,00	1.305,77	1.304,94		1.309,09	1.319,45		1030,00	1.295,86	1.307,32	1.316,14	1.318,78
Semana anterior	1.148,00	1.141,76	1.133,83	1.150,36		1.124,46		930,00	1.137,35	1.146,83	1.155,42	1.158,07
30/01/12	1.116,00	1.113,32	1.105,90	1.123,79	1.101,20	1.106,60		936,00	1.107,80	1.117,50	1.126,54	1.129,85
31/01/12	1.130,00	1.126,99	1.119,57	1.137,46	1.125,89			907,00	1.121,47	1.131,17	1.140,21	1.143,52
01/02/12	1.135,00	1.133,83	1.124,93	1.141,76	1.119,50	1.115,42		920,00	1.128,31	1.137,79	1.146,60	1.149,25
02/02/12	1.132,00		1.125,45	1.143,86		1.115,09		915,00	1.128,53	1.138,01	1.147,27	1.150,13
03/02/12	1.143,00	1.143,09	1.136,54	1.153,67	1.135,37	1.126,88		915,00	1.138,67	1.148,15	1.157,19	1.160,05
Var. Semanal	-0,4%	0,1%	0,2%	0,3%		0,2%		-1,6%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
Var. Anual	-12%	-12%	-13%		-13%	-15%		-11%	-12%	-12%	-12%	-12%

(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 31/01/12. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 31/01/12											Hasta: 23/02/12	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	En toneladas
SAN LORENZO	299.217	400.797		30.000	58.867	1.169.766	181.958	159.430	36.000	7.700	2.342.856	125.020	
Timbues - Dreyfus	51.250	5.250		25.000		97.182	4.000	22.000			204.682	65.000	
Timbues - Noble	30.000	82.375				55.250	22.125				189.750		
Terminal 6 (T6 S.A.)	8.667	53.667				380.196	92.540				535.069		
Alto Paraná (T6 S.A.)								99.830			99.830		
Quebracho (Cargill SACI)		33.915			58.867	93.339	20.415	20.000			206.535	60.020	
Nidera (Nidera S.A.)	60.000	79.000				80.800	35.000		4.000		274.800		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	3.050	13.240									20.290		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000				39.000		17.600			69.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	26.250									5.000	43.850		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	120.000	103.350	5.000			289.000					233.350		
Vicentin (Vicentin SAIC)									32.000		289.000		
Akzo Nobel											32.000		
San Benito						135.000	7.878	93.400		2.700	144.700		
ROSARIO	134.000	356.500	15.000				211.500			11.200	821.600		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	106.000	15.000								146.000		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		142.000					82.500	51.300		2.700	133.800		
Punta Alvear (Cargill SACI)											144.700		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	79.000	83.500					129.000	42.100			333.600		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000	25.000					21.000		8.500		63.500		
RAMALLO							21.000				21.000		
Bunge Terminal							21.000				21.000		
SAN PEDRO - Elevator Pier SA										25.000	25.000		
ZARATE	47.300	3.800								41.050	92.150		
Terminal Las Palmas	47.300	3.800								41.050	92.150		
NECOCHEA	108.784	33.000					2.000	12.200		301.781	457.765		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	67.700	33.000							268.781		369.481		
Open Berth 1							2.000	12.200			14.200		
TOSA 4/5	41.084									33.000	74.084		
BAHIA BLANCA	98.433	222.833							10.300	141.333	472.900		
Terminal Bahía Blanca S.A.	36.850	71.000									132.850		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	15.000	84.000								83.000	182.000		
Galvan Terminal (OMHSA)		11.000								30.000	41.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	35.583	61.833							10.300	9.333	117.050		
TOTAL	687.734	1.016.930	15.000	30.000	58.867	1.169.766	416.458	265.030	46.300	528.064	4.233.271	125.020	
TOTAL UP-RIVER	433.217	757.297	15.000	30.000	58.867	1.169.766	393.458	252.830	36.000	18.900	3.164.456	125.020	
 NUEVA PALMIRA (URUGUAY)	100.270									5.500	105.770	80.000	
Navíos Terminal	100.270										100.270	30.000	
TGU Terminal										5.500	5.500	50.000	

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 25/01/12		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		324,4	5.078,4 (4.550,3)	468,2 (287,9)	60,8 (49,6)	1.919,0 (1.735,0)
	10/11		34,1	(***) 9686,7 (3.870,8)	442,4 (113,9)	249,0 (90,5)	7.787,3 (3.782,8)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		204,7	5.976,3 (4.495,6)	579,5 (213,0)	89,7 (98,7)	
	10/11		87,8	16.372,6 (17.190,1)	1.000,5 (1.026,9)	766,8 (889,0)	13.591,3 (15.007,2)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		37,2	540,4 (250,3)	16,9 (2,7)	0,1	
	10/11		0,2	1.718,6 (1.906,5)	25,2 (124,1)	25,2 (94,5)	1.592,2 (1.546,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	2,2	1.136,2 (754,4)	336,2 (391,8)	166,8 (193,3)	
	10/11			882,6 (431,5)	416,0 (359,5)	415,9 (272,7)	1.163,4 (373,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov)	11/12		27,5	1.766,0 (202,2)	102,8 (22,5)	100,1 (11,3)	
	10/11		0,1	419,8	18,2	16,8	450,6
Soja (Abr-Mar)	11/12		141,6	6.099,4 (5.714,4)	3.275,9 (2.636,8)	305,1 (286,2)	
	10/11		140,7	(***) 14850,8 (17.637,8)	2.722,9 (3.263,8)	2.186,2 (2.630,2)	8.876,9 (12.126,2)
	11/12		0,5	4,2 (7,8)	0,5 (0,2)		
Girasol (Ene-Dic)	10/11			212,4 (37,4)	34,5 (7,1)	13,8 (5,4)	

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 18/01/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	1.407,1 (1.627,7)	1.336,7 (1.546,3)	686,0 (733,0)	236,0 (249,5)
	10/11	5.804,7 (5.594,8)	5.514,5 (5.315,1)	1.591,0 (1.091,0)	1.589,8 (1.076,9)
Soja	11/12	4.083,3 (6.784,3)	4.083,3 (6.784,3)	2.908,5 (3.141,5)	424,6 (614,5)
	10/11	33.044,1 (35.256,5)	33.044,1 (35.256,5)	15.270,6 (15.867,5)	11.357,9 (13.649,5)
Girasol	11/12	602,6 (713,4)	602,6 (713,4)	247,0 (191,4)	30,5 (29,1)
	10/11	3.344,5 (2.204,2)	3.344,5 (2.204,2)	1.219,5 (788,2)	1.015,2 (546,9)
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. (***) Datos actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante NOVIEMBRE de 2011

Puerto	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. ^{1/2}
Bahía Blanca		34.410								34.410	10,01%
Pto.Galván		22.500								22.500	6,55%
Cargill		11.910								11.910	3,47%
Necochea		23.930	7.000							30.930	9,00%
Emb.Directo		23.930	7.000							30.930	9,00%
Rosario			51.455					3.300		54.755	15,93%
Guide								3.300		3.300	0,96%
Villa Gob. Galvez			32.455							32.455	9,44%
Gral.Lagos			19.000							19.000	5,53%
Pto.San Martín		4.500	212.551		6.478					223.529	65,05%
Timbúes (Dryfs)			35.500							35.500	10,33%
Timbúes (Noble)			21.745							21.745	6,33%
Terminal VI			42.051							42.051	12,24%
Quebracho			21.130		6.478					27.608	8,03%
Imsa		4.500	15.700							20.200	5,88%
Tránsito			23.450							23.450	6,82%
Vicentin			4.500							4.500	1,31%
San Benito			48.475							48.475	14,11%
Totales		62.840	271.006		6.478			3.300		343.624	
Participación ^{1/3}		18,29%	78,87%		1,89%			0,96%			

Por puerto durante 2011 (enero/noviembre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. ^{1/2}
Bahía Blanca		249.251	107.750							357.001	6,92%
Pto.Galván		116.800	63.900							180.700	3,50%
Cargill		132.451	43.850							176.301	3,41%
Necochea		241.722	49.701						16.550	307.973	5,97%
Emb.Directo		229.722	49.701						6.000	285.423	5,53%
ACA									8.550	8.550	0,17%
Terminal Quequén		12.000							2.000	14.000	0,27%
Ramallo			143.090							143.090	2,77%
Terminal			143.090							143.090	2,77%
Rosario		41.683	967.004			24.400	15.950	20.030		1.069.067	20,71%
Guide		27.275	9.400			24.400	15.950	20.030		97.055	1,88%
Villa Gob. Galvez			633.792							633.792	12,28%
Gral.Lagos		14.408	323.812							338.220	6,55%
Pto.San Martín	32.484	239.750	2.849.563	143.156	13.113		3.060		4.305	3.285.431	63,64%
Timbúes (Dryfs)			256.464							256.464	4,97%
Timbúes (Noble)			359.544							359.544	6,96%
Terminal VI			772.743		2.957					775.700	15,03%
Quebracho			337.067	138.606	10.156					485.829	9,41%
Imsa		78.850	183.206							262.056	5,08%
Tránsito		6.000	225.630							231.630	4,49%
Pampa		5.000	103.750	4.550						113.300	2,19%
ACA	31.300	11.400					3.060			45.760	0,89%
Vicentin	1.184	119.800	215.080						4.305	340.369	6,59%
San Benito		18.700	396.079							414.779	8,03%
Totales	32.484	772.406	4.117.108	143.156	13.113	24.400	19.010	20.030	20.855	5.162.562	
Participación ^{1/3}	0,63%	14,96%	79,75%	2,77%	0,25%	0,47%	0,37%	0,39%	0,40%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2011 (enero/noviembre)

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Soja Bol.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales*	Partic./2
India		45.908	753.934	17.000			8.350			825.192	15,98%
Egipto		192.684	369.916	32.454						595.054	11,53%
China		10.820	349.570			10.000				370.390	7,17%
Irán		72.210	228.042	26.650						326.902	6,33%
Venezuela		2.000	271.751	26.000	6.478					306.229	5,93%
Bangladesh			267.808	15.000						282.808	5,48%
Perú		500	243.820							244.320	4,73%
Argelia		6.000	165.832							171.832	3,33%
Corea del Norte			163.195							163.195	3,16%
Francia		23.700	126.750			1.000		1.500		152.950	2,96%
Países Bajos		71.380	42.764			3.400	4.600		12.855	134.999	2,61%
Túnez		7.833	109.699	10.600				5.040		133.172	2,58%
Malasia	5.000	54.010	68.502							127.512	2,47%
España		37.750	67.279					4.380		109.409	2,12%
Emiratos Arabes		13.800	93.441							107.241	2,08%
Rep. Dominicana		7.300	94.835							102.135	1,98%
Marruecos		3.000	87.863	6.602						97.465	1,89%
Sudáfrica	24.984	17.001	47.500							89.485	1,73%
Colombia		3.200	82.439	2.300						87.939	1,70%
Corea del Sur		3.000	75.205							78.205	1,51%
Guatemala		4.000	55.400		1.847					61.247	1,19%
Ecuador		4.300	50.032		4.788					59.120	1,15%
Vietnam			51.000							51.000	0,99%
Mozambique		7.000	35.967							42.967	0,83%
Estados Unidos		28.532				9.000	3.060	500		41.092	0,80%
Chile			26.750						2.000	28.750	0,56%
México		24.500					3.000			27.500	0,53%
Australia		24.600	2.000					500		27.100	0,52%
Italia			23.200			1.000				24.200	0,47%
Reino Unido		19.625	3.900							23.525	0,46%
Finlandia			21.000							21.000	0,41%
Taiwan		12.570	5.100							17.670	0,34%
Brasil	2.500	8.000							6.000	16.500	0,32%
Isla Mauricio		6.850	8.865							15.715	0,30%
Omán		12.400	3.000							15.400	0,30%
Nicaragua			15.000							15.000	0,29%
Tanzania			14.350							14.350	0,28%
Turquía		11.283	2.500							13.783	0,27%
Nueva Zelanda		13.750								13.750	0,27%
Portugal		6.000	7.121							13.121	0,25%
Jamaica			11.900							11.900	0,23%
Haití			7.050	2.550						9.600	0,19%
Irlanda			9.000							9.000	0,17%
Pakistan			8.934							8.934	0,17%
Senegal			7.500							7.500	0,15%
Kuwait			6.750							6.750	0,13%
Panamá			6.500							6.500	0,13%
Georgia								6.040		6.040	0,12%
Bélgica		6.000								6.000	0,12%
Hong Kong			4.000	2.000						6.000	0,12%
Isla Reunión		4.900	1.067							5.967	0,12%
Madagascar			5.652							5.652	0,11%
Mauritania		1.000	4.000							5.000	0,10%
Nigeria			2.000	2.000						4.000	0,08%
Otros		5.000	7.425					2.070		14.495	0,28%

Totales 32.484 772.406 4.117.108 143.156 13.113 24.400 19.010 20.030 20.855 5.162.562

Participación /3 0,63% 14,96% 79,75% 2,77% 0,25% 0,47% 0,37% 0,39% 0,40%

Fuente: SAGPyA-Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre el total. Otros incluye Kenia, Líbano, Nepal, Costa Rica, Arabia Saudita y Trinidad Tobago.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante NOVIEMBRE de 2011**

Salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Par.	Pellet Soja Bol.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Canola	Malta	Pellets Sorgo	Totales *	Part/1
Bahía Blanca	88.056						43.580		131.636	5,5%
Terminal							36.500		36.500	1,5%
Pto.Galván	76.770								76.770	3,2%
Cargill	11.286						7.080		18.366	0,8%
Necochea	14.600			3.535					18.135	0,8%
Emb.Directo	14.600								14.600	0,6%
A.C.A.				3.535					3.535	0,1%
Ramallo	53.153								53.153	2,2%
Rosario	454.931	14.833					12.599		482.363	20,2%
Villa Gob. Gálvez	255.501	14.833							270.334	11,3%
Plta. Alvear							12.599		12.599	0,5%
Gral.Lagos	199.430								199.430	8,3%
Pto.San Martín	1.596.267	27.307	1.375	2.451	7.617				1.635.017	68,4%
Timbúes (Dryfs)	120.147								120.147	5,0%
Timbúes (Noble)	104.017								104.017	4,4%
Terminal VI	522.802		1.375	2.451	7.617				534.245	22,4%
Quebracho	99.566	27.307							126.873	5,3%
IMSA	51.674								51.674	2,2%
Pampa	151.011								151.011	6,3%
Vicentín	340.801								340.801	14,3%
San Benito	206.249								206.249	8,6%
Totales	2.207.007	42.140	1.375	5.986	7.617		56.179		2.390.062	
Part. ^{2/}	92,34%	1,76%	0,06%	0,25%	0,32%		2,35%			

(*) Total general incluye 69.758 tn de harina de trigo

Por puerto durante 2011 (enero/noviembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Afrechillo	Pellet Canola	Malta	Pellets Sorgo	Totales *	Part.:'
Bahía Blanca	513.625			78.114			251.449		843.188	3,0%
Terminal							174.102		174.102	0,6%
Pto.Galván	338.799			24.200					362.999	1,3%
Cargill	174.826			53.914			77.347		306.087	1,1%
Necochea	206.699			133.861		6.095	6.500		353.155	1,2%
Terminal QQ	11.781			2.750					14.531	0,1%
Emb.Directo	191.118			100.657					291.775	1,0%
ACA	3.800			30.454		6.095	6.500		46.849	0,2%
Ramallo	625.924								625.924	2,2%
Rosario	4.587.927	14.833					139.002		4.741.762	16,6%
Villa Gob. Gálvez 3/	2.515.537	14.833							2.530.370	8,9%
Plta. Alvear							139.002		139.002	0,5%
Gral.Lagos	2.072.390								2.072.390	7,3%
Pto.San Martín	19.966.306	645.834	57.137	410.302	20.777		14.543		21.114.899	74,0%
Timbúes (Dryfs)	1.424.957								1.424.957	5,0%
Timbúes (Noble)	1.514.576								1.514.576	5,3%
Terminal VI 4/	6.203.700	5.050	24.400	155.250	20.777				6.409.177	22,5%
Quebracho 5/	1.560.010	630.874	32.737				14.543		2.238.164	7,8%
IMSA	938.098			113.995					1.052.093	3,7%
Pampa	1.511.290								1.511.290	5,3%
Vicentín 6/	3.778.988	9.910		141.057					3.929.955	13,8%
San Benito	3.034.687								3.034.687	10,6%
Totales	25.900.481	660.667	57.137	622.277	20.777	6.095	411.494		28.528.397	
Part. ^{2/}	90,79%	2,32%	0,20%	2,18%	0,07%	0,02%	1,44%			

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. (') Total general incluye 849.469 tn de harina de trigo.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2011 (enero/noviembre)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja Parag.	Pellets de Soja Boliv.	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets Afrechillo	Pellets Canola	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Paises Bajos	2.879.835	9.910		264.808						3.154.553	11,06%
Indonesia	2.104.639	18.978						3.036		2.126.653	7,45%
Italia	2.096.669	6.899		8.100						2.111.668	7,40%
España	1.649.024			19.738				41	19.345	1.688.148	5,92%
Reino Unido	1.278.693			44.638						1.323.331	4,64%
Polonia	1.286.745	5.500								1.292.245	4,53%
Vietnam	1.159.510	52.137								1.211.647	4,25%
Argelia	1.059.853								14.543	1.074.396	3,77%
Dinamarca	958.955			15.484						974.439	3,42%
Brasil								601.887	338.312	940.199	3,30%
Filipinas	922.070									922.070	3,23%
Sudáfrica	851.355			60.116				152		911.623	3,20%
Irán	894.531									894.531	3,14%
Malasia	850.533									850.533	2,98%
Colombia	643.363	6.661	4.925	50.253		4.664		2		709.868	2,49%
Tailandia	661.236							23		661.259	2,32%
Australia	544.665									544.665	1,91%
Siria	536.792									536.792	1,88%
Chile	87.614	346.273		40.515			6.095	15.361	22.915	518.773	1,82%
Perú	270.542	214.309		5.200					418	490.469	1,72%
Irlanda	489.387									489.387	1,72%
Arabia Saudita	404.100			49.559						453.659	1,59%
Egipto	427.290									427.290	1,50%
Venezuela	231.021		52.212					384	11.550	295.167	1,03%
Letonia	257.444									257.444	0,90%
Alemania	244.378									244.378	0,86%
Turquía	243.808									243.808	0,85%
Corea	232.218									232.218	0,81%
Libano	219.366									219.366	0,77%
Rusia	213.459									213.459	0,75%
Grecia	205.173									205.173	0,72%
Jordania	199.900									199.900	0,70%
Bélgica	174.327									174.327	0,61%
Bolivia								167.473		167.473	0,59%
Ecuador	161.936							2.438		164.374	0,58%
Uruguay	104.383			55.843				1.565		161.791	0,57%
Corea del Sur	153.212			8.023						161.235	0,57%
Lituania	140.746									140.746	0,49%
Yemen	109.134									109.134	0,38%
Libia	97.183							34		97.217	0,34%
Panamá	89.441							2.806		92.247	0,32%
Francia	91.858									91.858	0,32%
Nueva Zelanda	85.441									85.441	0,30%
Rumania	70.696									70.696	0,25%
Marruecos	50.923					16.113				67.036	0,23%
Chipre	66.471									66.471	0,23%
Portugal	60.210							0		60.210	0,21%
Isla Mauricio	45.874									45.874	0,16%
Otros	294.478							53.848	4.829	353.155	1,24%
Totales	25.900.481	660.667	57.137	622.277		20.777	6.095	849.468	411.494	28.528.396	
Participación /3	90,79%	2,32%	0,20%	2,18%		0,07%	0,02%	2,98%	1,44%		

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

EL MERCADO LOCAL, FUERA DE SINTONÍA

El primer viernes del mes de febrero ha concluido en los mercados. Atrás quedó un mes de enero positivo para la mayoría de las bolsas del globo, en el que el Merval pudo avanzar un 13.18%, lo que animó a los inversores tras el retroceso del año pasado.

Desde Europa, la negociación de un canje de deuda griega aún no tiene confirmación. No obstante, los avances conocidos en este tema y el pacto fiscal emergente del encuentro de líderes de esta semana alcanzaron para que los principales índices del viejo continente se presentaran alcistas. Trascendidos de esta semana hablan de que Grecia incluiría un agregado "a la argentina" en la operación, al poner sobre la mesa pagos adicionales en función de la evolución del PBI heleno. Esto podría terminar de cerrar la ardua negociación con los acreedores privados, cuya quita podría ser de hasta el 70%.

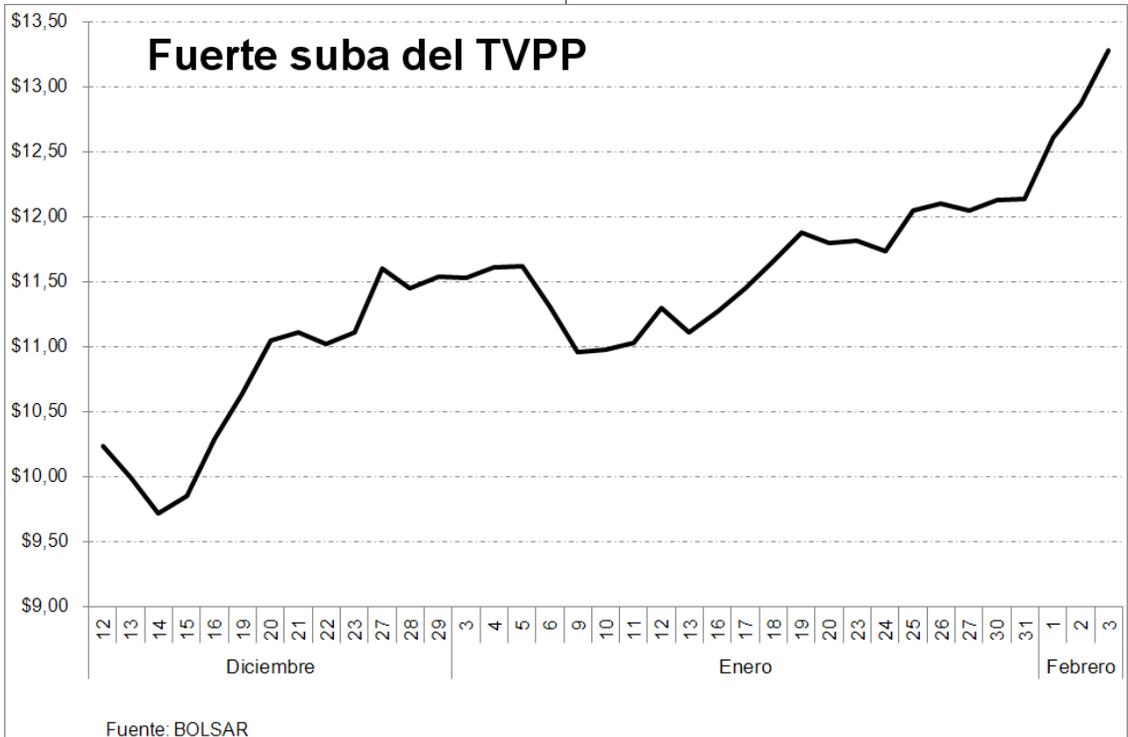
Wall Street, por su parte, celebró una nueva caída del desempleo en los Estados Unidos. El indicador, publicado en la previa de la jornada del vier-

nes, marcó 8.2% y representa el mejor nivel obtenido desde 2006. La reacción de los operadores se vio acrecentada ya que la mejora superó las expectativas de los analistas, sobre todo considerando que el día miércoles una consultora privada había pronosticado una menor creación de puestos de trabajo que la realmente observada. Así, los índices del mercado accionario se movieron al alza, mientras que los "activos refugio" como los bonos del tesoro y metales preciosos veían sus cotizaciones desplomarse.

A pesar del buen clima internacional, la bolsa local no pudo moverse en sintonía con los principales mercados y finaliza con una caída semanal del 0.74%, tras ruedas cargadas de selectividad fruto de noticias y rumores.

El sector bancario logró operar en línea a los mercados internacionales y revertir las pérdidas experimentadas en el comienzo de la semana tras conocerse las nuevas imposiciones del Banco Central. A partir de las modificaciones regulatorias, los bancos deberán incrementar su reserva de liquidez por riesgo y cumplir mayores requisitos de capitalización si desean distribuir dividendos entre sus accionistas.

El Banco Patagonia fue pionero en la presentación de balances y la nueva normativa le jugó una



mala pasada. Su propuesta inicial de distribución de utilidades por \$306M tuvo que ser desdicha menos de 24 horas después. Según la rectificativa, Patagonia obtuvo ganancias durante 2011 pero no pagará dividendos en efectivo.

La preocupación de los operadores migró, con el comienzo de la semana, hacia los rumores que hacen referencia a una posible re-estatización de YPF. Las primeras versiones, que surgieron de una nota publicada en un medio nacional el domingo pasado, dispararon ventas masivas. En un marco de gran confusión la cotización de la petrolera se hundió el lunes más del 10%.

Con el correr de los días, la calma no retornó a la plaza y la noticia de eliminación de promociones para la industria petrolera conocida el viernes volvió a arrastrar el papel que cerró la semana con una baja del 16.6%.

En el lote de acciones más negociadas del parqué porteño, lo mejor de la semana pasó por Siderar, que trepó un 4.10% en relación al viernes pasado, seguida del Banco Patagonia (+3.88%), Telecom (+2.54%), Banco Francés (+2.19%), Petrobras Brasil (+2.13%) y el Grupo Financiero Galicia (+1.41%).

En el terreno negativo acompañaron a YPF las caídas de Molinos Río de la Plata, que cedió en la semana un 5.36%, Banco Hipotecario (-4.05%), Edenor (-3.31%) y Transener (-3.28%), entre las mayores bajas en el período.

Los títulos públicos operaron con mayoría de subas, pero la caída en la tasa Badlar registrada en los últimos días hace prever arbitrajes saliendo

de los títulos que ajustan por este indicador. La tasa referencia para plazos fijos de más de un millón de pesos se ubicó en torno al 15% tras haber superado holgadamente la barrera del 20 durante la segunda mitad del año pasado.

Siguiendo entre los títulos públicos, lo más destacado pasó nuevamente por los cupones atados al PBI, que presentaron una fuerte suba en la semana que acaba de finalizar. Los warrants en pesos, TVPP, treparon un 10.2% respecto al cierre del viernes pasado. El movimiento alcista se vio acelerado al conocerse el día jueves un informe del Credit Suisse que recomendaba a sus clientes tomar posiciones en el instrumento, incluso arbi-trando los TVPY y TVPE a TVPP. El banco suizo incluye la aclaración que sugiere cubrir la rentabilidad del instrumento con un seguro de cambio, al ser la paridad del peso uno de los factores de riesgo que el inversor debe ponderar.

En lo que va del año, los cupones vinculados al producto en pesos acumulan una suba del 15.08%. Aquellos denominados en dólares presentan mejoras del 5.48% y 6.04% según sea el caso de los regidos por Ley argentina (TVPA) o del estado de New York (TVPY). Completan la lista los TVPE, expresados en euros, totalizando un incremento del 13.41%

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/01/12	31/01/12	01/02/12	02/02/12	03/02/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	399.306	17.182	270.399	78.270	3.927	769.084	-78,78%
Valor Efv. (\$)	64.721,59	5.205,94	274.168,39	79.037,54	3.927,97	427.061,43	-87,49%
Valor Efv. (u\$s)	336.000,00	11.970,00				347.970,00	
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	116	261	192	178	170	917	0,88%
Valor Efv. (\$)	4.360.396,46	16.070.893,79	14.104.389,67	9.435.900,08	10.891.378,59	54.862.958,59	-3,61%
Totales							
Valor Efv. (\$)	4.425.118,05	16.076.099,73	14.378.558,06	9.514.937,62	10.895.306,56	55.290.020,02	-8,44%
Valor Efv. (u\$s)	336.000,0	11.970,0				347.970,00	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	30/01/12		31/01/12		01/02/12		02/02/12		03/02/12	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
BODEN U\$S 2012	100,000	336.000,00			100,000	46.000,00				
BODEN U\$S 2012			99,750	12.000,00						
FIDEBICA20A					100,000	46.000,00				
PROCREZIA			100,358	3.295,71	98,135	35.836,90	101,255	15.833,11		
PROFINSAZA					100,424	2.197,14				
PROFINSAZA					100,000	3.923,47				
PROFINSAZB							99,564	15.100,00		
TBA83					99,867	22.212,24				
TBB83					109,998	26.300,00				
TCA6					101,114	14.199,17				
TDA71	99,161	10.930,13			99,279	25.887,16				
TDA73	102,655	28.000,00			102,748	26.000,00				
TGA74			100,624	1.886,66	100,708	4.402,20				
TGA75					100,532	13.598,89				
TGB72					100,760	11.278,20				
TICA1							101,372	37.565,75		
TMA78									100,000	3.927,97
TSA68	106,405	11.000,00			102,624	36.317,97				3.928,0
TUB13							101,215	9.771,69		

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

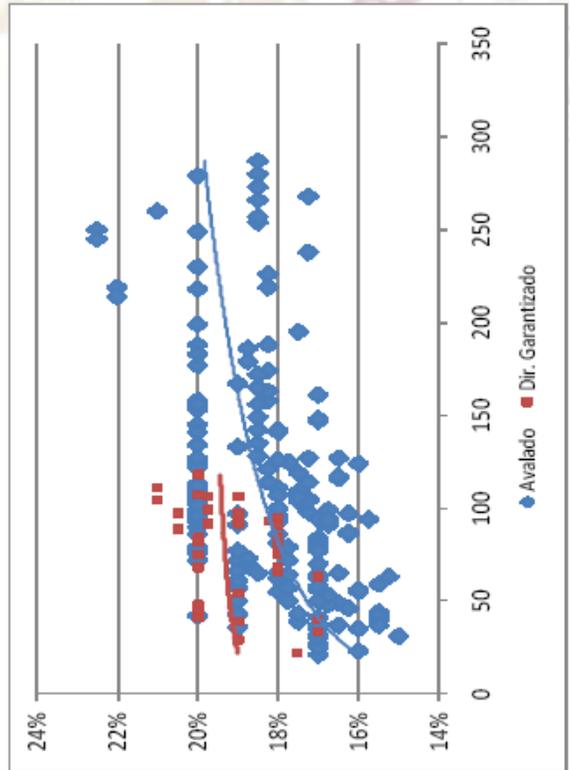
Plazo / días	30/01/12							31/01/12							03/02/12															
	7	8	10	11	14	18	23	29	30	7	9	10	14	16	30	7	8	14	15	16	21	28	32	7	10	13	16	21		
Fecha vencimiento	06-Feb	07-Feb	09-Feb	10-Feb	13-Feb	17-Feb	22-Feb	28-Feb	29-Feb	07-Feb	09-Feb	10-Feb	14-Feb	16-Feb	01-Mar	01-Feb	09-Feb	23-Feb	01-Mar	05-Mar	10-Feb	13-Feb	16-Feb	24-Feb	07-Feb	10-Feb	13-Feb	16-Feb	24-Feb	
Tasa prom. Anual %	11,86	12,00	12,00	12,80	13,20	13,75	14,00	13,64	14,19	12,35	13,47	13,50	13,78	14,00	16,00	13,78	13,50	14,19	13,84	14,50	10,82	12,00	13,00	14,00	13,00	13,50	14,00	16,00	13,00	
Cantidad Operaciones	66	3	1	1	6	2	1	11	25	219	3	5	24	1	9	24	3	488.593	14.311.648	87.000	210.394	982.041	20.000	414.100	982.041	20.000	414.100	419.546		
Monto contado	3.267.955	14.420	20.069	37.281	89.312	38.980	32.000	353.580	494.290	14.311.648	87.000	210.394	982.041	20.000	414.100	982.041	210.394	488.593	14.311.648	87.000	210.394	982.041	20.000	414.100	982.041	20.000	414.100	419.546		
Monto futuro	3.275.388	14.458	20.135	37.425	89.764	39.244	32.282	357.411	494.290	14.345.531	87.289	211.172	987.233	20.123	419.546	987.233	211.172	494.290	14.345.531	87.289	211.172	987.233	20.123	419.546	987.233	20.123	419.546	419.546		
	01/02/12							02/02/12							03/02/12															
Plazo / días	7	12	14	15	30	7	8	14	14	15	16	21	28	32	7	10	13	16	21	24	28	32	7	10	13	16	21			
Fecha vencimiento	08-Feb	13-Feb	15-Feb	16-Feb	02-Mar	09-Feb	10-Feb	16-Feb	16-Feb	02-Mar	09-Feb	23-Feb	01-Mar	05-Mar	10-Feb	13-Feb	16-Feb	24-Feb	01-Mar	05-Mar	10-Feb	13-Feb	16-Feb	24-Feb	01-Mar	05-Mar	10-Feb	13-Feb	16-Feb	24-Feb
Tasa prom. Anual %	11,81	12,50	12,75	12,67	14,00	12,05	12,00	13,20	13,00	13,84	14,50	10,82	12,00	13,00	13,00	12,00	13,00	14,00	14,50	14,50	10,82	12,00	13,00	13,00	14,00	14,00	16,00	13,00	13,00	13,00
Cantidad Operaciones	158	4	22	7	1	146	27	1	1	2	1	1	2	1	160	1	2	1	143.181	9.700	10.059.296	56.500	219.044	530.500	219.044	530.500	219.044	530.500	530.500	
Monto contado	11.842.755	376.336	1.152.434	689.190	6.000	8.514.518	649.081	88.890	7.000	144.700	9.700	10.059.296	56.500	219.044	530.500	56.500	219.044	530.500	143.181	9.700	10.059.296	56.500	219.044	530.500	219.044	530.500	219.044	530.500	530.500	
Monto futuro	11.869.588	377.882	1.158.071	692.779	6.069	8.534.196	650.788	89.340	7.052	144.700	9.823	10.080.167	56.686	220.058	534.468	56.686	220.058	534.468	144.700	9.823	10.080.167	56.686	220.058	534.468	220.058	534.468	534.468	534.468	534.468	

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

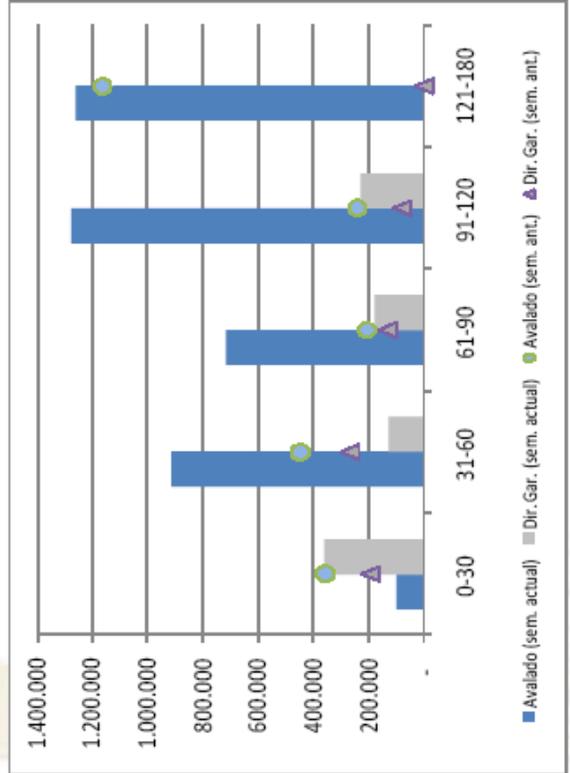
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.201.744	2.945.305	213	174	76,6%	22,4%	122,1	121,6	24.421	16.927
Directo Garantizado	896.733	673.600	40	23	33,1%	73,9%	57,1	53,7	22.418	29.287
Directo No Gar.	1.375.618	1.067.426	69	76	28,9%	-9,2%	61,6	72,8	19.936	14.045
Warrant	300.417	275.413	12	11	9,1%	9,1%	111,7	120,5	25.035	25.038
Total	7.774.512	4.961.745	334	284	56,7%	17,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 23/01/2012 al 27/01/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 16/01/2012 al 20/01/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores 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	3,03	03-Feb-12	-33,82	-3,50	761.031.400		23,89	0,95	1,02	1,46	10,31	3,94	94.008,00	7.578.498.037
Petrobras Brasil	APBR	71,75	03-Feb-12	-4,75	0,77			27,66	1,05	0,50	1,09	7,57	7,37	19.341,00	841.849.697.571
Banco Hipotecario	BHIP	1,72	03-Feb-12	-47,40	-2,82	195.315.000		17,50	1,49	1,02	0,40	16,91	9,08	63.031,00	1.189.876.102
Banco Macro	BMA	11,50	03-Feb-12	-35,20	-4,96	1.010.430.000		24,03	1,18	1,02	1,65	6,19	9,08	187.347,60	6.839.736.476
Banco Patagonia	BPAT	3,72	03-Feb-12	-29,50	-0,27	481.404.000		35,44	0,69	1,02	1,12	4,37	9,08	15.568,60	2.784.424.340
Comercial del Plata	COMIE	0,64	03-Feb-12	-15,12	-3,03	- 50.657.000		27,64	0,82	0,96	0,00	0,00	0,00	253.690,00	166.804.513
Cresud	CRES	6,05	03-Feb-12	-20,15	2,54	212.565.000		34,86	0,96	0,97	1,37	20,90	11,88	3.986,80	3.035.844.887
Edenor	EDN	1,47	03-Feb-12	-43,24	-4,55	- 74.031.000		22,17	1,33	0,90	0,31	0,00	4,37	194.364,80	650.349.450
Siderar	ERAR	25,00	03-Feb-12	-15,68	-0,60	1.787.492.660		38,68	1,05	1,02	0,87	5,69	3,94	57.458,20	8.690.730.690
Bco. Francés	FRAN	9,60	03-Feb-12	-31,17	-5,42	1.198.179.000		44,28	1,32	1,02	1,37	5,69	9,08	140.681,00	5.151.446.311
Grupo Clarín	GCLA	10,70	30-Jan-12	-53,47	8,08	533.714.480		9,86	1,10		0,60	5,20		5.551,20	1.994.131.537
Grupo Galicia	GGAL	3,57	03-Feb-12	-44,72	-5,05	408.901.000		40,50	1,43	1,02	1,39	4,71	9,08	2.761.088,00	3.429.444.703
Indupa	INDU	2,22	03-Feb-12	-36,57	0,91	- 80.296.000		60,52	0,99	1,07	0,53	0,00	4,05	44.835,00	920.133.383
IRSA	IRSA	4,70	03-Feb-12	-19,94	-1,05	282.104.000		26,07	1,17	0,61	1,10	11,74	8,30	6.132,80	2.721.035.321
Ledesma	LEDE	6,75	03-Feb-12	-32,04	-4,93	210.111.000		31,80	0,84	0,97	2,17	13,36	11,88	15.639,40	2.971.371.508
Mitgor	MIRG	71,00	03-Feb-12	-41,56	-3,14	30.747.450		21,83	1,32	0,72	1,25	4,75	9,54	1.851,80	284.131.148
Molinos Río	MOLI	27,75	03-Feb-12	-28,66	-4,80	376.200.000		22,43	0,62	0,72	6,00	18,82	9,54	7.159,20	6.982.033.123
Pampa Holding	PAMP	2,04	03-Feb-12	-27,82	-2,39	- 46.561.040		12,27	0,86	0,90	0,95	0,00	4,37	581.267,40	3.114.873.998
Petrobras energía	PESA	7,40	03-Feb-12	-29,06	-1,99	610.000.000		46,43	0,32	0,50	0,75	17,83	7,37	63.527,40	7.474.626.327
Socotherm	STHE	1,65	03-Feb-12	-33,23	-28,46	- 115.578.330		267,94	1,52	1,02	0,00	0,00	3,94	115.511,11	263.903.656
Telecom	TECO2	20,40	03-Feb-12	-0,93	1,49	1.821.000.000		26,86	0,99	0,74	1,57	8,62	11,81	250.268,20	9.781.444.544
TGS	TGSU2	2,80	03-Feb-12	-10,08	-4,76	102.236.000		27,06	0,81	0,94	0,33	13,78	19,46	12.899,00	1.090.550.899
Transener	TRAN	1,17	03-Feb-12	-30,77	-4,88	23.208.440		16,26	1,24	0,90	0,24	20,79	4,37	191.927,60	255.049.196
Tenaris	TS	91,00	03-Feb-12	-5,28	-0,82			10,11	1,24	1,02	0,00	0,00	3,94	42.758,00	100.120.028.914
Alpargatas	ALPA	7,40	03-Feb-12	6,47	2,78	23.908.480		11,22	0,95	0,68	1,52	17,39	11,07	1.074,40	518.265.925

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,75	03-Feb-12	-16,11	-0,79			22,50	0,36	1,02	2,35	3,72	3,94	3,059,40	90.041.561
Alto Palermo	APSA	19,50	03-Feb-12	21,15	8,33	260.578.000		40,02	0,47	0,61	2,71	6,66	8,30	295,20	2.457.370.658
Autop. Del Sol	AUSO4	1,03	03-Feb-12	-24,26	-1,90	272.733.110		32,88	0,61	0,61	0,19	7,37	8,30	10.123,40	54.302.350
Boldt gaming	GAMI	25,90	03-Feb-12	-19,67	-0,96	155.344.090		15,78	0,54		7,90	7,50		5,025,60	1.166.038.213
Banco Río	BRIO	6,85	03-Feb-12	-49,13	-10,46	1.600.957.000		32,72	0,00	1,02	0,78	16,59	9,08	13,636,60	3.016.585.970
Carlos Casado	CADO	5,40	02-Feb-12	-34,15	1,89	2.541.200		20,26	0,52	0,61	3,40	7,00	8,30	1.520,60	305.753.696
Capulo	CAPU	4,90	03-Feb-12	-24,95	-2,00	30.964.740		15,03	0,83	0,61	1,64	4,44	8,30	4,086,20	137.229.924
Capex	CAPX	4,05	03-Feb-12	-40,88	-7,95	12.449.500		41,34	1,10		2,02	0,00		2.752,00	728.535.515
Carboclor	CARC	0,93	03-Feb-12	-24,91	-3,12	3.102.200		22,34	1,17	1,07	0,86	12,15	4,05	18,421,20	78.223.771
Central Costanera	CECO2	2,99	03-Feb-12	-47,08	-3,86	42.651.250		19,73	1,05	0,90	0,84	0,00	4,37	24,370,40	439.698.203
Celulosa	CELU	4,39	03-Feb-12	-51,76	-2,44	65.955.000		24,80	1,67	0,97	0,87	8,51	11,88	15,897,20	443.339.092
Central Puerto	CEPU2	18,65	03-Feb-12	5,43	-2,61	248.433.690		19,73	0,66	0,90	0,88	5,43	4,37	8,028,20	660.559.527
Camuzzi	CGPA2	1,30	30-Ene-12	-40,37	10,17			19,58	0,71	0,90	0,49	0,00	4,37	9,241,20	433.465.440
Colorin	COLO	7,10	03-Feb-12	-31,07	11,64			49,80	1,06	1,07	2,11	0,00	4,05	1.935,00	39.480.407
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,60	03-Feb-12	-22,46	-5,45			9,52	0,46	0,61	1,28	17,89	8,30	7,055,20	996.606.197
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,75	03-Feb-12	-6,11	7,84			40,72	0,70	0,94	0,40	59,19	19,46	3,645,00	217.121.973
Domec	DOME	3,60	03-Ene-12	10,77	17,48			0,00	0,57	0,72	1,64	15,25		377,80	50.423.274
Dycasa	DYCA	6,20	01-Feb-12	-14,08	-4,62			11,52	0,53	0,61	1,15	14,26	8,30	1.361,20	186.085.892
Emdersa	EMDE	1,77	13-Oct-11	0,00	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,21		4,37	16,257,40	847.944.786
Esmeralda	ESME	12,80	30-Ene-12	0,24	7,45			14,71	0,48		2,30	11,32		1.744,00	754.740.740
Estrada	ESTR	3,58	03-Feb-12	-20,37	9,09			0,00	0,00	0,64	1,52	9,40		2.219,60	153.457.738
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,54	0,61	2,05	8,52	8,30	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,70	03-Feb-12	-33,09	1,89			7,27	0,32	0,41	0,91	0,00	23,01	932,80	253.647.080
Fiplaso	FIPL	1,69	03-Feb-12	-32,13	-0,59			9,25	0,71		1,19	8,56		7.366,60	96.374.484
Banco Galicia	GALI	9,00	03-Feb-12	-21,17	-5,26			36,68	0,32	1,02	0,00	9,08		1.311,00	5.063.276.936
Garavaglio	GARO	4,40	02-Feb-12	-8,02	-1,12			13,75	0,47		2,02	0,00		2.680,00	55.007.561
Gas Natural	GBAN	2,85	03-Feb-12	-9,78	3,09			23,15	0,97	0,94	0,63	4,89	4,89	1.979,20	454.826.495
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53		0,00	46,03		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	12.470.005
Grimoldi	GRIM	3,90	03-Feb-12	-28,10	0,00			47,95	0,28	0,68	1,16	15,43	11,07	2.302,80	86.439.160
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,88		0,00	5,13		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,26	03-Feb-12	-9,26	1,43			65,09	0,00		1,56	0,00		3.653,80	1.500.454.961
Longvie	LONG	2,12	03-Feb-12	-27,33	-7,02			47,54	0,88	0,72	0,94	7,01	11,13	13.596,60	89.939.482
Metrogas	METR	0,87	03-Feb-12	-33,08	-1,69			25,70	1,29	0,94	0,23	0,00	19,46	10.828,40	193.208.971
Morixe	MORI	5,65	03-Feb-12	-29,38	2,73			36,27	0,73	0,72	1,16	5,94	9,54	1.106,40	55.395.569
Metrovias	MWIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73		0,10	5,94		0,00	18.117.956
G. Cons.Oeste	OEST	1,76	03-Feb-12	1,60	0,00			0,00	0,00	0,61	0,89	0,00	8,30	4.500,00	276.095.438

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	29.00	01-Feb-12	-11.27	0.00			20.42	0.75	1.84	22.72	377.00	1.450.669.591		
Quickfood	PATY	11.70	03-Feb-12	-50.21	15.84			63.26	0.77	0.72	0.49	0.00	9.54	3.801.20	
Pertrak	PERK	1.07	27-Ene-12	-23.57	17.58			31.96	0.24	0.78	1.91	9.25	7.00	2.145.60	
YPF	YPFD	161.95	03-Feb-12	-15.76	-13.63			62.35	0.34	0.50	3.35	11.43	7.37	26.892.20	
Pollido	POLL	14.92	03-Feb-12	9.22	4.63			16.02	0.58	0.61	2.62	8.77	7.77	475.234.40	
Petrol del conosur	PSUR	1.07	03-Feb-12	-4.46	-4.46			95.65	2.47	2.17	5.58	2.73	2.00	8.273.20	
Repsol	REP	129.50	03-Feb-12	-2.63	-4.07			30.17	0.77	0.50	1.07	0.00	7.37	6.132.00	
Rigolitec	RIG05	11.40	03-Feb-12	0.00	0.00			40.65	0.39	0.35	16.59	0.00	0.00	846.599.313	
Rosenbusch	ROSE	1.24	03-Feb-12	-47.90	4.20			40.65	0.47	0.75	6.66	32.60	1.60	36.789.722	
San Lorenzo	SAL	1.27	03-Feb-12	-45.96	33.68			52.14	0.30	0.41	0.54	0.00	23.01	7.746.20	
San Miguel	SAMI	23.00	03-Feb-12	-44.67	0.00			45.16	0.75	0.61	0.46	13.38	8.30	1.577.60	
Santander	STD	37.75	03-Feb-12	-24.44	0.67			48.87	0.78	1.02	0.75	7.92	9.08	1.388.80	
Telefónica	TEF	82.00	03-Feb-12	-20.39	2.76			23.56	0.49	0.74	2.51	15.01	11.81	2.594.20	
															350.154.429.820

(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				Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cotización						
EN PESOS AJUSTABLES POR CER													
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	05-Mar-12	38.68%	277.00	03-Feb-12	2.00	0.033	121.30%	0.8833	0.0886	1.672	
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Feb-12	100.00%	104.90	03-Feb-12	2.00	0.032	149.28%	0.9119	0.1502	5.122	
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	05-Mar-12	61.60%	221.00	03-Feb-12	2.00	0.032	207.12%	0.2233	0.0778	2.974	
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Feb-12	37.90%	201.55	03-Feb-12	2.00	1.18	7.889	0.5576	0.181	8.276	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	46.25	03-Feb-12	5.83	1.120	245.86%	0.5125	0.1281	7.919	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.10	03-Feb-12	4.06	1.120	100.00%	0.9226	0.0814	1.227	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	03-Feb-12	2.00	1.358	192.38%	0.9888	0.1387	0.302	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	177.50	03-Feb-12	2.00	7.646	107.65%	0.9336	0.2416	0.844	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES													
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	100.50	03-Feb-12	10.50	2.158	102.16%	1.0022	0.2152	1.357	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	100.50	03-Feb-12	22.51	0.474	125.23%	1.0115	0.1892	1.553	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	100.70	03-Feb-12	21.64	8.050	102.84%	1.0866	0.0134	4.013	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	100.00%	126.67	03-Feb-12	19.46	2.839	102.16%	0.9607	0.0796	4.688	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	480.50	03-Feb-12	7.00	0.001	25.04%	1.0563	-0.0671		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	422.00	03-Feb-12	7.00	2.431	108.39%	0.3594	0.1032	11.286	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	460.00	03-Feb-12	0.44	8.389	108.39%	0.3991	0.0945	11.849	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	455.00	03-Feb-12	0.63	1.120	245.86%	0.5576	0.181	8.276	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	458.00	03-Feb-12	7.00	0.812	134.55%	0.8099	0.0827	7.205	
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	167.50	03-Feb-12	2.50	0.754	124.90%	0.9422	0.0726	7.477	
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	186.00	03-Feb-12	2.50	0.426	124.51%	0.8858	0.0810	7.250	
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.10	03-Feb-12	4.06	1.604	101.60%	1.0689	0.0714	4.052	
Disc. USS 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	474.00	03-Feb-12	5.77	0.426					
Disc. USS(NY)	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	506.00	03-Feb-12	5.77	0.426					
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	467.00	03-Feb-12	8.75	1.604					



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 Sucursal Alamos 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO