



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXIX - N° 1546 - 10 DE FEBRERO DE 2012

EL USDA DEPRIMIÓ LOS PRECIOS LOCALES DE SOJA

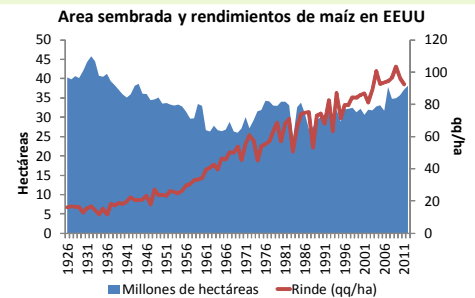
Las ofertas abiertas en el mercado local tocaron su nivel más alto el día martes, para a partir de allí comenzar a perder terreno. Así, culminamos este viernes con un precio para la soja de entrega inmediata a \$ 1.315 cuando el viernes anterior el mismo se **Pág.9**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales			
	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	49,50	45,74	48,50
Compras totales	10,35	11,16	12,54
	21%	24%	26%
Precios por fijar	5,50	4,92	4,88
	11%	11%	10%
Precios en firme	4,84	6,24	7,66
	10%	14%	16%
Falta vender (*)	37,8	33,5	34,6
Falta poner precio (*)	43,3	38,5	39,5

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

PANORAMA MENOS AJUSTADO PARA EL MAÍZ

Los futuros de maíz en Chicago interrumperon la tendencia alcista que habían exhibido por tres semanas seguidas y ajustaron el viernes en 248,7 u\$s/ton, un 2% por debajo del precio alcanzado siete días antes. De este modo, durante el año 2012 se acumula una baja de 2,3 **pág.10**



SE REVIERTE LA MEJORA DEL TRIGO EN CHICAGO

Entre mediados del mes de enero y la primera semana de febrero los precios del trigo subieron en los principales mercados de referencia, impulsados por el clima extremo que atravesaron **Pág.13**

LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Al día 31 de enero, según el balance semanal del BCRA, las Reservas Internacionales ascendían a \$ 202.042 millones. A esta cifra hay que deducirle las Cuentas Corrientes en Otras Monedas por \$ 29.841 millones, **Pág. 2**

EL COMERCIO INTERNACIONAL VEHÍCULO PARA LA PAZ

El capítulo de la ciencia económica dedicado al comercio internacional es el que ha dado lugar a mayores discusiones. En general, los economistas son defensores del comercio libre; **Pág. 3**

¿Y POR QUÉ NO LAS MONEDAS DE LOS EMERGENTES?

Hasta la fecha (día 5 de febrero), el año 2012 ha sido muy proficuo para las monedas de los países emergentes. Desde Enero el Real, **Pág. 4**

CHINA VA ADELANTE EN CARGAS POR FERROCARRIL

En la utilización del ferrocarril para el transporte de mercaderías China marcha a la cabeza. Veamos las estadísticas recientes en toneladas kilómetros:

1. China con una cifra de 2,764 billones correspondiente al año 2010. **Pág. 5**

LOS FERROCARRILES EN CHINA

Veamos ahora un corto análisis sobre el ferrocarril en China. Todas las líneas son controladas por el Ministerio de Ferrocarriles **Pág. 6**

ES IMPORTANTE RECONOCER LA REALIDAD

Más allá de aspectos concretos sobre la realidad energética de nuestro país, se están comenzando a reconocer los grandes problemas que están **Pág. 6**

VUELVEN LAS DUDAS AL MERCADO

Final de una semana que se presentó complicada para los mercados financieros interna **Pág. 36**

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de cereales y oleaginosas (febrero de 2012) **Pág. 24**

LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Al día 31 de enero, según el balance semanal del BCRA, las Reservas Internacionales ascendían a \$ 202.042 millones. A esta cifra hay que deducirle las Cuentas Corrientes en Otras Monedas por \$ 29.841 millones, es decir que restarían \$ 172.201 millones que a un tipo de cambio como el consignado al pie del balance de \$ 4,3362 = u\$s 1, nos daría un total de u\$s 39.712 millones. A esta cifra hay que restar u\$s 3.893 millones que es el monto de lo que se le debe al Banco de Pagos Internacionales de Basilea (que está registrado en la cuenta Otros Pasivos), restando Reservas netas por u\$s 35.819 millones.

En el activo figuran \$ 133.917 millones en Títulos Públicos pero, hay que hacer notar, que son intransferibles hasta fechas futuras (que van del 2016 al 2021) un total de \$ 111.547 millones.

También figuran en el activo la cuenta de Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por \$ 67.080 millones y la cuenta de Créditos al Sistema Financiero por \$ 2.259 millones.

En el pasivo figuran las siguientes cuentas:

Base Monetaria por \$ 216.117 millones y Títulos Emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 97.301 millones, en total \$ 313.418 millones.

Para respaldar el mencionado pasivo monetario de \$ 313.418 millones, existen reservas por u\$s 35.819 millones, es decir \$ 155.318 millones, Títulos Públicos por \$ 22.370 millones (es decir el resultado de deducir a \$ 133.917 millones los títulos intransferibles por \$ 111.547 millones), Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por \$ 67.080 millones y Créditos al Sistema Financiero por \$ 2.259 millones, en total \$ 247.027 millones.

En resumen, los pasivos monetarios están descalzados en por lo menos \$ 66.391 millones, sin considerar que gran parte de los mencionados activos son títulos o adelantos al propio Gobierno Nacional.

La única política que puede equilibrar el desbalance mencionado es la de obtener superávit fiscal. La otra política, consistente en depreciar la moneda doméstica en relación con el dólar estadounidense, política que recomiendan algunos, incentivaría la inflación y, por lo tanto, el sentido de la prudencia nos dice que debemos ser muy cuidadosos a este respecto. En este sentido, las autoridades del BCRA van haciendo una corrección suave del tipo de cambio.

El M2 al día 27 de enero llegaba a \$ 339.719 millones, es decir que el respaldo en divisas asciende a alrededor de 45,7%.

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 07/02/12 al 27/02/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23

USDA: Oferta y Demanda de granos y complejo soja de Estados Unidos (febrero)	24
USDA: Oferta y Demanda mundial de granos, aceites oleaginosos y harinas proteicas (febrero)	26

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.**

EL COMERCIO INTERNACIONAL VEHÍCULO PARA LA PAZ

El capítulo de la ciencia económica dedicado al comercio internacional es el que ha dado lugar a mayores discusiones. En general, los economistas son defensores del comercio libre; por el contrario, los políticos son generalmente proteccionistas. Por otra parte, muchos de los conflictos bélicos que han existido han tenido como origen disputas comerciales.

Lo expresado en el párrafo anterior llama la atención dado que el comercio es un 'camino de doble vía' y hace dependientes a unos de otros. Y esto es válido no sólo para las personas sino, también, para los países. Desde antaño sabemos que 'cuando las mercaderías no cruzan las fronteras, la cruzan los ejércitos'. Argentina tiene experiencia en esto dado que cuando sus relaciones comerciales con su principal socio, Inglaterra, menguaron, fuimos a una lucha armada. Inglaterra y sus inversores, sin ninguna duda, aportaron para el gran desarrollo que tuvo nuestro país entre los años 1870 y 1930 (un gran economista ya fallecido, el cubano Carlos Díaz Alejandro, mostró que el crecimiento en esos años de Argentina, que estima en 5% anual acumulativo, fue uno de los mayores en el mundo. Se puede consultar también los muy buenos libros de Martín Lagos y Juan J. Llach, «Claves del retraso y del progreso de la Argentina», y el de Julio Noguéz, «Agro e Industria»).

Lo anterior no son meras palabras, también las estadísticas apoyan los hechos.

Las exportaciones mundiales de bienes y servicios evolucionaron de la siguiente manera (en miles de millones de dólares):

2003	9.329
2004	11.318
2005	12.876
2006	14.853
2007	17.308
2008	19.745
2009	15.798
2010	18.760
2011 (e)	22.248
2012 (e)	23.736

Las importaciones de bienes y servicios a nivel mundial llegaron a la mismas cifras anteriores (las diferencias que pudieran existir sólo obedecen a errores estadísticos).

Partiendo de lo manifestado en el párrafo an-

terior, queda claro que toda política de fomento de las exportaciones solo tiene viabilidad si al mismo tiempo existe una economía abierta a las importaciones desde otros países. Si todos los países cierran sus importaciones, nadie puede exportar nada.

La concepción mercantilista, tan en boga en el siglo XVI y XVII, que propiciaba exportar y no importar (vivir con lo nuestro) y de esta manera acumular metal, fue demolida intelectualmente por David Hume (alrededor de 1750) con su teoría del flujo y reflujo del metal. Un país que acumula oro aumentando sus exportaciones en relación a las importaciones, expande la emisión monetaria y ello da lugar al incremento de los precios domésticos. En algún momento, el aumento de los precios internos, en relación a los importados, hará que disminuyan las exportaciones, aumenten las importaciones y se produzca un reflujo del metal hacia el exterior, con la caída de los precios domésticos, y de esta manera se equilibre nuevamente la balanza comercial.

En 1817 David Ricardo, en su obra «Principios de Economía y Tributación», demostró matemáticamente que si un país es más eficiente que otro en la producción de dos bienes, le conviene dedicarse al bien para el que tiene una mayor eficiencia relativa e importar del otro país el otro bien. Esta ha sido llamada 'ley de los costos comparados' pero, nos parece más apropiado llamarla con Ludwig von Mises, 'Ley de Asociación de Ricardo' o llamarla 'ley de la catalaxia', palabra griega que significa 'hacer amigos a los enemigos'.

Hacia 1850 F. List, aún aceptando en términos generales la ley de Ricardo, apoyó la protección de la industria naciente, pero esto es erróneo dado que puede llevar, con la misma lógica, a que toda industria dentro del país necesite protección con respecto a la competencia de otras industrias ya establecidas en el propio país. Es decir que la teoría de Ricardo y de otros autores de la época (como James Mill), muestra que lo que es bueno internamente es bueno internacionalmente.

Alguien podría sostener que los países se diferencian, entre otras cosas, porque tienen distintos sistemas monetarios. Esto es cierto, pero si hay libre fluctuación de los tipos de cambio, en un país A que importa mucho desde otro país B, la moneda de este último se valoriza dado su demanda y los artículos de ese otro país (B) se harán más caros con respecto a los producidos internamente en el país A, lo que lleva al aumento de las exportaciones de este último y a la disminución de las importaciones desde B.

De todas maneras, la ley de Ricardo no era más que una salida provisoria en una época en que había restricciones al libre flujo de factores productivos: población y capitales. Si existían esas restricciones, la libertad en el comercio permitiría salvar esos obstáculos, dado que el comercio de esas mercancías, al estar éstas producidas por la mano de obra y el capital, era el vehículo por el que se trasladaban esos factores de un país a otro.

Pero el objetivo final es la libertad en los flujos de población y capitales, y en ese sentido nuestro país, y en especial nuestra provincia, fue un ejemplo. Hacia 1900 la mitad de sus pobladores eran nacidos en el extranjero. Santa Fe era la 'Pampa Gringa', como bien lo mostró en su libro el historiador Ezequiel Gallo.

¿Y POR QUÉ NO LAS MONEDAS DE LOS EMERGENTES?

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central, nos ha hecho llegar el siguiente artículo:

Hasta la fecha (día 5 de febrero), el año 2012 ha sido muy proficuo para las monedas de los países emergentes. Desde Enero el Real, con relación al Dólar americano, se revaluó el 7,8 %; el Peso Chileno, al igual que el Peso Colombiano, un 8,0 %; el Peso Mexicano un 9,1 %. El Índice MSCI de Monedas de Mercados Emergentes subió el 4,2 % superando el US\$ Dollar Index DXYI (que relaciona el US\$ con la «canasta» de monedas constituida por el Euro, Yen, Libra Esterlina, Marco Suizo, Corona Sueca y Dólar Canadiense) que se revaluó un 1,6 %. También el índice de Monedas de Mercados Emergentes superó el Índice de Commodities Goldman Sachs y a la mayoría de los Índices bursátiles del mundo (se exceptúa el Merval, DAX, Shanghai, Moscú, San Pablo y Perú).

¿Qué está pasando con las monedas de los países emergentes? Durante el año 2011, los inversionistas eludieron a los mercados emergentes y en el «Fly to quality» se cubrieron con el US\$ y los Bonos del Tesoro de EEUU. El temor de que el Euro se desmembrara, luego de tantas vacilaciones y dilaciones de la diligencia política Europea y el FMI, determinaron que se direccionaran las inversiones, con el firme pensamiento de la «revalorización del US\$ y la debilidad del Euro».

Sin embargo, tras recibir casi medio millón de millones de Euros en préstamos baratos del Banco Central Europeo, los Bancos de la Zona del Euro

tuvieron un respiro y hasta un dilema financiero: Invertir el dinero en Bonos Soberanos lucrativos, pero potencialmente riesgosos, o conservar la liquidez, aunque ello implique una pérdida. También coadyuvó a la liquidez y a la tranquilidad, el último Memorándum de la FED, donde explícitamente se señala que la «actual política monetaria de tasas de interés de referencia continuará hasta el año 2014».

Consecuencia de ello, conjuntamente con las buenas sensaciones que están llegando de China, con un PMI manufacturero con un nuevo y adicional repunte en Enero (sorprendente, por las interrupciones del Nuevo Año Lunar), a lo que se adiciona el último Informe del Banco Popular de China, en el que transmite la posibilidad de nuevas medidas de relajación cuantitativa para el mes de Febrero, están determinando que buenos inversores estén comprando deuda de mercados emergentes denominada en divisas locales, para ganar exposición, tanto por los altos retornos (ejemplo: Tasa SELIC de Brasil, actual 12 %), como por la revalorización de la moneda subyacente. Parecería que por lo que esta ocurriendo -con precisión desde el 12 de Enero de 2012 a la fecha- hay una percepción más positiva de los mercados emergentes, en tanto que el mundo desarrollado occidental, continúa en estado de confusión y debate.

La tendencia de la divisa estadounidense, en tanto exista «la inundación de dólares en países emergentes», es a la baja y en estos países, sólo se podría detener o reducir este flujo con la intervención de los Bancos Centrales. En tales circunstancias, la desvalorización del US\$ a EEUU lo beneficia, en virtud de su mejor competencia comercial externa y también, por que los «BRIC» (Brasil, Rusia, India, China) y otros países emergentes bien perfilados, se ven en la necesidad de comprar Dólares americanos para evitar las malas consecuencias de una mayor revalorización de sus respectivas monedas.

Es de señalar los puntuales problemas que estarían sufriendo Australia, Colombia, Brasil, Chile, entre otros, por la fortaleza de sus monedas, en parte soslayada por una mayor productividad.

Pero, lo real y predominante, es que la mayor parte de los países emergentes, están viviendo la revalorización de sus monedas, ajenos a la crisis de la zona del Euro que, evidentemente, aun no tiene una solución definitiva.

No obstante, es de señalar que una gran parte de tales países emergentes son productores de «commodities» y los precios de los mismos debe-

rían afirmarse por la «debilidad del US\$», señalada de estos últimos 30 días. Al respecto, el Índice S&P GSCI cerró el viernes 3 de Febrero en 653,35, versus un valor de 660,76 de fines del año 2011. (En el caso de la soja aumentó a 453 dólares la tonelada, en el Mercado de Chicago, versus 436 dólares, del 30/12/2011).

Nuestro país desvalorizó su moneda frente al US\$, desde el 1° de Enero del corriente año a la fecha en un 0,30 %. La revalorización del Peso (\$) se está produciendo a través de la inflación interna existente, que siempre incluye improductividad. En general, no somos receptores de fondos financieros del exterior (no obstante la existencia de una alta tasa de interés interna) por la particular situación de «control de cambios» existente, que repele la probabilidad del ingreso de tales fondos.

Es probable, que en la cobertura con reservas disponibles a la base monetaria, se tenga en el 2012, un déficit de alrededor de US\$ 12.000 millones. Seguramente, nos »arreglaremos con lo nuestro».

CHINA VA ADELANTE EN CARGAS POR FERROCARRIL

En la utilización del ferrocarril para el transporte de mercaderías China marcha a la cabeza. Veamos las estadísticas recientes en toneladas kilómetros:

1. China con una cifra de 2,764 billones correspondiente al año 2010.
2. Estados Unidos con una cifra de 2,469 billones correspondiente al año 2010.
3. Rusia con una cifra de 1,865 billones correspondiente al año 2009.
4. India con una cifra de 551.000 millones correspondiente al año 2009.
5. Canadá con una cifra de 323.000 millones correspondiente al año 2010.
6. Brasil con una cifra de 268.000 millones correspondiente al año 2008.
7. Ucrania con una cifra de 218.000 millones correspondiente al año 2010.
8. Kazajistán con una cifra de 197.000 millones correspondiente al año 2009.
9. Sudáfrica con una cifra de 113.000 millones correspondiente al año 2008.
10. Alemania con una cifra de 106.000 millones correspondiente al año 2010.

11. México con una cifra de 69.200 millones correspondiente al año 2009.

12. Australia con una cifra de 64.200 millones correspondiente al año 2010.

13. Belarus con una cifra de 42.700 millones correspondiente al año 2009.

14. Polonia con una cifra de 34.300 millones correspondiente al año 2010.

15. Francia con una cifra de 22.800 millones correspondiente al año 2010.

16. Uzbekistan con una cifra de 22.200 millones correspondiente al año 2009.

17. Reino Unido con una cifra de 21.200 millones correspondiente al año 2007.

18. Austria con una cifra de 21.100 millones correspondiente al año 2009.

19. Japón con una cifra de 20.400 millones correspondiente al año 2009.

20. Irán con una cifra de 20.200 millones correspondiente al año 2010.

Los mencionados países registraron en total un transporte de mercaderías por ferrocarril de alrededor de 9,41 billones de toneladas kilómetros. Teniendo en cuenta que el transporte por ferrocarril puede tener un costo aproximado de 1,5 centavos de dólar la tonelada kilómetro, el flete del mencionado transporte en forma global se puede estimar en alrededor de u\$s 141.000 millones por año.

A la lista mencionada, siguen otros países, entre los cuales está la Argentina que al año 2008 tenía una cifra de 12.000 millones de toneladas kilómetros.

El transporte de mercaderías por ferrocarril de China con respecto a nuestro país es de 230 veces mayor. El de Brasil es de aproximadamente 33 veces mayor. Pero lo que llama la atención es que un país minúsculo, como Austria (casi 84.000 km² de superficie en su mayor parte montañoso y una población de 8,3 millones de habitantes) tenga un movimiento de 21.100 millones de toneladas kilómetros, 76% más que Argentina.

Los países que transportaron más de 100 millones de toneladas en el año, han sido:

1. China con 3.643 millones de tn en el 2010
2. Estados Unidos con 1.820 millones de tn en el 2007
3. Federación de Rusia con 1.109 millones de tn en el 2009
4. India con 833 millones de tn en el 2009
5. Brasil con 460 millones de tn en el 2008
6. Ucrania con 433 millones de tn en el 2010
7. Alemania con 415 millones de tn en el 2010
8. Canadá con 289 millones de tn en el 2010

9. Australia con 261 millones de tn en el 2010
10. Kazakhstan con 248 millones de tn en el 2009
11. Sudáfrica con 176 millones de tn en el 2007
12. Belarús con 134 millones de tn en el 2009
13. Polonia con 128 millones de tn en el 2010
14. Austria con 110 millones de tn en el 2009
15. Reino Unido con 104 millones de tn en el 2007

Nuestro país está lejos de estos volúmenes. En los últimos años se ha arremado a 25 millones de toneladas.

En China el recorrido medio es igual a 759 km. En Estados Unidos el recorrido medio es igual a 1.357 kilómetros.

En la Federación de Rusia el recorrido medio es igual a 1.682 km.

En la India el recorrido medio es igual a 661 km.

En Brasil el recorrido medio es igual a 583 km.

En Austria el recorrido medio es igual a 192 km.

En Argentina el recorrido medio es de 480 km.

LOS FERROCARRILES EN CHINA

Veamos ahora un corto análisis sobre el ferrocarril en China. Todas las líneas son controladas por el Ministerio de Ferrocarriles (Ministry of Railways). Las extensiones de las líneas férreas es de 91.000 kilómetros.

En el año 2009 los ferrocarriles chinos tenían 603.082 vagones, 49.355 coaches y 18.922 locomotoras. Diariamente se movilizan alrededor de 38.000 trenes, incluyendo 3.500 trenes de pasajero.

En octubre del 2008 se aprobó una inversión de u\$s 292.000 millones hasta el 2020. Este plan es el llamado CNY 2 y se desarrollará entre el 2010 y el 2020. Previamente, entre el 2006 y 2010 se aprobó el CNY con una inversión de u\$s 182.000 millones. Como un resultado de este plan, la extensión de vías férreas pasó de 78.000 km a fines del 2007 a 91.000 a fines del 2010 y se estima que a fines de este año (2012) llegará a 110.000 km.

En el 2008 estaban electrificadas 27.500 km de vías, es decir el 34,5%. Hay 29.000 km de doble trucha no incluida en el total mencionado más arriba.

El tamaño de la trucha es el siguiente:

a) Trocha standard, de 1,435 metros, había 79.685 km en el 2008.

b) Trocha métrica, había 466 km.

c) Trocha angosta, de 0,75 metros, había 3.600 km.

El sistema de los ferrocarriles chinos está dirigido por el Ministry of Railways, que integra el Consejo de Estado de la República China. De él dependen dieciséis Railway Bureaus y dos Railways Group Companies. Por último están las Railways Stations.

Existen también líneas ferroviarias locales operadas por compañías locales. Hay un solo ferrocarril privado, el Luoding Railway que opera en la provincia de Guangdong.

Las toneladas transportadas por ferrocarril llegaron en el año 2010 a 3.643 millones. Teniendo en cuenta que se transportaron 2,764 billones de toneladas kilómetros, el recorrido medio ha sido de 759 kilómetros.

En un artículo en internet titulado «**List of locomotives in China**» (Wikipedia) se puede consultar las distintas locomotoras que utilizan los ferrocarriles chinos, fundamentalmente de producción nacional. El mencionado país le ha dado al ferrocarril la importancia que merece.

ES IMPORTANTE RECONOCER LA REALIDAD

Más allá de aspectos concretos sobre la realidad energética de nuestro país, se están comenzando a reconocer los grandes problemas que están aquejando al sector en los últimos tiempos. Uno de esos problemas es el déficit energético de nuestra balanza comercial que se registró el año pasado y que se acentuará en el actual y en los próximos.

Argentina produjo en 1998 casi 50 millones de metros cúbicos de petróleo lo que permitía una exportación considerable. Hoy, la producción asciende a alrededor de 33 millones de toneladas, es decir que la caída ha sido de 34% aproximadamente. Esto también se percibe en lo que respecta a las reservas de dicho recurso.

Según la publicación de 'Petrotecnia' del mes de diciembre, la producción de petróleo durante el año 2010 fue de 35,3 millones de metros cúbicos, a un ritmo de 96.747 metros cúbicos por día. El panorama no fue mejor durante el año pasado (2011) ya que la cifra producida hasta el mes de setiembre fue de 24,58 millones de metros cúbicos, a un ritmo de 90.048 metros cúbicos por día. Partiendo de este promedio, el año habría finalizado con una producción total de alrededor de:



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcvehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 37° - Fechas: 8 al 10/02/2012

Ganado	Categoría	Cantidad	Precios x kilo			Precio x cabeza		
			Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
Bovino	Temeros	En Pie	5.199	9,00	14,25	11,38		
Bovino	Temeras	En Pie	2.591	9,00	14,10	10,89		
Bovino	Temeros/as	En Pie	3.692	8,35	13,70	11,04		
Bovino	Hacienda para faena	En Pie	278	3,55	8,47	6,10		
Bovino	Temeros y novillos Holando	En Pie	1.523	7,15	10,35	8,37		
Bovino	Vientres holando	En Pie	27				4500,00	4500,00 4500,00
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	2.167	8,40	11,30	9,74		
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	661	8,00	9,30	8,84		
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	60	6,70	7,50	7,10		
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	660	4,90	6,25	5,81		
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.232	8,40	11,00	9,47		
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	397	10,00	10,00	10,00		
Bovino	Vacas y vaquillonas con garantía de preñez	En Pie	1.259				2.800,00	4.000,00 3.210,00
Totales			19.746					

Bolsa de Comercio de Rosario

90.048 m³ x 365 días = 32,9 millones m³

La caída también se percibe en la producción de gas natural que años atrás llegaba a más de 52.000 millones de metros cúbicos. Concretamente, en el año 2004 fue de 52.385 millones de metros cúbicos, con una extracción promedio de 143.127.000 metros cúbicos por día. En el año 2010 la producción llegó a 47.109 millones de metros cúbicos, con una extracción promedio de 129.067.000 metros cúbicos por día. Durante el año pasado (2011) hasta el mes de setiembre la producción había sido de 34.047 millones de metros cúbicos, con una extracción promedio diaria de 124.714.000 metros cúbicos. Partiendo de este promedio, el año habría finalizado con una producción total de alrededor de:

124.714.000 m³ x 365 días = 45.521 millones m³

Es decir que la caída con respecto al año 2004 sería de 13,1%.

Tengamos en cuenta que nuestro país es consumo dependiente de gas ya que más del 50% del consumo energético total es cubierto con ese hidrocarburo. A nivel mundial se estima que el consumo de gas llega al 25% del consumo energético total. Es cierto que hay países que tienen un consumo porcentual mayor que el nuestro, pero son países con grandes reservas. Las reservas argentinas, en cambio, solo alcanzan para menos de 8 años.

Según la Secretaría de Energía de la Nación el total de Reservas y Recursos de Petróleo y Gas al 31 de diciembre del 2010 (última información que se puede bajar de la página web de dicha Secretaría), es el siguiente:

Petróleo:
401.308.000 metros cúbicos. A fines del 2009 llegaban a 399.296.000 metros cúbicos. Estas son las reservas comprobadas. Las probables serían de 138.162.000 metros cúbicos contra 136.129.000 a fines del 2009.

En principio, tenemos reservas de petróleo comprobadas para 12,2 años.

Gas: 358.726 millones de metros cúbicos. A fines del

2009 llegaban a 378.820 millones de metros cúbicos. Estas son las reservas comprobadas. Las probables son 132.789 millones de metros cúbicos contra 156.400 millones a fines del 2009.

En principio, tenemos reservas de gas comprobadas para 7,9 años.

Argentina ha recurrido, en los últimos años, a la importación de gas, fundamentalmente gas licuado que se trae a través de buques metaneros a los puertos de Bahía Blanca y Escobar. Alrededor del 20% del gas que se consume en nuestro país es importado. Esta cifra se duplicaría en los próximos años.

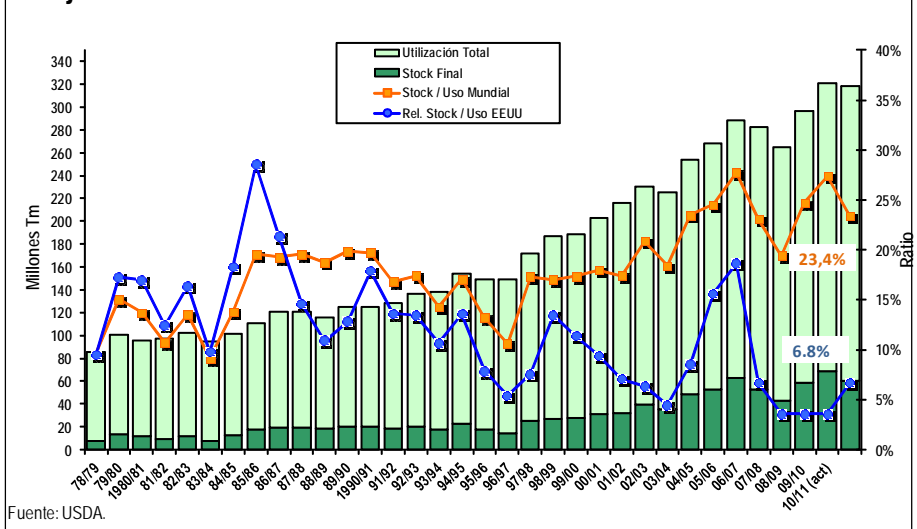
Durante el año pasado el déficit de la balanza comercial energética de nuestro país fue de algo más de u\$s 3.700 millones, cifra que llegaría entre u\$s 5.000 y 6.000 millones en el corriente año. Argentina cubre sus necesidades energéticas importando gas de Bolivia y Catar, y fuel oil (especialmente para sus centrales eléctricas de Timbúes y Campana) desde Venezuela.

SOJA

Precios estables con el foco puesto sobre el informe del USDA

La nota en la semana estuvo puesta sobre el reporte de Estimaciones de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). Los principales puntos que interesaban de este informe en particular se derivaban de los nú-

Soja. Ratio Stock final / uso mundial



meros de la cosecha Sudamericana. Si, tal como esperaban los operadores, se registraba un ajuste importante en el output de nuestra región como consecuencia de la sequía, ello incentivaría las exportaciones estadounidenses reduciendo por tanto el nivel de stocks. Con esta expectativa en mente, los precios de la oleaginosa se venían sosteniendo alrededor de los u\$s 452 hasta el jueves.

Publicado el informe, nos noticiamos que para el caso argentino la producción estimada quedó en 48,0 millones de toneladas, en línea con lo que esperaban los analistas y 2,5 millones por debajo de lo reportado en el mes de enero. Las exportaciones de nuestro país, por su parte, se ubicaron en 8,9 millones de toneladas, por debajo de las 9,8 que se estimaban en enero.

Mientras tanto, la estimación de producción brasileña en 72 millones de toneladas, si bien resultó 2 millones inferior a la del informe de enero quedó 0,7 millones de toneladas por encima de lo que esperaban los operadores. Las exportaciones previstas para el país carioca de 37,8 millones de toneladas son 1,2 millones menores a las que se reportaron en enero.

Combinando las revisiones para Argentina, Brasil y Paraguay, la producción sudamericana de soja se recortó en 5,7 millones de toneladas respecto al informe del mes de enero. A nivel mundial sin embargo, algunos ajustes para otros países dejaron la producción total en 251,5 millones de toneladas, 5,5 millones menos que en el reporte del mes pasado.

Sin embargo, con menores importaciones chinas la cifra de exportaciones estadounidenses quedó invariable en el nuevo reporte, y como consecuencia tampoco se modificó el número de stocks finales estadounidenses cuando el mercado esperaba al menos 2 millones de toneladas menos.

A nivel mundial en cambio los recortes en el stock final tanto en Sudamérica como en China y la Unión Europea principalmente han dejado la estimación de esta variable en 60,3 millones de toneladas, por debajo de las 63,4 del informe de enero y menores también a la estimación de los operadores en 61,4 millones.

De este modo, globalmente el informe si bien no muestra un panorama radicalmente distinto a lo que se esperaba tampoco dio fundamento a los precios para seguir aumentando. Si bien existe la percepción de que las cifras de cosecha aún resultan optimistas (especialmente para el caso argentino), de momento no ha cambiado en nada para Estados Unidos con lo cual los precios simplemente se sostuvieron.

Siendo el primer precio del lunes 452,22 dólares por tonelada, el último del viernes fue u\$s 452,13; con un máximo en la semana de 458,38 el día jueves y un mínimo de 446,44 el viernes.

El USDA deprimió los precios locales

Las ofertas abiertas en el mercado local tocaron su nivel más alto el día martes, para a partir de allí comenzar a perder terreno. Así, culminamos este viernes con un precio para la soja de entrega inmediata a \$ 1.315 cuando el viernes anterior el mismo se ubicaba en los \$ 1.340.

Los precios más altos se escucharon el día martes a \$1.340, aunque rumores no confirmados hablan que por grandes lotes y según las condiciones de la operatoria el mismo podía aumentar hasta \$ 1.380/1.390. Los precios Cámara de referencia, por su parte, se mostraron bastante estables en la semana alrededor de los \$1.363.

En cuanto a volúmenes, lo más activo de la semana se vio hasta el día martes ya que los precios acompañaron, pero a partir del miércoles el des-

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 10/02/2012

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 3/2	5.572	5.000	10.572	88.940		88.940	250	60.000	60.250	60.535
Sem al 10/2	9.522		9.522	221.132	10.000	231.132				300
Año 2012	115.205	214.500	329.705	968.505	1.320.974	2.289.479	310	1.612.700	1.613.010	1.614.195
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.

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

Al 01/02/2012	2010/11	Prom.5	M Tm 2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	48,55	44,23	52,99
	100%	100%	97%
Precios por fijar	4,37	3,00	2,84
	9%	7%	5%
Precios en firme	44,18	41,23	50,15
	91%	93%	92%
Falta vender (*)	-0,9	-1,1	0,2
Falta poner precio (*)	2,9	1,9	3,0

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

censo de las cotizaciones tuvo su correlato en el nivel de actividad. Esta baja en los precios tuvo como puntapié inicial la caída de los futuros de harina de soja en el mercado externo de referencia que corroe la capacidad de pago de la industria local.

A partir de allí, con un informe de Oferta y Demanda del USDA que no planteó fundamentos suficientes para una tendencia definida en los precios, el movimiento del mercado resultó más bien lateral. Lo que más interés despertaba en dicho reporte era la estimación de producción de soja argentina, que el organismo situó en 48 millones de toneladas.

Ese nivel aún es visto por los analistas de GEA como relativamente optimista, ya que las precipitaciones llegan bastante tarde para la soja de primera, mientras que en algunos cuadros implantados con soja de segunda y de ciclos más largos podría sí observarse un cambio positivo en rindes, aunque por supuesto ello se encuentra condicionado a cómo evolucione el patrón de lluvias en lo que resta del mes. Si bien el caudal de lluvias en la última semana fue muy significativo, hay zonas como el norte de los departamentos cordobeses de Unión y Marcos Juárez donde éstas han sido claramente insuficientes.

En cuanto a los indicadores comerciales, puede observarse que ya se encuentra casi terminada la comercialización de la cosecha actual, mientras que para la nueva campaña (que se iniciará formalmente el 1ro de abril) se ha adquirido algo más del 20% de lo que se estima levantar. En cuanto a la fijación de valores, el porcentaje de la cosecha con precio en firme en relación al total comprado se encuentra ahora más en línea con campañas anteriores, gracias al repunte de las cotizaciones en la última semana de enero.

A futuro, tenemos para la próxima semana el reporte de estimaciones de producción nacional de GEA, a partir del cual podremos obtener una idea más precisa sobre el efecto de la sequía que es factible esperar sobre el rinde de la cosecha argentina. Esa información resulta fundamental no sólo para los actores del complejo oleaginoso sino también para la situación económica nacional dado que el mismo constituye el principal cluster originador de divisas para nuestro país.

MAÍZ**Panorama menos ajustado para el maíz**

Los futuros de maíz en Chicago interrumpieron la tendencia alcista que habían exhibido por tres semanas seguidas y ajustaron el viernes en 248,7 u\$s/ton, un 2% por debajo del precio alcanzado siete días antes. De este modo, durante el año 2012 se acumula una baja de 2,3% para la posición más cercana de los futuros en dicho mercado.

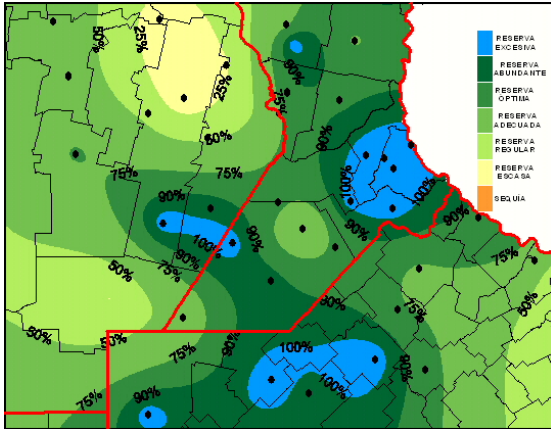
Diversos factores afectaron a las cotizaciones del maíz en los últimos días, aunque el centro de atención se situó en la publicación del Informe de Oferta y Demanda del USDA, expuesto el jueves por la mañana. Adicionalmente, dado que en Estados Unidos los productores ya se encuentran planificando la siembra de la próxima primavera, algunas perspectivas productivas muy preliminares ya se han incorporado a la acción de los precios.

En lo que respecta al informe del USDA, el mercado esperaba un recorte en la producción maicera de Brasil y Argentina, aunque más fuerte en nuestro país por haber enfrentado condiciones climáticas más adversas y encontrarse más atrasado el ciclo productivo. El USDA colocó ambas estimaciones por encima de lo esperado por el mercado, al indicar que la producción brasileña será de 61 millones de toneladas y la argentina de 22 millones. En las encuestas previas se barajaban promedios de 59,3 y 21,7 millones de toneladas, respectivamente.

Como consecuencia de los números apuntados, la producción mundial de maíz durante el presente ciclo será de 864,1 millones de toneladas y los stocks finales llegarán a 125,4 millones de toneladas, siendo este número mayor a los 124,9 que -en

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 09/02/12

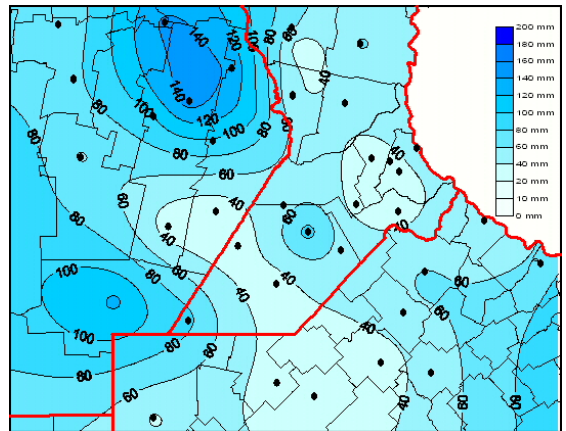


DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 2 y el miércoles 8 de febrero se registraron importantes precipitaciones sobre GEA. Si bien las mismas no fueron homogéneas en toda la región, la extensión de las precipitaciones fue bastante buena. Entre los acumulados más importantes de la semana, podemos observar que en Álvarez, sobre la provincia de Santa Fe, se recibieron las mayores precipitaciones, con un registro total de 230 mm siendo el acumulado más significativo de la región, seguido por Gral. Pinto, Pcia. de Bs. As, con un total de 130 mm. El resto de GEA recibió valores entre 60 y 100 mm. Estos montos sumados a los de las semanas previas fortalecen la recuperación de la humedad del suelo. En cuanto a las marcas térmicas, los valores fueron extremadamente elevados y en promedio se mantuvieron entre los 34 y los 38°C, siendo levemente superiores a los de la semana anterior, y muy por encima de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 40,3°C y se registró en dos localidades, Pozo del Molle y Noetinger, ambos en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y levemente superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 16 y 20°C. El registro más bajo se midió en Guatimozín, provincia de Córdoba, con una temperatura de 14°C. Con este panorama se observa que las condiciones edáficas han mejorado de manera significativa en la mayor parte de GEA respecto a la semana anterior. Si bien las lluvias han sido dispares, prácticamente toda la zona núcleo presenta un mejoramiento de las condiciones hídricas, incluso se observan algunos excesos aislados. Las precipitaciones llegaron en un momento clave para el buen desarrollo de la soja, en especial en los lotes más tardíos. A pesar de las malas condiciones edáficas que atravesó la soja en los comienzos de la campaña, las precipitaciones que se dieron durante el mes de enero y lo que va de febrero han mejorado notablemente las condiciones de humedad del suelo y por lo tanto, la perspectiva del rendimiento de este cultivo. Para continuar con condiciones óptimas, se necesitaría que en los próximos 15 días se registren precipitaciones con acumulados entre 40 y 80 mm con un máximo de 120-140mm en el centro-norte de GEA.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 9 y el miércoles 15 de febrero comenzará con la presencia de un importante centro de alta presión ubicado sobre la zona central del territo-

rio nacional, que provoca condiciones estables en toda la región pampeana. Este anticiclón en superficie está fortalecido por un eje de máxima presión en los niveles medios y altos de la atmósfera que incrementa las condiciones de estabilidad, inhibiendo la formación de nubosidad en toda la franja central del país. Además, el centro de alta presión está acompañado por una masa de aire con características frías y secas, que genera un significativo descenso de las marcas térmicas en toda la zona central del país. El mismo, se irá desplazando hacia el Este con el transcurso de los próximos días, lo que favorecerá a la rotación del viento al sector norte. Esta rotación en la circulación, junto a la escasa nubosidad prevista para la primera mitad del período de pronóstico beneficiará el paulatino incremento de las marcas térmicas, llegando a valores máximos entre 32 y 34°C entre el lunes y martes. Hacia el comienzo de la próxima semana, un sistema frontal frío comenzará a avanzar por el norte de la región patagónica hasta el sur de la región pampeana, generando condiciones de inestabilidad en el extremo sur de la zona GEA y entre el martes y miércoles podrían desarrollarse precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de manera aislada, dándose los acumulados más importantes sobre la provincia de Córdoba.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS (AL 09/02/2012)



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

promedio- esperaban los operadores. La hoja de balance global es más holgada que lo que se preveía, pese a que los stocks se encuentran en su nivel más bajo de los últimos cinco años. La relación stock-consumo se encuentra en 14,4%.

En función de la menor oferta sudamericana, Estados Unidos -el principal exportador del cereal- deberá salir a abastecer en mayor medida la demanda mundial. Fue así que el organismo elevó su estimación de exportaciones a 43,2 millones de toneladas, desde las 41,9 correspondientes al informe de enero. La consecuencia de aquello fue una reducción en los stocks finales en Estados Unidos, aunque menos drástica que la que se creía de antemano.

Pese a lo comentado en el párrafo anterior, durante la última semana se desaceleró el ritmo exportador del país del norte. El jueves por la mañana el USDA informó exportaciones por 757.806 toneladas, el volumen más bajo de las últimas cuatro semanas. Esta cifra es un 38,7% menor que la correspondiente al mismo período del año pasado.

En lo que respecta al maíz de la próxima campaña, diversos analistas ya plantean que en Estados Unidos los márgenes brutos por hectárea favorecen al maíz por sobre otros cultivos, lo que podría dar lugar a un notable incremento en el área sembrada. Una encuesta realizada por Reuters arrojó un estimado de área sembrada de 38,1 millones de hectáreas, la superficie más extensa de los últimos 68 años. A principios de la semana, la expectativa de que el USDA confirme este valor más adelante este mes resultó un considerable elemento de presión para los precios, que podría continuar en las próximas jornadas.

El maíz local sigue castigado

Continuando con lo que había ocurrido durante la semana pasada, los precios locales del maíz extendieron su derrotero bajista durante los últimos días. El mercado se encuentra en una etapa de retroceso de precios y volúmenes negociados, mostrándose anodino, con poca actividad por parte de los compradores. Adicionalmente, se percibe gran desinterés en vender entre muchos productores, que continúan manteniendo maíz viejo a la espera de un repunte de los precios negociados.

En el transcurso de los últimos días las bajas han sido muy considerables. Al llegar el viernes la exportación en el recinto del Mercado Físico de

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 01/02/2012	2011/12	Prom.5 Años	2010/11
Saldo exportable	13,00	13,94	14,50
Compras exportación	6,12	4,19	4,50
Relación s/saldo exportable	47%	30%	31%
Precios por fijar	0,58	0,57	0,21
	4%	4%	1%
Vendido en firme	5,53	3,61	4,28
	43%	26%	30%
Falta vender (s/saldo exp.)	6,9	9,7	10,0
Falta poner precio	7,5	10,3	10,2

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

Granos que opera en nuestra Bolsa pagaba u\$s 155/ton por la descarga en marzo en la localidad de Puerto Gral. San Martín, mientras que ese valor mejoraba hasta u\$s 160/ton con descarga en junio/julio en San Lorenzo. Aún con la posibilidad de obtener u\$s 162/ton, estos valores resultan muy alejados de los u\$s 175-177 por tonelada que se obtuvieron durante algunos días del mes de enero, cuando la oferta aguardaba firme por la llegada a los u\$s 180/ton.

Adicionalmente, la demanda de los consumos de nuestra región ofrecía pagar el viernes \$ 630/ton, cuando sobre los últimos días de enero los precios rozaban los \$ 700/ton. La tendencia bajista es puramente local, puesto que en Chicago las variaciones del precio del maíz han sido mucho menos acentuadas.

Sucede que el sistema comercial que ya está vigente en el trigo no es todo lo fluido que se creía de antemano, lo que desalienta las buenas perspectivas de los participantes de la cadena hacia los cambios que se esperan en el maíz. Situaciones como éstas convocan a pensar que medidas más drásticas deben adoptarse, liberando los mercados para contribuir a la formación de precios transparentes.

Sin ir más lejos, los precios FAS teóricos se encuentran próximos a u\$s 200/ton, siendo inaceptable que los negocios locales se realicen a niveles tan alejados. Es que, tal como se viene observando en el último tiempo, los exportadores tienen adquirido con creces el saldo exportable de la campaña 2010/11 y no se encuentran apresurados en salir a comprar. En tanto, las compras de la exportación del maíz nuevo llegan a 6,1 millones de toneladas del cereal, lo que ya alcanza el 47% de un saldo exportable de 13 millones. Habría que monitorear la evolución productiva y los números finales de la cosecha para ver si efectivamente la

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
03/02/2012	37.382	10.674		48.056	20.175	165.289	185.464
10/02/2012	53.981	199.910		253.891	52.888	67.820	120.708
Año 2012	254.842	1.085.499		1.340.341	234.808	789.579	1.024.387

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.

exportación de esa cantidad permite asegurar el consumo doméstico.

Por último, los ROE verdes emitidos durante los últimos cinco días superaron las 120.000 toneladas, el volumen semanal más pobre en lo que va del año. A modo de ejemplo, en la semana precedente los permisos habían llegado a 185.000 toneladas. Se necesitan soluciones de fondo para evitar que el mercado del maíz continúe perdiendo transparencia, dotando a compradores y vendedores de mejores posibilidades comerciales.

TRIGO

Se revierte la mejora del trigo en Chicago

Entre mediados del mes de enero y la primera semana de febrero los precios del trigo subieron en los principales mercados de referencia, impulsados por el clima extremo que atravesaron las regiones productoras de Europa del este y la temida posibilidad de que Rusia aplique políticas para restringir sus exportaciones. Sobre finales de la semana pasada, este rumor fue desmentido, descomprimiendo la presión compradora y llevando a los operadores a situar su mirada con una perspectiva de largo plazo.

Fue así que la tendencia que venían mostrando los precios comenzó a tomarse un respiro, para dar lugar a importantes bajas durante la presente semana. En Chicago los futuros con vencimiento en marzo cayeron un 4,6%, mientras que en Kansas las bajas llegaron a 5,6%. En los mercados europeos los precios corrieron una suerte similar, con retrocesos de 3,1% para los futuros negociados en París.

En la actual campaña la producción mundial de trigo llegará a 692,9 millones de toneladas según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), en alza un 6,3% respecto de la campaña pasada. El gran aporte lo realizaron los países de la ex unión soviética, cuya producción conjunta se expandió un 40,7%, pasando de 81,3 millones de toneladas en 2010/11 a las 114,4 que se esperan cosechar durante la zafra actual. Este gran incremento en la producción posibilitó la acumulación de importantes stocks de este cereal. Más aún, al finalizar la campaña en curso quedarán remanentes 213,1 millones de toneladas, la cifra más elevada de la historia. La relación stock-consumo mundial se ubica en 31,3%.

En este contexto, poco espacio queda para que los grandes participantes del mercado efectúen apuestas alcistas. Luego del rally observado en las tres semanas precedentes, durante el curso de la actual los fondos de inversión tomaron ganancias y se redujo considerablemente el interés abierto del mercado. Este indicador pasó de 471.333 contratos hacia el jueves 3 de febrero a 448.511 el jueves 10, el último dato oficial disponible. La caída es del 4,8%.

Asimismo, el viernes por la tarde la CFTC sostuvo que los especuladores incrementaron sus posiciones vendidas en la última semana, tomando 918 contratos de futuros vendidos adicionales, quedando con 76.072 posiciones netas.

Se espera que en las próximas semanas las amplias ofertas globales sigan presionando sobre las cotizaciones. En tanto, la falta de una solución definitiva al problema del canje de deuda en Grecia impulsó al dólar, castigando la competitividad del trigo norteamericano. Por lo tanto, se avizoran fundamentals mayormente bajistas en los mercados externos.

Nada nuevo bajo el sol para el trigo local

No hay mayores cambios para el trigo condición cámara, con valores ofrecidos de US\$ 150 para la entrega en mayo. Los valores subían hasta US\$ 165 por el grano con PH78 y 10,5% de proteína. Igualmente, los precios están alejados de un FAS teórico que está en US\$ 186. Por lo pronto, después de dos semanas letárgicas, se autorizaron ROE Verde por poco más de 250.000 tn de trigo, llevando el total de autorizaciones 2011/12 a 5,52 millones Tn.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	03/02/12	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							865,50	
Maíz duro								
Girasol	1.244,00			1.280,00		1.262,00		
Soja	1.360,00	1.363,00	1.364,00	1.363,00	1.363,00	1.362,60	1.602,05	-14,9%
Mijo								
Sorgo							767,01	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.130,00	1.130,00	1.124,00	1.664,08	-32,5%
Soja							1.462,87	
Córdoba								
Soja								
Santa Fe								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol			1.170,00	1.220,00		1.195,00	1.694,22	-29,5%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.135,00	1.135,00	1.129,00	1.665,19	-32,2%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	03/02/12	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	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	Var.%	03/02/12
Trigo	Exp/PA	May'12	Cdo. M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Maíz	Cons/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E					630,00		
	Exp/SM	Mar'12	Cdo. M/E	u\$s 165,00			160,00	155,00	-6,1%	165,00
	Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo. M/E	u\$s		155,00				
	Exp/SM-SL	Abr'12	Cdo. M/E	u\$s	160,00					
	Exp/SL	Jun'12	Cdo. M/E	u\$s						170,00
	Exp/SL	Jun/Jul'12	Cdo. M/E	u\$s		160,00	165,00	160,00		
Sorgo	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo. M/E					600,00		
	Exp/SM-AS	Mar'12	Cdo. M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00	150,00		
	Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo. M/E	u\$s	160,00	160,00	160,00	155,00		
	Exp/SM	May'12	Cdo. M/E	u\$s 168,00	165,00					165,00
Soja	Fca/Tmb-SM-SL-GL	C/Desc.	Cdo. M/E	1340,00	1340,00	1330,00	1330,00	1315,00	-1,9%	1340,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E			1330,00	1330,00	1315,00		
	Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo. M/E	u\$s 300,00	300,00	300,00	300,00	298,00	-0,7%	300,00
Girasol	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E	1210,00		1220,00	1220,00	1220,00	0,8%	1210,00
	Fca/Ros-Junin	C/Desc.	Cdo. M/E	1210,00	1210,00	1220,00	1220,00	1220,00	0,8%	1210,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. Flt/Cnflt		1210,00	1220,00	1220,00			1210,00
	Fca/Rosario	Feb/Mar'12	Cdo. M/E	u\$s 290,00	290,00		290,00	290,00	0,0%	290,00
	Fca/Ric	Feb/Mar'12	Cdo. M/E	u\$s				290,00		
	Fca/Deheza	Feb/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 (S.J) 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	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR022012	277.065	735.500	4,360	4,361	4,362	4,366	4,363	0,07%
DLR032012	133.394	508.320	4,394	4,394	4,396	4,399	4,395	0,02%
DLR042012	116.996	437.593	4,427	4,428	4,432	4,435	4,430	0,07%
DLR052012	62.345	379.841	4,465	4,466	4,468	4,470	4,466	0,02%
DLR062012	52.183	286.191	4,502	4,505	4,506	4,508	4,503	-0,02%
DLR072012	140.216	212.215	4,541	4,545	4,546	4,549	4,547	0,09%
DLR082012	62.500	72.075	4,592	4,595	4,592	4,593	4,593	-0,04%
DLR092012	1.400	47.262	4,647	4,650	4,645	4,640	4,640	-0,22%
DLR102012	4.000	68.942	4,708	4,709	4,703	4,700	4,700	-0,21%
DLR112012	5.500	30.279	4,767	4,770	4,762	4,761	4,762	-0,17%
DLR122012	500	8.730	4,832	4,832	4,826	4,825	4,826	-0,19%
DLR012013	4.000	6.500	4,897	4,897	4,885	4,884	4,886	-0,29%
DLR022013	661	1.700	4,967	4,967	4,955	4,954	4,956	-0,28%
RFX000000		665	4,335	4,338	4,342	4,346	4,345	0,28%
ECU032012	150	8.620	5,777	5,800	5,817	5,832	5,783	-0,02%
ECU062012		100	5,933	5,985	5,997	6,012	5,963	0,39%
ORO022012		10	1719,500	1744,500	1729,600	1737,500	1721,500	-0,93%
ORO032012			1720,500	1745,500	1730,600	1738,500	1722,500	-0,93%
ORO062012	725	2.424	1723,500	1748,500	1733,600	1741,500	1725,500	-0,92%
ORO122012	244	720	1730,100	1755,400	1741,000	1748,300	1732,500	-0,91%
WTI052012	68	188	98,950	100,530	100,000	101,880	100,700	2,08%
WTI112012	8	17	100,300	101,550	100,550	103,150	102,100	2,00%
AGRÍCOLAS								
ISR042012			300,000	299,000	299,700	300,000	300,500	0,50%
ISR052012	2.771	3.872	300,400	299,500	300,200	300,500	300,900	0,50%
ISR072012	1.108	764	304,500	303,700	304,200	304,400	305,000	0,53%
ISR092012		10	310,500	309,500	310,000	310,000	310,500	0,36%
ISR112012			312,000	311,000	311,500	311,500	312,000	0,32%
ISR052013	4	10	290,000	290,000	289,000	290,500	293,000	1,38%
TRIO00000		181	125,000	127,500	128,000	129,000	129,000	1,57%
TRIO22012	9	9	125,000	127,500	128,000	129,000	129,000	1,57%
TRIO32012	7	384	130,000	128,500	129,000	131,000	131,000	-4,38%
TRIO52012	44	111	148,000	147,500	145,000	147,000	147,000	-0,68%
MAIO00000		9	165,000	164,000	161,000	158,000	157,500	-5,12%
MAIO42012	17	708	167,000	166,000	162,500	160,000	157,500	-6,53%
MAIO52012		243	167,500	166,500	164,000	161,000	158,500	-6,21%
MAIO72012		6	170,000	169,000	167,000	162,000	160,000	-6,71%
SOF000000			316,100	315,800	313,000	314,000	311,500	-1,30%
SOF022012	186	1.102	316,100	315,800	313,000	314,000	311,500	-1,30%
SOF032012	328	264	309,500	306,500	307,000	307,500	306,500	-0,49%
SOF042012			304,000	302,400	303,500	304,000	303,500	0,33%
SOF052012	778	1.968	304,000	302,400	303,500	304,000	303,500	0,33%
SOF072012	1	343	308,500	307,000	308,000	308,500	308,000	0,33%
SOJ000000		1.291	317,000	316,000	314,000	315,000	312,000	-1,27%
SOJ022012		4	317,000	316,000	314,000	315,000	312,000	-1,27%
SOJ032012	16	12	310,000	308,000	308,500	308,500	307,500	
SOJ052012	679	1.872	304,600	303,500	304,200	304,600	304,500	0,33%
SOJ072012		14	309,500	308,000	309,000	309,000	308,500	0,16%
SOJ052013		10	291,000	291,000	291,000	292,500	295,000	1,72%
SOY062012	1.340	3.109	460,000	459,500	459,000	457,600	458,000	
SOY102012	532	492	455,000	456,100	455,000	455,100	455,500	0,33%
TOTAL	869.775	2.824.680						

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

En US\$

Posición	Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12
ISR052012	PUT	266 put	264	240	1,900		2,000		
ISR052012	PUT	270 put	280	349	2,500	2,800		2,500	
ISR052012	PUT	274 put	120	534		3,600			
ISR052012	PUT	278 put	60	90	4,400				
ISR052012	PUT	294 put	2	41				9,300	
ISR052012	CALL	314 call	3	7			7,600		
ISR052012	CALL	322 call	247	225	6,100				
ISR052012	CALL	326 call	80	48	5,000				
ISR052012	CALL	330 call	229	346	4,000		3,800	3,600	3,100
ISR052012	CALL	334 call	160	107				3,300	2,500
ISR052012	CALL	338 call	82	189		2,700			2,500
ISR052012	CALL	342 call	80	51		2,300			

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	06/02/12			07/02/12			08/02/12			09/02/12			10/02/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR022012	4,364	4,355	4,360	4,361	4,355	4,361	4,364	4,355	4,362	4,366	4,363	4,366	4,364	4,363	4,363	0,07%
DLR032012	4,396	4,392	4,394	4,395	4,394	4,394	4,400	4,394	4,396	4,400	4,397	4,399	4,399	4,394	4,395	0,02%
DLR042012	4,428	4,427	4,428	4,430	4,428	4,428	4,432	4,428	4,432	4,434	4,433	4,433	4,435	4,430	4,430	0,07%
DLR052012	4,465	4,464	4,465	4,467	4,466	4,466	4,470	4,465	4,468	4,470	4,469	4,470	4,470	4,465	4,465	
DLR062012	4,502	4,500	4,502	4,506	4,503	4,504	4,512	4,505	4,505	4,508	4,506	4,508	4,506	4,503	4,503	-0,02%
DLR072012	4,543	4,541	4,541	4,548	4,544	4,545	4,550	4,545	4,546	4,549	4,545	4,548	4,550	4,547	4,547	0,09%
DLR082012	4,592	4,592	4,592	4,595	4,595	4,595	4,594	4,585	4,592	4,593	4,590	4,593	4,594	4,593	4,593	-0,04%
DLR092012				4,650	4,650	4,650	4,645	4,645	4,645	4,640	4,640	4,640				
DLR102012	4,708	4,708	4,708	4,709	4,709	4,709										
DLR112012				4,770	4,770	4,770	4,765	4,762	4,762				4,765	4,765	4,765	-0,10%
DLR122012							4,826	4,826	4,826							
DLR012013							4,885	4,885	4,885							
DLR022013				4,969	4,960	4,969										
ECU032012				5,800	5,790	5,800										
ORO062012	1727,1	1719,0	1723,5	1746,1	1718,5	1746,1	1748,0	1732,4	1737,8	1751,9	1748,2	1748,3	1723,2	1709,5	1722,0	0,0
ORO122012	1729,4	1726,0	1729,4	1751,7	1751,7	1751,7	1744,0	1744,0	1744,0	1754,2	1754,2	1754,2	1730,8	1730,8	1730,8	
WTI052012	99,0	98,7	99,0	100,8	98,8	100,5				101,9	101,9	101,9				
WTI112012	100,0	100,0	100,0	101,0	101,0	101,0										
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052012	301,50	299,90	300,40	300,40	299,00	299,50	300,50	299,30	300,20	302,80	299,50	300,50	301,00	299,00	300,90	0,50%
ISR072012	305,40	305,40	305,40	304,30	304,00	304,20	304,50	303,60	303,60	307,00	304,40	304,40	304,30	303,30	304,30	0,30%
ISR052013							289,00	289,00	289,00							
TRIO22012	125,00	125,00	125,00													
TRIO32012	135,00	130,00	130,00													
TRIO52012	148,00	148,00	148,00				148,00	145,00	145,00							
MAIO42012													159,00	157,50	157,50	
SOF022012	316,50	316,10	316,10	316,30	315,50	315,80	313,00	313,00	313,00	314,00	314,00	314,00	312,00	311,00	311,50	-1,27%
SOF032012	309,50	309,00	309,50	308,80	306,50	306,50	307,10	307,00	307,00	307,50	307,00	307,50	306,40	306,00	306,40	-0,68%
SOF052012	305,50	303,70	304,00	303,70	302,00	302,00	303,90	303,50	303,50	306,00	304,00	304,00	303,50	303,00	303,50	
SOF072012										309,30	309,30	309,30				
SOJ032012	310,00	309,50	310,00	309,50	309,50	309,50										
SOJ052012	306,00	304,50	304,60	304,20	303,00	303,00	304,50	303,50	304,20	306,50	304,00	304,60	304,00	303,30	304,00	0,16%
SOY062012	462,00	460,00	460,00	459,70	458,50	459,00	460,60	457,80	459,00	464,60	457,60	457,60	455,00	454,00	455,00	-0,66%
SOY102012	455,00	454,40	455,00	454,00	454,00	454,00	455,00	452,80	455,00	457,20	453,00	454,10	453,60	451,30	453,60	0,13%
871.578 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.833.543			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			550,00	550,00	550,00	555,00	555,00	
Maíz BA Inmed./Disp			725,00	720,00	710,00	695,00	685,00	-6,16%
Soja Ros Inm./Disp			1.375,00	1.375,00	1.370,00	1.365,00	1.340,00	-1,83%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.375,00	1.375,00	1.370,00	1.365,00	1.340,00	-1,83%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En toneladas							var.sem.
			06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12			
TRIGO B.A. 02/2012	100		130,00	129,00	128,00	129,00	129,00	129,00	-2,27%	
TRIGO B.A. 03/2012	39.000	1.360	139,50	137,00	133,00	134,70	134,10	134,10	-4,56%	
TRIGO B.A. 04/2012		5	144,00	142,50	139,50	140,00	139,50	139,50	-4,45%	
TRIGO B.A. 05/2012	3.800	81	148,50	147,50	146,50	147,90	147,50	147,50	-1,67%	
TRIGO B.A. 07/2012	29.700	1.582	160,50	159,50	157,70	159,00	159,10	159,10	-2,09%	
TRIGO B.A. 09/2012		6	163,00	162,00	162,50	163,00	163,50	163,50	-0,91%	
TRIGO B.A. 01/2013		31	166,00	162,00	160,00	160,00	160,00	160,00	-3,61%	
TRIGO B.A. 03/2013		7	171,00	169,00	167,00	167,00	167,00	167,00	-2,34%	
TRIGO I.W. 03/2012			104,00	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	104,00		
TRIGO Q.Q. 02/2012			100,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	1,00%	
TRIGO Q.Q. 03/2012	1.600	78	103,00	100,50	102,00	103,50	102,00	102,00	2,00%	
TRIGO Q.Q. 05/2012	100	2	100,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	1,00%	
TRIGO Q.Q. 07/2012	1.100	24	99,80	99,00	99,00	99,00	98,00	98,00	-2,00%	
TRIGO ROS 02/2012			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
TRIGO ROS 03/2012	2.000	192	99,50	99,50	99,00	100,00	100,00	100,00	0,50%	
TRIGO ROS 07/2012		1	99,50	99,50	99,50	100,00	100,00	100,00	0,50%	
MAIZ ROS 02/2012			165,00	164,00	161,00	158,00	157,50	157,50	-5,12%	
MAIZ ROS 04/2012	27.700	3.105	166,80	166,00	163,30	160,00	157,70	157,70	-6,41%	
MAIZ ROS 07/2012	5.300	820	170,00	168,30	166,70	161,90	160,00	160,00	-6,71%	
MAIZ ROS 09/2012		33	172,50	170,50	169,50	164,00	162,00	162,00	-6,63%	
MAIZ ROS 04/2013		28	168,50	168,50	166,00	164,00	164,00	164,00	-2,67%	
GIRASOL ROS 03/2012		28	300,00	300,00	300,00	300,00	305,00	305,00	1,67%	
SORGO ROS 04/2012		34	169,00	169,00	166,50	165,00	165,00	165,00	-2,08%	
SORGO ROS 07/2012		2	172,00	172,00	170,00	168,00	168,00	168,00	-2,04%	
SOJA I.W. 05/2012	1.100	613	102,00	102,50	102,50	102,00	101,00	101,00	-1,94%	
SOJA I.W. 07/2012		1	104,00	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	0,48%	
SOJA Q.Q. 05/2012	100	315	93,50	93,50	93,50	93,50	93,50	93,50	-0,53%	
SOJA ROS 02/2012	1.600	55	318,00	317,00	316,50	315,00	311,50	311,50	-1,74%	
SOJA ROS 03/2012	11.400	115	309,50	309,00	307,00	306,00	306,00	306,00		
SOJA ROS 04/2012		1	302,00	302,00	302,00	303,00	303,00	303,00	0,33%	
SOJA ROS 05/2012	177.100	10.226	304,50	303,80	303,80	304,30	304,30	304,30		
SOJA ROS 07/2012	30.700	725	309,00	308,50	308,80	309,00	308,50	308,50	-0,16%	
SOJA ROS 09/2012	3.700	115	315,50	314,00	313,80	314,00	314,50	314,50		
SOJA ROS 11/2012	1.600	12	318,00	317,50	317,00	318,50	318,00	318,00		
SOJA ROS 05/2013	1.100	43	291,00	291,00	291,00	292,30	295,00	295,00	1,72%	
SOJA VIL 05/2012			84,00	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	99,00		
SOJA FRS 05/2012	100		98,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	1,02%	
SOJA BRQ 05/2012		1	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En toneladas														var.sem.	
	06/02/12			07/02/12			08/02/12			09/02/12			10/02/12			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín		última
TRIGO B.A. 03/2012	140,5	139,0	140,0	139,0	136,5	137,0	135,5	133,0	135,5	135,5	133,0	135,2	134,5	133,5	134,1	-4,6%
TRIGO B.A. 05/2012	148,5	148,0	148,5				146,5	146,5	146,5	148,5	147,0	148,5	147,5	147,5	147,5	-0,3%
TRIGO B.A. 07/2012	162,5	160,0	160,9	160,0	158,5	159,0	159,0	158,0	158,5	159,2	158,0	159,0	159,2	158,5	159,2	-0,5%
TRIGO Q.Q. 03/2012	103,0	100,1	100,1				102,0	102,0	102,0	103,6	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	2,0%
TRIGO Q.Q. 07/2012							99,0	99,0	99,0				98,0	98,0	98,0	-2,0%
TRIGO ROS 03/2012				99,0	99,0	99,0	100,0	98,9	98,9	100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 02/2012										155,0	155,0	155,0				
MAIZ ROS 04/2012	168,5	166,0	166,0	166,0	165,0	165,0	164,0	162,5	163,0	163,0	159,0	159,0	158,1	157,0	157,7	-7,0%
MAIZ ROS 07/2012	171,5	168,5	168,5	168,0	167,0	168,0	166,0	166,0	166,0	162,5	160,0	161,0	160,0	159,5	160,0	
SOJA I.W. 05/2012	102,0	102,0	102,0							102,0	102,0	102,0				
SOJA Q.Q. 05/2012	93,5	93,5	93,5													
SOJA ROS 02/2012	317,0	317,0	317,0	317,0	317,0	317,0	316,0	315,0	315,0	315,0	315,0	315,0	312,0	311,5	311,5	-1,1%
SOJA ROS 03/2012	310,0	309,5	309,5							306,0	306,0	306,0				
SOJA ROS 05/2012	306,0	304,0	305,0	304,7	302,5	304,2	304,6	303,3	304,5	306,5	303,5	304,9	304,0	303,3	304,0	-0,1%
SOJA ROS 07/2012	310,0	308,5	308,5	308,8	307,9	307,9	309,2	308,3	309,2	311,2	309,0	309,0	308,5	308,3	308,5	
SOJA ROS 09/2012	315,5	315,5	315,5	314,0	314,0	314,0				315,0	313,5	313,5				
SOJA ROS 11/2012				317,5	317,5	317,5				318,0	318,0	318,0				
SOJA ROS 05/2013				291,0	291,0	291,0	291,0	291,0	291,0	293,0	291,8	291,8	294,0	291,1	294,0	
SOJA FRS 05/2012				99,0	99,0	99,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	
Precio FAS			186,15	186,15	186,15	186,15	186,15	186,15	0,00%
Precio FOB	Feb'12		261,00	270,00				261,50	
Precio FAS			187,15	196,15				187,65	
Precio FOB	Mar'12		261,00	265,00	267,50	267,50	277,50	260,00	6,73%
Precio FAS			187,15	191,15	193,65	193,65	203,65	186,15	9,40%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Feb'12		c255,00	c270,00	270,00	270,00	f/i	255,00	
Precio FAS			180,65	195,65	195,65	195,65	f/i	180,65	
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Feb'12		255,00	255,00	c265,00	c265,00	f/i	255,00	
Precio FAS			180,65	180,65	190,65	190,65	f/i	180,65	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		268,00	267,00	267,00	265,00	263,00	268,00	-1,87%
Precio FAS			202,04	201,26	201,26	199,71	198,11	202,04	-1,95%
Precio FOB	Feb'12		265,44	264,65	266,72	264,56	257,57	268,49	-4,07%
Precio FAS			199,48	198,91	200,98	199,27	192,68	202,53	-4,86%
Precio FOB	Mar'12		269,38	268,30	268,30	265,54	265,15	270,76	-2,07%
Precio FAS			202,82	201,96	201,95	199,65	199,66	204,20	-2,22%
Precio FOB	Abr'12		269,77	268,30	268,30	265,54	v266,72	268,39	-0,62%
Precio FAS			203,21	201,96	201,95	199,65	201,23	201,84	-0,30%
Precio FOB	May'12		269,77	268,30	268,30	265,54	v266,72	270,76	-1,49%
Precio FAS			203,21	201,96	201,95	199,65	201,23	204,20	-1,45%
Precio FOB	Jun/Jul'12		v273,32	v271,84	v271,74	v268,39	v269,38	v274,99	-2,04%
Precio FAS			206,76	205,50	205,40	202,50	203,89	208,43	-2,18%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		212,00	212,00	212,00	210,00	208,00	212,00	-1,89%
Precio FAS			158,14	158,14	158,15	156,56	154,96	158,14	-2,01%
Precio FOB	Mar'12		210,13	209,05	210,82	208,26		211,90	
Precio FAS			156,27	161,19	156,97	154,82		158,04	
Precio FOB	May'12		210,13	209,05	208,85	206,29		211,90	
Precio FAS			156,27	161,19	155,00	152,85		158,04	
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		473,00	473,00	473,00	473,00	472,00	476,00	-0,84%
Precio FAS			291,38	291,39	291,47	291,48	290,83	293,33	-0,85%
Precio FOB	Abr'12		v478,32	c477,95	c477,59	c476,12	483,92	v477,77	1,29%
Precio FAS			296,70	296,34	296,06	294,60	302,76	295,10	2,59%
Precio FOB	May'12		476,48	c477,95	c477,59	c476,12	483,92	v475,93	1,68%
Precio FAS			294,87	296,34	296,06	294,60	302,76	293,27	3,23%
Precio FOB	Jun'12		479,24	478,87	478,50	477,03	477,49	479,61	-0,44%
Precio FAS			297,62	297,26	296,97	295,52	296,33	296,94	-0,21%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	
Precio FAS			298,52	298,54	298,22	298,27	298,27	298,52	-0,08%

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

Tipo de cambio de referencia

		03/02/12	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,2930	4,2960	4,2980	4,3020	4,3060	4,3050	0,28%
	vndr	4,3330	4,3360	4,3380	4,3420	4,3460	4,3450	0,28%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3056	3,3079	3,3095	3,3125	3,3156	3,3149	0,28%
Maíz	20,0	3,4344	3,4368	3,4384	3,4416	3,4448	3,4440	0,28%
Demás cereales	20,0	3,4344	3,4368	3,4384	3,4416	3,4448	3,4440	0,28%
Habas de soja	35,0	2,7905	2,7924	2,7937	2,7963	2,7989	2,7983	0,28%
Semilla de girasol	32,0	2,9192	2,9213	2,9226	2,9254	2,9281	2,9274	0,28%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2841	3,2864	3,2880	3,2910	3,2941	3,2933	0,28%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7349	3,7375	3,7393	3,7427	3,7462	3,7454	0,28%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9192	2,9213	2,9226	2,9254	2,9281	2,9274	0,28%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0051	3,0072	3,0086	3,0114	3,0142	3,0135	0,28%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0051	3,0072	3,0086	3,0114	3,0142	3,0135	0,28%
Aceite de soja	32,0	2,9192	2,9213	2,9226	2,9254	2,9281	2,9274	0,28%
Aceite de girasol	30,0	3,0051	3,0072	3,0086	3,0114	3,0142	3,0135	0,28%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0051	3,0072	3,0086	3,0114	3,0142	3,0135	0,28%

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
10/02/2011	355,00		350,00		383,20	383,60	353,70	354,30	317,01	328,68	338,42	355,69	359,82
Semana anterior	260,00	261,50	260,00		305,90	305,90	273,60	273,60	242,79	247,66	253,17	261,90	265,02
06/02/12	260,00	261,00	261,00		306,40	306,40	275,70	275,70	245,64	249,77	254,27	264,19	267,13
07/02/12	260,00	270,00	265,00		305,70	305,70	272,70	272,70	243,34	247,01	251,61	261,62	264,19
08/02/12	260,00		267,50		304,90	304,90	272,10	272,10	242,79	245,64	249,49	260,89	263,46
09/02/12	260,00		267,50		298,30	298,30	266,70	266,70	237,37	240,77	245,45	254,27	257,03
10/02/12	260,00		277,50		f/i	f/i	f/i	f/i	231,49	234,43	238,29	247,29	250,23
Var. Semanal			6,7%		-2,5%	-2,5%	-2,5%	-2,5%	-4,7%	-5,3%	-5,9%	-5,6%	-5,6%
Var. Anual	-27%		-21%		-22%	-22%	-25%	-25%	-27%	-29%	-30%	-30%	-30%

(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
10/02/2011	295,00	v293,10	v294,13	c295,76		300,60	301,80	302,60	274,99	279,32	280,99	259,83	241,92
Semana anterior	268,00	v268,39	v270,76	v274,99		281,57	280,90	280,90	253,73	256,19	258,06	238,08	228,93
06/02/12	268,00	v269,77	v269,77	v273,32		281,40	281,40	281,60	253,63	256,39	258,36	238,28	228,83
07/02/12	267,00	268,30	268,30	v271,84		280,91	280,60	280,50	252,84	255,30	256,88	235,62	226,47
08/02/12	267,00	268,30	268,30	v271,74		280,87	280,70	280,30	252,94	255,11	256,78	234,93	225,78
09/02/12	267,00	265,54	265,54	v268,39		278,75	278,50	277,80	250,78	252,55	254,22	233,46	223,61
10/02/12	263,00	266,72	266,72	v269,38		f/i	f/i	f/i	248,71	250,19	251,66	230,11	220,37
Var. Semanal	-1,9%	-0,6%	-1,5%	-2,0%		-1,0%	-0,9%	-1,1%	-2,0%	-2,3%	-2,5%	-3,3%	-3,7%
Var. Anual	-11%	-9%	-9%	-9%		-7%	-8%	-8%	-10%	-10%	-10%	-11%	-9%

(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 Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)			
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-12	Mar-12	Emb.cerc.	Feb-12	Fb/Mr12	Ab/Jn12	Jl/St12	
10/02/2011	248,00	248,00	v247,82		680,00	220,00	219,00		1.350,00	1.332,50		1.480,00	1.495,00
Semana anterior	212,00	211,90			510,00	150,00	152,50		1.075,00	1.087,50		1.200,00	
06/02/12	212,00	c210,13	c212,10		510,00	150,00	152,50		1.080,00	1.092,50		1.210,00	
07/02/12	212,00	209,05	c210,62		510,00	150,00	152,50		1.080,00			1.212,50	
08/02/12	212,00	208,85	c210,52		510,00	150,00	152,50		1.090,00	1.097,50		1.230,00	1.235,00
09/02/12	212,00	206,29	c207,96		510,00	150,00	152,50	214,07	1.090,00			1.235,00	
10/02/12	208,00	f/i	f/i		510,00	150,00	152,50	212,36	1.095,00			1.230,00	
Var. Semanal	-1,9%	-2,6%							1,9%	-100,0%		2,5%	
Var. Anual	-16%	-17%	-16%		-25%	-32%	-30%		-19%	-100%		-17%	

(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	Abr-12
10/02/2011	558,00	550,06	552,64	538,30		554,00	554,80	526,55	531,05	533,53	595,32	586,42
Semana anterior	476,00	c475,93	c479,61	477,31	473,73	478,00	476,50	455,91	459,40	458,57	431,09	434,75
06/02/12	473,00	c476,48	c479,24	475,84	477,40	483,10	481,60	456,37	459,95	459,12	480,73	441,14
07/02/12	473,00	c477,95	c478,87	474,74	475,56	482,70	481,30	456,00	459,58	458,94	478,54	437,56
08/02/12	473,00	c477,59	c478,50	475,11	475,38	482,50	481,10	455,63	459,21	458,57	442,25	447,45
09/02/12	473,00	c476,12	c477,03	478,05	474,51	481,01	478,50	454,16	457,74	457,10	425,86	438,76
10/02/12	472,00	c483,92	c477,49	467,94	476,71	f/i	f/i	454,71	458,20	457,74	418,65	434,11
Var. Semanal	-0,8%	1,7%	-0,4%	-2,0%	0,6%	0,6%	0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-2,9%	-0,1%
Var. Anual	-15%	-12%	-14%	-13%		-13%	-14%	-14%	-14%	-14%	-30%	-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
10/02/2011	423,00	426,04	411,04				446,00	457,00	452,00	421,63	425,37	425,37
Semana anterior	368,00	c369,93	c361,33		358,13	404,00		386,00	385,00	362,21	363,98	366,62
06/02/12	363,00	c368,99	c357,95		354,99	406,00		389,00	388,00	361,00	362,65	365,52
07/02/12	362,00	366,40	368,55			405,00		387,00	385,00	358,69	360,45	363,10
08/02/12	358,00	c362,32	365,02		348,54	404,00	385,00	385,00	384,00	354,61	356,70	359,68
09/02/12	358,00	362,65	354,42	361,55		400,00		380,00	380,00	353,84	356,70	359,90
10/02/12	357,00	361,55	353,76	360,45				372,00	372,00	352,73	356,04	359,24
Var. Semanal	-3,0%	-2,3%	-2,1%					-3,6%	-3,4%	-2,6%	-2,2%	-2,0%
Var. Anual	-16%	-15%	-14%					-19%	-18%	-16%	-16%	-16%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestas en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestas 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	
10/02/2011	1.311,00	1.301,58	1.307,11			1.325,19		1.025,00	1.035,00	1.301,59	1.314,37	1.324,96	1.328,26
Semana anterior	1.143,00	1.143,09	1.136,54	1.153,67	c1135,37	1.125,23				1.138,67	1.148,15	1.157,19	1.160,05
06/02/12	1.152,00	1.152,12	1.147,13	1.161,49	1.145,51	1.146,72				1.149,91	1.158,73	1.167,77	1.170,19
07/02/12	1.152,00		1.147,20	1.161,49						1.150,13	1.158,95	1.167,77	1.170,41
08/02/12	1.161,00	1.161,93	1.156,02	1.172,19	1.156,97	1.148,05	935,00	940,00		1.159,17	1.167,77	1.176,59	1.177,69
09/02/12	1.161,00		1.154,99	1.171,08		1.158,19				1.158,29	1.166,89	1.175,49	1.176,59
10/02/12	1.161,00		1.155,87	1.171,08		1.162,65				1.158,07	1.166,67	1.175,26	1.177,47
Var. Semanal	1,6%		1,7%	1,5%		3,3%				1,7%	1,6%	1,6%	1,5%
Var. Anual	-11%		-12%			-12%				-11%	-11%	-11%	-11%

(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 07/02/12. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 07/02/12 Hasta: 27/02/12												
SAN LORENZO	321.167	481.829		36.000	62.248	983.565	189.455	150.500	39.900	1.190	5.000	2.296.975	104.870
Timbues - Dreyfus	57.000	5.250		25.000		57.360	7.000	37.800				189.410	25.000
Timbues - Noble	30.000	82.375				53.250	18.125	32.000				215.750	
Alianza G2													5.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	8.667	72.667		6.000		293.930	82.500	72.500				457.763	
Alto Paraná (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SACI)	60.000	53.688			62.248	52.025	34.882	72.500				202.842	74.870
Nidiera (Nidiera S.A.)	42.000	93.500				73.500	35.000	8.200	4.000			270.200	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		52.500										98.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	47.500	47.500				38.000	4.070		2.900	1.190	5.000	89.570	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	85.500	74.350		5.000		345.500			33.000			345.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)												33.000	
Akzo Nobel						70.000	7.878					142.000	
San Benito	38.000											142.000	
ROSARIO	86.000	305.500	15.000				109.000	73.800			33.500	622.800	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	86.000	45.000	15.000									146.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												111.300	
Punta Alvear (Cargill SACI)		142.000					80.000	31.300				142.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		83.500										155.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		35.000					29.000	42.500				68.500	
SAN NICOLAS		66.000									33.500	66.000	
Puerto Nuevo		66.000										66.000	
RAMALLO	8.000										30.000	38.000	
Bunge Terminal	8.000										30.000	38.000	
LIMA - Delta Dock											42.000	42.000	
ZARATE		1.900									5.600	7.500	
Terminal Las Palmas		1.900									5.600	7.500	
NECOCHEA	135.584	33.000							14.950		168.329	351.863	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	115.584	33.000							14.950		65.800	214.384	
Open Berth 1												14.950	
TOSA 4/5	20.000										102.529	122.529	
BAHIA BLANCA	77.183	205.833							6.300		122.333	411.650	
Terminal Bahía Blanca S.A.	36.850	55.000									91.850	91.850	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	15.000	108.000									83.000	206.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	6.000										30.000	36.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	19.333	42.833							6.300		9.333	77.800	
TOTAL	627.934	1.094.063	15.000	36.000	62.248	983.565	298.455	224.300	61.150	1.190	406.762	3.836.788	104.870
TOTAL UP-RIVER	407.167	853.329	15.000	36.000	62.248	983.565	298.455	224.300	39.900	1.190	38.500	2.985.775	104.870
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)	116.000										5.500	121.500	69.500
Navios Terminal	116.000										5.500	116.000	54.300
TGU Terminal											5.500	5.500	15.200

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

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 01/02/12		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		394,5	5.472,9 (4.909,7)	584,6 (288,4)	85,4 (50,2)	2.209,0 (1.874,0)
	10/11		34,5	9.721,2 (3.871,1)	445,8 (114,1)	249,7 (90,5)	7.787,3 (3.782,8)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		141,1	6.117,4 (4.686,1)	583,4 (218,2)	90,2 (102,1)	
	10/11		52,9	16.425,5 (17.266,8)	1.000,9 (1.027,0)	768,6 (891,3)	13.752,3 (15.115,2)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		20,2	560,6 (263,5)	16,9 (2,7)	0,1	
	10/11		0,1	1.718,7 (1.910,5)	25,2 (124,1)	25,2 (95,4)	1.614,2 (1.538,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	18,0	1139,1 (**) (757,0)	336,2 (391,8)	193,3 (195,3)	
	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)	(57,1)
	10/11		0,1	419,8	18,2	16,8	450,6
Soja (Abr-Mar)	11/12		73,5	6.172,9 (6.019,4)	3.316,6 (2.775,4)	321,9 (298,2)	
	10/11		61,9	14890,9 (**) (17.700,0)	2.733,1 (3.273,3)	2.218,5 (2.643,9)	8.876,9 (12.104,0)
Girasol (Ene-Dic)	11/12		0,5	4,7 (7,8)	0,5 (0,2)		
	10/11		0,4	212,8 (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 ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 25/01/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	1.501,9 (1.704,1)	1.426,8 (1.618,9)	695,4 (748,8)	257,2 (259,6)
	10/11	5.814,3 (5.600,7)	5.523,6 (5.320,7)	1.594,2 (1.091,3)	1.593,0 (1.079,6)
Soja	11/12	4.120,5 (6.828,6)	4.120,5 (6.828,6)	2.924,1 (3.159,0)	434,8 (629,4)
	10/11	33.358,0 (35.350,9)	33.358,0 (35.350,9)	15.354,3 (15.902,0)	11.632,1 (13.697,7)
Girasol	11/12	655,6 (764,7)	655,6 (764,7)	281,5 (210,0)	52,5 (42,6)
	10/11	3.353,8 (2.216,1)	3.353,8 (2.216,1)	1.220,2 (790,7)	1.027,2 (555,5)
Al 30/12/11					
Maíz	11/12	192,2 (14,2)	173,0 (12,8)		
	10/11	4.171,0 (3.760,1)	3.753,9 (3.572,1)	626,8 (531,1)	504,5 (514,6)
Sorgo	10/11	95,7 (180,7)	86,1 (171,7)	9,5 (21,1)	7,5 (6,3)

(*) 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.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-12

	Todo Trigo					Soja							
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación				
	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	22,01	22,01	21,69	1,5%	30,35	30,35	31,32	-3,1%					
Area Cosechada	18,49	18,49	19,26	-4,0%	29,78	29,78	31,00	-3,9%					
% Cosechado	84%	84%	89%	-5,4%	98%	98%	99%	-0,8%					
Rinde	29,39	29,39	31,14	-5,6%	27,91	27,91	29,26	-4,6%					
Stock Inicial	23,46	23,46	26,56	-11,7%	5,85	5,85	4,11	42,4%					
Producción	54,40	54,40	60,07	-9,4%	83,17	83,17	90,60	-8,2%					
Importación	3,27	3,27	2,64	23,7%	0,41	0,41	0,38	7,1%					
Oferta Total	81,16	81,16	89,24	-9,1%	89,43	89,43	95,12	-6,0%					
Industrialización					43,95	43,95	44,85	-2,0%					
Consumo humano	25,45	25,45	25,20	1,0%									
Uso semilla	2,23	2,23	1,93	15,5%	2,40	2,40	2,37	1,1%					
Forraje/Residual	3,95	3,95	3,59	9,8%	0,87	0,87	1,17						
Consumo Interno	31,62	31,62	30,70	3,0%	47,22	47,22	48,39	-2,4%					
Exportación	26,54	25,86	35,08	2,6%	34,70	34,70	40,85	-15,1%					
Empleo Total	58,16	57,48	65,78	1,2%	81,95	81,95	89,27	-8,2%					
Stock Final	23,00	23,68	23,46	-2,9%	7,48	7,48	5,85	27,9%					
Ratio Stocks/Empleo	39,5%	41,2%	35,7%	-4,0%	9,1%	9,1%	6,6%	39,3%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	263	274	255	274	209	1,4%	28,1%	408	452	402	457	415	3,5%
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación				
	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11			
Stock Inicial	1,10	1,10	1,54	-28,8%	0,32	0,32	0,27	15,9%					
Producción	8,44	8,44	8,57	-1,5%	35,10	35,10	35,61	-1,4%					
Importación	0,08	0,08	0,07	16,4%	0,15	0,15	0,16	-7,8%					
Oferta Total	9,62	9,62	10,18	-5,5%	35,56	35,56	36,04	-1,3%					
Ester metílico	1,63	1,63	1,16	41,2%									
Consumo Interno	8,03	8,03	7,62	5,4%	27,31	27,31	27,47	-0,6%					
Exportación	0,54	0,54	1,47	-62,9%	7,98	7,98	8,26	-3,3%					
Empleo Total	8,57	8,57	9,08	-5,6%	35,29	35,29	35,73	-1,2%					
Stock Final	1,05	1,05	1,10	-4,5%	0,27	0,27	0,32	-14,3%					
Ratio Stocks / Empleo	12,2%	12,2%	12,1%	1,2%	0,8%	0,8%	0,9%	-13,2%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1113	1201	1113	1201	1173	-1,3%	320	353	320	353	381	-11,7%	

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-12

	Granos Gruesos					Maíz							
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación				
	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	41,48	41,48	40,31	2,9%		37,19	37,19	35,69	4,2%				
Area Cosechada	36,87	36,87	36,42	1,2%		33,99	33,99	32,94	3,2%				
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,6%		91%	91%	92%	-1,0%				
Rinde	35,50	35,50	36,70	-3,3%		92,39	92,39	95,91	-3,7%				
Stock Inicial	32,30	32,30	48,10	-32,8%		28,65	28,65	43,38	-34,0%				
Producción	323,50	323,50	330,00	-2,0%		313,91	313,91	316,17	-0,7%				
Importación	2,50	2,20	2,40	13,6%	4,2%	0,51	0,38	0,71	33,3%	-28,6%			
Oferta Total	358,30	358,00	380,50	0,1%	-5,8%	343,07	342,94	360,24	0,0%	-4,8%			
Forraje/Residual	121,00	120,90	127,70	0,1%	-5,2%	116,84	116,84	121,75	-4,0%				
Alim./Semilla/Ind.	169,60	169,60	170,00	-0,2%		162,69	162,69	163,28	-0,4%				
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	127,54	-0,4%				
Consumo Interno	290,50	290,50	297,60	-2,4%		279,54	279,54	285,00	-1,9%				
Exportación	45,00	43,70	50,60	3,0%	-11,1%	43,18	41,91	46,61	3,0%	-7,4%			
Empleo Total	335,50	334,20	348,30	0,4%	-3,7%	322,72	321,45	331,61	0,4%	-2,7%			
Stock Final	22,80	23,80	32,30	-4,2%	-29,4%	20,35	21,49	28,65	-5,3%	-29,0%			
Ratio													
Stocks / Empleo	6,8%	7,1%	9,3%	-4,6%	-26,7%	6,3%	6,7%	8,6%	-5,7%	-27,0%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						228	260	224	264	204	19,7%		
	Sorgo					Cebada							
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación				
	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11	Feb-12	Ene-12	Feb-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	2,23	2,23	2,19	1,9%		1,05	1,05	1,17	-10,3%				
Area Cosechada	1,58	1,58	1,94	-18,8%		0,89	0,89	1,01	-12,0%				
% Cosechado	71%	71%	89%	-20,2%		85%	85%	86%	-1,8%				
Rinde	34,27	34,27	45,07	-24,0%		37,45	37,45	39,33	-4,8%				
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04	-34,1%		1,94	1,94	2,50	-22,6%				
Producción	5,44	5,44	8,79	-38,2%		3,40	3,40	3,92	-13,3%				
Importación						0,22	0,22	0,20	11,1%				
Oferta Total	6,15	6,15	9,83	-37,5%		5,55	5,55	6,64	-16,4%				
Alim./Semilla/Industr.	1,65	1,65	3,15	-47,6%		3,48	3,48	3,46	0,6%				
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,16	5,9%		0,87	0,87	1,09	-20,0%				
Consumo Interno	3,94	3,94	5,31	-25,8%		4,35	4,35	4,53	-3,8%				
Exportación	1,52	1,52	3,81	-60,0%		0,22	0,22	0,17	25,0%				
Empleo Total	5,46	5,46	9,12	-40,1%		4,57	4,57	4,70	-2,8%				
Stock Final	0,69	0,69	0,69			0,98	0,98	1,94	-49,4%				
Ratio													
Stocks/Empleo	12,6%	12,6%	7,5%	67,0%		21,4%	21,4%	41,2%	-48,0%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	224	256	220	256	198	0,8%	21,5%	239	257	237	260	177	39,9%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Total Granos								
2010/11	563,90	2.655,01	3.218,91	389,38	758,99	2.604,61	543,72	20,9%
2011/12 (ant)	542,32	2.755,85	3.298,17	402,93	792,87	2.679,67	546,72	20,4%
2011/12 (act)	543,72	2.750,30	3.294,02	403,74	793,44	2.680,67	542,89	20,3%
Var. s/ciclo 11/12	0,3%	-0,2%	-0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	-0,7%	-0,7%
Var. s/ciclo 10/11	-3,6%	3,6%	2,3%	3,7%	4,5%	2,9%	-0,2%	-3,0%
Total Cereales								
2010/11	491,93	2.200,27	2.692,20	281,52	758,99	2.228,08	464,12	20,8%
2011/12 (ant)	463,00	2.298,50	2.761,50	289,81	792,87	2.289,58	471,92	20,6%
2011/12 (act)	464,12	2.297,82	2.761,94	293,25	793,44	2.290,23	471,71	20,6%
Var. s/ciclo 11/12	0,2%	0,0%	0,0%	1,2%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%
Var. s/ciclo 10/11	-5,7%	4,4%	2,6%	4,2%	4,5%	2,8%	1,6%	-1,1%
Todo Trigo								
2010/11	202,34	651,61	853,95	131,82	112,42	653,24	200,70	30,7%
2011/12 (ant)	199,94	691,50	891,44	139,37	130,57	681,43	210,02	30,8%
2011/12 (act)	200,70	692,88	893,58	140,25	130,66	680,48	213,10	31,3%
Var. s/ciclo 11/12	0,38%	0,20%	0,24%	0,63%	0,07%	-0,14%	1,47%	1,61%
Var. s/ciclo 10/11	-0,81%	6,33%	4,64%	6,40%	16,22%	4,17%	6,18%	1,93%
Granos Gruesos								
2010/11	195,43	1.097,56	1.292,99	115,57	646,57	1.126,80	166,19	14,7%
2011/12 (ant)	165,88	1.145,56	1.311,44	118,63	662,30	1.149,61	161,83	14,1%
2011/12 (act)	166,19	1.142,19	1.308,38	119,81	662,78	1.149,89	158,49	13,8%
Var. s/ciclo 11/12	0,19%	-0,3%	-0,2%	1,0%	0,1%	0,0%	-2,1%	-2,1%
Var. s/ciclo 10/11	-15,0%	4,1%	1,2%	3,7%	2,5%	2,0%	-4,6%	-6,5%
Maíz								
2010/11	144,18	827,54	971,72	90,45	494,41	842,89	128,83	15,3%
2011/12 (ant)	128,06	868,06	996,12	94,91	510,50	867,98	128,14	14,8%
2011/12 (act)	128,83	864,11	992,94	94,93	510,83	867,59	125,35	14,4%
Var. s/ciclo 11/12	0,60%	-0,46%	-0,32%	0,02%	0,06%	-0,04%	-2,18%	-2,13%
Var. s/ciclo 10/11	-10,65%	4,42%	2,18%	4,95%	3,32%	2,93%	-2,70%	-5,47%
Arroz								
2010/11	94,16	451,10	545,26	34,13		448,04	97,23	21,7%
2011/12 (ant)	97,18	461,44	558,62	31,81		458,54	100,07	21,8%
2011/12 (act)	97,23	462,75	559,98	33,19		459,86	100,12	21,8%
Var. s/ciclo 11/12	0,05%	0,28%	0,24%	4,34%		0,29%	0,05%	-0,24%
Var. s/ciclo 10/11	3,26%	2,58%	2,70%	-2,75%		2,64%	2,97%	0,33%
Semillas Oleaginosas								
2010/11	71,97	454,74	526,71	107,86		376,53	79,60	21,1%
2011/12 (ant)	79,32	457,35	536,67	113,12		390,09	74,80	19,2%
2011/12 (act)	79,60	452,48	532,08	110,49		390,44	71,18	18,2%
Var. s/ciclo 11/12	0,35%	-1,06%	-0,86%	-2,32%		0,09%	-4,84%	-4,92%
Var. s/ciclo 10/11	10,60%	-0,50%	1,02%	2,44%		3,69%	-10,58%	-13,76%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2010/11	7,80	256,71	264,51	77,07		251,35	9,68	3,9%
2011/12 (ant)	9,62	265,44	275,06	80,01		260,38	10,02	3,8%
2011/12 (act)	9,68	265,28	274,96	80,17		260,98	9,99	3,8%
Var. s/ciclo 11/12	0,62%	-0,06%	-0,04%	0,20%		0,23%	-0,30%	-0,53%
Var. s/ciclo 10/11	24,10%	3,34%	3,95%	4,02%		3,83%	3,20%	-0,61%
Aceites vegetales								
2010/11	13,49	147,17	160,66	60,27		144,62	12,68	8,8%
2011/12 (ant)	12,67	152,84	165,50	62,72		150,71	12,24	8,1%
2011/12 (act)	12,68	153,10	165,78	62,70		150,76	12,32	8,2%
Var. s/ciclo 11/12	0,08%	0,17%	0,17%	-0,03%		0,03%	0,65%	0,62%
Var. s/ciclo 10/11	-6,00%	4,03%	3,19%	4,03%		4,25%	-2,84%	-6,80%
Soja								
2010/11	59,60	264,18	323,78	91,97	221,09	251,74	68,90	27,4%
2011/12 (ant)	68,58	257,00	325,58	95,81	228,57	259,30	63,43	24,5%
2011/12 (act)	68,90	251,47	320,37	92,79	227,42	258,05	60,28	23,4%
Var. s/ciclo 11/12	0,47%	-2,15%	-1,60%	-3,15%	-0,50%	-0,48%	-4,97%	-4,51%
Var. s/ciclo 10/11	15,60%	-4,81%	-1,05%	0,89%	2,86%	2,51%	-12,51%	-4,51%
Harina de soja								
2010/11	6,34	174,37	180,71	58,37		170,42	8,19	4,8%
2011/12 (ant)	8,12	180,60	188,72	60,60		177,43	8,29	4,7%
2011/12 (act)	8,19	179,66	187,85	60,30		177,21	8,31	4,7%
Var. s/ciclo 11/12	0,86%	-0,52%	-0,46%	-0,50%		-0,12%	0,24%	0,37%
Var. s/ciclo 10/11	29,18%	3,03%	3,95%	3,31%		3,98%	1,47%	-2,42%
Aceite de soja								
2010/11	3,07	41,23	44,30	9,51		41,02	3,00	7,3%
2011/12 (ant)	3,01	42,73	45,74	8,71		42,83	2,65	6,2%
2011/12 (act)	3,00	42,49	45,49	8,57		42,58	2,68	6,3%
Var. s/ciclo 11/12	-0,33%	-0,56%	-0,55%	-1,61%		-0,58%	1,13%	1,73%
Var. s/ciclo 10/11	-2,28%	3,06%	2,69%	-9,88%		3,80%	-10,67%	-13,94%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

VUELVEN LAS DUDAS AL MERCADO

Final de una semana que se presentó complicada para los mercados financieros internacionales, y doblemente complicada para la plaza local, en la que los mercados no pudieron mantener el impulso alcista con el que comenzó el año.

Desde Europa, el foco de atención sigue puesto en las negociaciones de reestructuración de deuda y ayuda financiera para Grecia. Las dilatas tratativas no logran llegar a su fin, y las buenas noticias que el mercado venía descontando en los días previos no encuentran confirmación.

El Gobierno heleno tiene que resolver aún dos grandes desafíos. Por un lado la reestructuración de la deuda que mantiene con acreedores privados. Por otro, dar curso a un plan de austeridad que habilite un nuevo tramo del plan de ayuda financiera por parte de la "troika" (integrada por el Banco Central Europeo, la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional). Se trata de una inyección de fondos por 130.000 millones de Euros, que fue acordada en Julio de 2011 pero sujeta al cumplimiento de un severo plan de medidas ten-

dientes a la reducción del déficit de ese país.

Si bien hacia mediados de la semana se festejó tíbilmente que los líderes griegos alcanzaron un acuerdo para el cumplimiento de las exigencias de la "troika", la respuesta de los organismos europeos fue tajante. Más que palabras, lo que se requiere son hechos. Para poder avanzar se necesitará que el Parlamento griego apruebe las medidas de ajuste y no sólo una expresión de voluntad de ejecutar las acciones propuestas. Vale mencionar que las demandas que enfrenta Grecia tienen un elevado impacto social, al tratarse de recortes en la nómina de trabajadores públicos, reducción del salario mínimo y beneficios de pensiones. La presión ejercida por los sindicatos ya causó la salida del responsable de la cartera laboral del gobierno y dificulta la construcción de consensos.

Se espera que los legisladores voten el acuerdo el día domingo, pero el temor a nuevas trabas llevaron a que muchos operadores decidieran no pasar el fin de semana con posiciones tomadas en el mercado. Un escenario de mayores complicaciones sería sumamente preocupante considerando que Grecia enfrenta vencimientos el 20 de marzo por 14.500 millones de Euros.

Con la mirada puesta en Atenas, los mercados



Europeos deshicieron las subas de las primeras jornadas y cerraron la semana con bajas marginales al ceder el DAX un 1.09%, el CAC parisino 1.6% y el IBEX un 0.72%. La bolsa italiana, en Milán, restó el 0.48% en comparación a su cotización del viernes anterior.

En los Estados Unidos, la agenda de datos macro fue un tanto más liviana, siendo lo más relevante que las solicitudes de subsidio por desempleo volvieron a mejorar. Ya en varias ocasiones se hizo referencia a esta variable como el termómetro a utilizar para monitorear la evolución de la situación económica. De este modo, los principales índices estadounidenses no se despegaron del comportamiento de los europeos y operaron en rojo al cierre del período.

Más allá de la situación general, crecen las expectativas por la antesala de lo que será la salida a bolsa más resonante de la historia. Facebook entró a la recta final para comenzar a cotizar sus acciones en Wall Street. El gran debut bursátil tendría lugar durante la primavera boreal.

En el plano local, los nubarrones aparecieron en el horizonte cuando las plazas extranjeras aún estaban optimistas. Entre las razones que generaron un panorama local más reactivo están las nuevas disposiciones que restringen el acceso de las empresas al mercado cambiario para remesar dividendos, lo que hace suponer que habrá mayor influencia gubernamental en las decisiones corporativas. Esto impactó en las expectativas de los inversores y generó caídas en la mayoría de los papeles.

También continuaron las versiones sobre una posible re-estatización de YPF. Las historias tejidas en relación a la filial de Repsol la posicionan como una de las novelas del verano y desde la casa matriz la respuesta no se hizo esperar. La visi-

ta de Brufau al país y la publicación de dos informes muy positivos (uno en relación a las inversiones realizadas en la Argentina durante 2011 y otro en materia de reservas hidrocarburíferas a explotar en el territorio nacional, en el yacimiento denominado "Vaca Muerta") devolvieron las esperanzas a los inversores y dispararon compras que hicieron subir el papel más del 8% el miércoles. Las acciones de la empresa finalizaron la semana con una mejora del 5.88% y todo parece indicar que podría volver a dar que hablar en los próximos días. No debe olvidarse que el pasado viernes se reportó una baja de más del 16%.

El Índice Merval clausura la semana con una caída acumulada del 3.16%. Las variaciones más relevantes entre las empresas que lo componen pasaron por YPF, que trepó un 5.88% como se mencionó, Tenaris con una suba del 2.66% en la semana, Siderar (+2.36%) y Molinos Río de la Plata (+0.55%).

Los 14 papeles restantes terminaron en terreno negativo, destacándose Comercial del Plata, que cedió 13.18% respecto al viernes precedente, Banco Macro (-10.48%), Aluar (-6.27%), Telecom (-5.94%) y el Grupo Financiero Galicia (-5.85%).

Entre los títulos públicos, los cupones atados al crecimiento continúan su racha alcista y se confirman como una de las mejores inversiones en lo que va del año. Los TVPP, denominados en pesos treparon un 3.39% y suman en el año un 19%. Entre los emitidos en dólares, los TVPY finalizaron este viernes con un alza del 1.75% y los TVPA del 3.70%. Estos últimos acapararon la atención de los inversores locales tras las crecientes restricciones a la compra de divisas. Mientras que el TVPY paga dólar cable, el TVPA deposita al momento del pago dólares billete en la cuenta de su titular.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/02/12	07/02/12	08/02/12	09/02/12	10/02/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	782		1.203.455		3.220	1.207.457	57,00%
Valor Efv. (\$)	508,62		970.305,42		13.934,00	984.748,04	130,59%
Valor Efv. (u\$s)							
Cauciones							
Valor Nom.	77	216	174	139	166	772	-15,81%
Valor Efv. (\$)	4.166.191,62	17.367.746,96	11.484.324,60	9.291.222,75	11.646.786,77	53.956.272,70	-1,65%
Totales							
Valor Efv. (\$)	4.166.700,24	17.367.746,96	12.454.630,02	9.291.222,75	11.660.720,77	54.941.020,74	-0,63%
Valor Efv. (u\$s)							

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones		06/02/12		07/02/12		08/02/12		09/02/12		10/02/12			
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija													
AA17	72												
AVANTA3	CI				103,267	24,500.00	25,300.42				420,000	2,400.00	10,080.00
BPRESANTAFE3	CI	65,000	782.49	508.62									
FIDEBICA15A	CI				100,769	2,410.94	2,429.48						
FIDEBICA18A	CI				100,000	31,586.88	31,586.88						
GJ17	72												
LATINOAMERICANA1C	CI				78,430	1,084,698.00	850,728.64				470,000	820.00	3,854.00
LATINOAMERICANA1CP	CI				100,000	60,260.00	60,260.00						

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

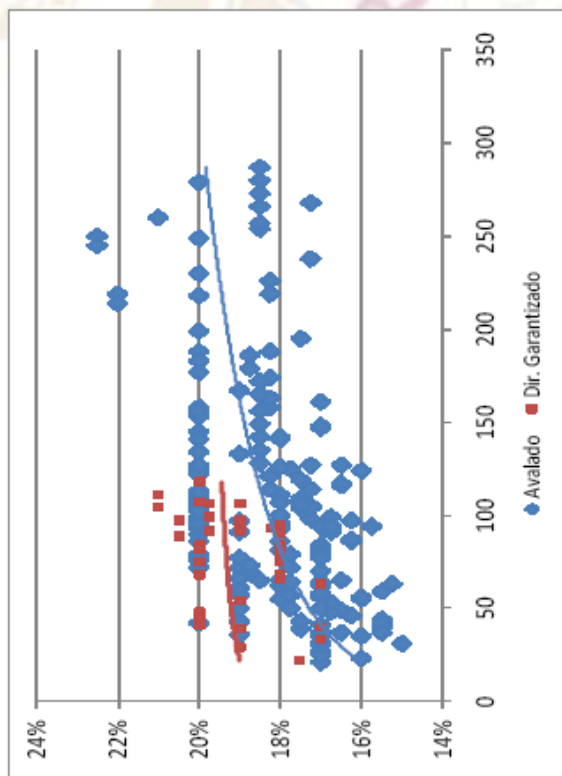
		06/02/12							07/02/12							08/02/12							09/02/12							10/02/12																					
Plazo / días	7	8	9	10	17	23	29-Feb	7	14-Feb	15-Feb	17-Feb	22-Feb	28-Feb	16	21	22	28	30	7	08/02/12	28	31	33	34	31	33	33	34	31	35	40	42																			
Fecha vencimiento	13-Feb	14-Feb	15-Feb	16-Feb	23-Feb	29-Feb	29-Feb	14-Feb	15-Feb	17-Feb	22-Feb	28-Feb	28-Feb	23-Feb	28-Feb	29-Feb	06-Mar	08-Mar	15-Feb	08/02/12	06-Mar	12-Mar	14-Mar	15-Mar	12-Mar	14-Mar	14-Mar	16-Mar	17-Feb	17-Feb	19-Mar	21-Mar	23-Mar	23-Mar																	
Tasa prom. Anual %	11.83	11.57	12.00	12.00	13.50	14.00	14.00	11.68	11.05	12.49	13.00	13.15	13.00	13.00	13.15	13.00	13.00	12.81	11.45	11.45	11.45	12.81	12.81	13.00	13.00	13.96	13.00	11.50	11.50	11.50	12.29	12.29	14.00	14.00																	
Cantidad Operaciones	45	23	1	5	2	1	1	175	10	6	11	7	1	1	7	1	1	4	122	9,209.689	1,016.515	1,016.515	1,016.515	1,016.515	63.615	164.300	9,209.689	1,016.515	234.512	124.478	365.635	365.635																			
Monto contado	3,276.363	683.377	6,571	140,000	21,450	28,401	14,245.413	232.880	456.102	974.500	24,200	656.100	500.000	63.615	164.300	9,209.689	64.249	166.029	9,229.915	1,019.078	235.177	235.177	235.177	235.177	1,019.078	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177																		
Monto futuro	3,283.793	685.111	6,591	140,460	21,585	28,652	14,277.335	233.444	457.663	979.706	24,338	661.065	503.918	64.249	166.029	9,229.915	1,019.078	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177	235.177																	
		10/02/12																																																	
Plazo / días	30	7	8	14	25	27	32	7	14	17	24	28	28	18	19	21	14	18	19	10/02/12	14	18	18	19	14	18	19	21	14	18	19	21																			
Fecha vencimiento	09-Mar	16-Feb	17-Feb	23-Feb	05-Mar	07-Mar	12-Mar	17-Feb	24-Feb	29-Feb	29-Feb	29-Feb	29-Feb	28-Feb	29-Feb	02-Mar	05-Mar	12-Mar	14-Mar	15-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar	16-Mar																		
Tasa prom. Anual %	14.44	11.74	11.90	13.00	13.00	13.00	14.00	10.43	12.19	13.00	13.00	13.00	13.00	11.50	11.41	11.75	12.60	13.96	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00																	
Cantidad Operaciones	11	124	4	1	2	4	4	129	5	5	1	2	3	1	2	3	4	8	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3																	
Monto contado	500,000	7,585,947	117,022	60,000	387,690	145,800	960,436	7,286,220	665,811	1,340,000	1,340,000	1,340,000	1,340,000	750,000	50,424	750,000	1,046,000	1,046,000	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905	77,905																	
Monto futuro	505,936	7,603,028	117,327	60,299	391,142	147,202	972,224	7,300,798	668,924	1,351,099	1,351,099	1,351,099	1,351,099	755,070	50,723	755,070	1,058,398	1,058,398	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821	78,821																	

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

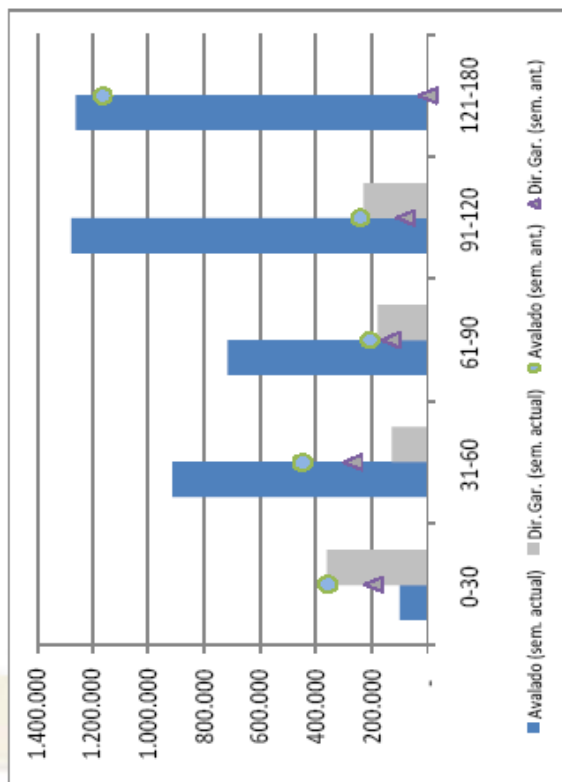
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.201.744	2.945.305	213	174	76,6%	22,4%	122,1	121,6	24.421	16.927
Directo Garantizado	896.733	673.600	40	23	33,1%	73,9%	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.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		sector	Media sem.
Aluar	ALUA	2,89	10-Feb-12	-34,18	-4,62	761.031,400		23,47	0,95	1,02	1,39	11,43	4,20	137.550,40	7.233.836,391	
Petrobras Brasil	APBR	74,90	10-Feb-12	3,31	4,39			18,58	1,05	0,50	1,05	9,99	7,90	45.896,00	876.589.991,460	
Banco Hipotecario	BHIP	1,60	10-Feb-12	-47,54	-6,98	195.315,000		28,37	1,49	1,02	0,37	15,73	8,74	108.452,60	1.107.703,692	
Banco Macro	BMA	10,45	10-Feb-12	-36,55	-9,13	1.010.430,000		29,22	1,18	1,02	1,50	5,63	8,74	210.660,80	6.219.967,920	
Banco Patagonia	BPAT	3,65	10-Feb-12	-30,20	-1,88	481.404,000		34,52	0,69	1,02	1,10	4,29	8,74	13.600,00	2.734.108,036	
Comercial del Plata	COME	0,58	10-Feb-12	-17,10	-9,84	-	50.657,000	43,50	0,82	0,96	0,00	0,00	0,00	519.182,00	150.499,120	
Cresud	CRES	6,20	10-Feb-12	-15,56	2,48	212.565,000		26,69	0,96	0,97	1,41	21,42	11,78	4.819,20	3.113.480,989	
Edenor	EDN	1,39	10-Feb-12	-41,84	-5,44	-	74.031,000	23,97	1,33	0,90	0,29	0,00	4,34	166.066,00	615.424,198	
Siderar	ERAR	26,00	10-Feb-12	-6,71	4,00	1.787.492,660		47,30	1,05	1,02	0,90	5,92	4,20	51.953,00	9.045.237,128	
Bco. Francés	FRAN	9,60	10-Feb-12	-30,50	0,00	1.198.179,000		44,86	1,32	1,02	1,38	5,69	8,74	61.621,60	5.155.366,002	
Grupo Clarín	GCLA	10,50	09-Feb-12	-53,04	-3,67	533.714,480		44,60	1,10		0,59	5,11		952,40	1.958.347,007	
Grupo Galicia	GGAL	3,34	10-Feb-12	-47,05	-6,44	408.901,000		48,93	1,43	1,02	1,30	4,40	8,74	2.725.538,80	3.210.941,406	
Indupa	INDU	2,15	10-Feb-12	-36,58	0,94	-	80.296,000	39,23	0,99	1,07	0,51	0,00	3,96	15.716,80	891.798,213	
IRSA	IRSA	4,95	10-Feb-12	-15,55	5,32	282.104,000		28,56	1,17	0,61	1,16	12,37	8,38	27.274,40	2.867.951,783	
Ledesma	LEDE	6,64	10-Feb-12	-28,42	-1,63	210.111,000		27,85	0,84	0,97	2,14	13,15	11,78	15.709,00	2.925.173,204	
Mirgor	MIRG	67,50	10-Feb-12	-43,51	-4,93	30.747,450		21,74	1,32	0,72	1,19	4,52	9,41	1.703,60	270.330,218	
Molinos Río	MOLI	27,60	10-Feb-12	-27,37	-0,54	376.200,000		19,88	0,62	0,72	5,97	18,72	9,41	13.264,40	6.949.576,256	
Pampa Holding	PAMP	2,04	10-Feb-12	-24,10	0,00	-	46.561,040	21,23	0,86	0,90	0,95	0,00	4,34	467.906,40	3.117.244,079	
Petrobras energia	PESA	7,20	10-Feb-12	-24,71	-2,70	610.000,000		17,83	0,32	0,50	0,73	17,83	7,90	93.136,20	7.278.143,065	
Socotherm	STHE	1,45	10-Feb-12	-40,18	-12,12	-	115.578,330	265,57	1,52	1,02	0,00	0,00	4,20	18.428,00	232.091,797	
Telecom	TECO2	19,10	10-Feb-12	-6,59	-6,37	1.821.000,000		32,37	0,99	0,74	1,47	8,07	11,36	177.098,00	9.165.085,528	
TGS	TGSU2	2,75	09-Feb-12	-9,47	-1,79	102.236,000		18,53	0,81	0,94	0,33	13,53	19,15	23.777,80	1.071.891,749	
Transener	TRAN	1,15	10-Feb-12	-25,32	-1,71	23.208,440		18,80	1,24	0,90	0,23	20,44	4,34	215.295,60	250.880,128	
Tenaris	TS	94,40	10-Feb-12	0,95	3,74			18,67	1,24	1,02	0,00	0,00	4,20	56.543,60	100.542.967,842	
Alpargatas	ALPA	7,40	10-Feb-12	17,46	-0,67	23.908,480		14,36	0,95	0,68	1,52	17,39	10,97	4.390,80	518.660,269	

(1) Segun ultimo año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	3,70	09-Feb-12	-12,53	-1,33			24,08	0,36	1,02	2,32	3,67	4,20	5,005,40	88.908.605
Alto Palermo	APSA	19,00	10-Feb-12	-17,32	-2,56	260.578.000		12,99	0,47	0,61	2,64	6,77	8,38	338,20	2.396.183.003
Autop. Del Sol	AUSO4	1,00	09-Feb-12	-24,81	-4,76		272.733.110	40,48	0,61	0,61	0,19	7,90	8,38	14.627,80	52.760.843
Boldi gaming	GAMI	25,80	10-Feb-12	-17,10	-0,39	155.344.090		25,44	0,54	0,74	7,87	7,47		1.688,20	1.162.419.938
Banco Río	BRIO	6,51	10-Feb-12	-57,23	-4,96		1.600.957.000	31,44	0,00	1,02	0,74	16,70	8,74	5.008,40	2.869.038.982
Carlos Casado	CADO	5,20	10-Feb-12	-32,90	-0,95	2.541.200		24,09	0,83	0,61	3,28	6,74	8,38	2.634,20	294.653.514
Capulí	CAPU	4,87	08-Feb-12	-27,03	0,83	30.964.740		25,22	0,83	0,61	1,63	4,42	8,38	4.937,80	136.493.518
Capex	CAPX	4,10	10-Feb-12	-36,92	-2,38	12.449.500		56,08	1,10	2,04	0,00	0,00		4.314,00	738.090.961
Carboclor	CARC	0,91	10-Feb-12	-22,34	-2,67		3.102.200	24,47	1,17	1,07	0,84	11,89	3,96	12.761,40	76.599.779
Central Costanera	CECO2	2,93	10-Feb-12	-46,63	-2,01		42.651.250	15,95	1,05	0,90	0,82	0,00	4,34	9.477,20	431.202.677
Celulosa	CELU	4,12	10-Feb-12	-52,59	-6,36	65.955.000		18,00	1,67	0,97	0,81	7,98	11,78	9.540,60	416.388.809
Central Puerto	CEPU2	19,30	10-Feb-12	12,50	3,49		248.433.690	27,45	0,66	0,90	0,91	5,62	4,34	21.117,60	684.101.840
Camuzzi	CGPA2	1,30	08-Feb-12	-40,37	10,17			19,61	0,71	0,90	0,49	0,00	4,34	7.338,00	433.795.260
Colorin	COLO	7,00	09-Feb-12	-27,08	-1,41			43,78	1,06	1,07	2,08	0,00	3,96	1.886,80	38.953.962
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,60	03-Feb-12	-22,46	-1,89			9,52	0,46	0,61	1,28	17,89	8,38	7.276,20	997.364.507
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,70	03-Feb-12	-7,81	3,45			39,83	0,70	0,94	0,39	58,11	19,15	3.185,00	213.336.504
Domec	DOME	3,60	10-Feb-12	10,77	17,48			0,00	0,57	0,72	1,64	15,25		377,80	50.461.641
Dycasa	DYCA	6,20	01-Feb-12	-14,08	-4,62			11,67	0,53	0,61	1,15	14,26	8,38	1.361,20	186.227.484
Emdorsa	EMDE	1,77	13-Oct-11	0,00	-6,84			0,00	0,48	0,90	1,21		4,34	16.257,40	848.838.330
Esmeralda	ESME	12,80	30-Ene-12	0,24	7,45			7,75	0,48		2,30	11,32		1.744,00	755.315.016
Estrada	ESTR	3,40	10-Feb-12	-41,17	-4,90			21,48	0,64		1,44	9,40		2.545,00	145.042.586
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,54	0,61	2,05	8,10	8,38	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,53	10-Feb-12	-31,06	-7,33			35,44	0,32	0,41	0,85	0,00	23,01	1.752,40	237.857.554
Fiplaso	FIPL	1,70	10-Feb-12	-30,90	-0,58			23,29	0,71		1,19	8,44		7.845,00	97.018.512
Banco Galicia	GALI	9,25	09-Feb-12	-14,95	3,93			38,04	0,32	1,02	0,00	8,74		840,80	5.207.883.138
Garovaglio	GARO	4,47	10-Feb-12	-2,62	0,45			10,49	0,48		2,05	0,00		3.871,00	55.925.202
Gas Natural	GBAN	2,85	09-Feb-12	-6,91	-1,72			6,97	0,97	0,94	0,63	4,97	4,97	3.159,20	455.172.568
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53		0,00	46,03		0,00	10.438.857
Gratex	GRAF	1,12	09-Nov-11	0,00	-17,22			0,00	0,00		0,81	0,00		31.445,20	12.479.493
Grimoldi	GRIM	3,80	09-Feb-12	-29,95	0,00			43,74	0,28	0,68	1,13	15,43	10,97	1.024,00	84.286.856
INTA	INTA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,88		0,00	5,00		0,00	365.560.000
Juan Minetti	JMIN	4,15	10-Feb-12	-9,82	-6,74			65,89	0,00		1,52	0,00		4.444,00	1.462.823.022
Longvie	LONG	2,03	09-Feb-12	-29,50	-4,25			43,08	0,88	0,72	0,90	6,82	11,04	7.295,40	86.186.825
Metrogas	METR	0,85	09-Feb-12	-25,44	-2,30			43,04	1,29	0,94	0,23	0,00	19,15	19.829,80	188.911.017
Morixe	MORI	5,60	10-Feb-12	-26,32	-0,88			21,93	0,73	0,72	1,15	5,89	9,41	1.770,60	54.947.120
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73		0,10	5,89		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,76	09-Feb-12	-0,82	0,00			0,00	0,00	0,61	0,91	0,00	8,38	2.586,60	281.944.405

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Patagonia	PATA	29.50	07-Feb-12	-8.92	3.51			8.70	0.75	0.75	1.87	22.72	333.60	1.476.803.969	
Quickfood	PATY	11.00	10-Feb-12	-51.97	-5.98			53.06	0.77	0.72	0.46	0.00	9.41	1.703.60	235.903.831
Petrilark	PERK	1.07	27-Ene-12	-23.57	17.58			9.43	0.24	0.78	1.91	8.69	6.60	2.145.60	23.286.196
YPF	YPFD	165.30	10-Feb-12	-11.21	2.07			76.29	0.34	0.50	3.42	11.67	7.90	104.500.60	65.094.146.133
Pollido	POLL	14.89	10-Feb-12	4.56	-0.20			22.28	0.58	0.61	2.62	8.53		491.855.60	1.351.502.464
Petrol del conosur	PSUR	1.03	10-Feb-12	-6.36	-3.74			43.10	2.47	2.08	2.08	5.57		271.195.20	103.506.458
Repsol	REP	130.00	10-Feb-12	-1.14	0.39			12.04	0.77	0.50	1.06	0.00	7.90	627.00	147.031.744.076
Rigoliteau	RIG05	11.40	10-Feb-12	0.00	0.00			0.00	0.39	0.47	3.31	16.70	0.00	944.071.310	
Rosenbusch	ROSE	1.26	10-Feb-12	-43.24	0.00			32.63	0.49	0.76	6.77			13.461.00	37.411.549
San Lorenzo	SAL	1.25	09-Feb-12	-41.04	8.70			54.92	0.30	0.41	0.53	0.00	23.01	6.830.20	89.006.720
San Miguel	SAMI	21.90	10-Feb-12	-46.55	-6.81			32.89	0.75	0.61	0.44	13.03	8.38	1.247.60	176.400.980
Sanlander	STD	41.50	10-Feb-12	-15.86	9.93			33.77	0.78	1.02	0.71	7.97	8.74	2.385.00	338.091.611.111
Telefónica	TEF	84.60	10-Feb-12	-18.26	3.17			17.71	0.49	0.74	2.46	14.66	11.36	2.512.80	345.966.365.903

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor residual							
EN PESOS														
Boncom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	05-Mar-12	38.68%	278.75	10-Feb-12	2.00	0.080	121.58%	0.8869	0.0871	1.658		
Boncom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Mar-12	100.00%	105.10	10-Feb-12	2.00	0.000	242.01%	0.4343	0.1508	5.100		
Boglar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Mar-12	61.60%	221.50	10-Feb-12	2.00	0.089	149.34%	0.9137	0.0493	2.959		
Boncom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Mar-12	36.55%	201.76	10-Feb-12	2.00	0.000	78.46%	0.9371	0.0789	1.038		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	46.50	10-Feb-12	1.18	7.950	207.56%	0.2240	0.1061	13.096		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	136.00	10-Feb-12	5.83	1.329	246.63%	0.5514	0.1195	8.207		
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	10-Feb-12	4.06	1.329	100.00%	0.5109	0.1286	7.884		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	179.00	10-Feb-12	2.00	1.435	192.83%	0.9283	0.0775	1.216		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	100.50	10-Feb-12	10.50	1.838	101.84%	0.9869	0.1473	0.283		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	103.75	10-Feb-12	22.51	8.078	108.08%	0.9600	0.2130	0.854		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	101.30	10-Feb-12	21.64	0.889	100.89%	1.0041	0.2139	1.387		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	12-Mar-12	100.00%	128.01	10-Feb-12	19.46	8.423	125.61%	1.0191	0.1818	1.552		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Mar-12	100.00%	487.25	10-Feb-12	7.00	2.975	102.98%	1.1004	0.0041	3.987		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	420.00	10-Feb-12	7.00	2.294	102.29%	0.9548	0.0811	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	465.50	10-Feb-12	0.63	0.046	25.05%	1.0632	-0.1551			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	458.00	10-Feb-12	7.00	2.567	102.57%	1.0430	0.0563	3.037		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	460.00	10-Feb-12	2.50	8.438	108.44%	0.3657	0.1019	11.354		
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	170.50	10-Feb-12	2.50	8.438	108.44%	0.3957	0.0953	11.778		
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	184.50	10-Feb-12	2.50	8.438	108.44%	0.3957	0.0953	11.778		
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	136.00	10-Feb-12	4.06	1.329	246.63%	0.5514	0.1195	8.207		
Disc. USS 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	475.00	10-Feb-12	5.77	0.962	134.76%	0.8084	0.0829	7.181		
Disc. USS(NY)	DICNY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	509.83	10-Feb-12	5.77	0.893	125.09%	0.9478	0.0718	7.481		
Disc. USS(NY) 10	DIV0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	480.00	10-Feb-12	3.26	0.505	124.71%	0.8828	0.0815	7.218		
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	477.00	10-Feb-12	8.75	1.774	101.77%	1.0900	0.0667	4.063		



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 Sección Aduanas 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO