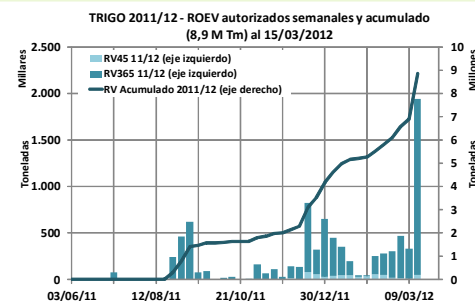




## UN POCO MÁS ACTIVA LA OPERATORIA EN TRIGO

Haciendo una revisión respecto a los cambios que se introdujeron en la comercialización de trigo, que también se aplican al maíz, las reformas apuntaron a mantener una cuota global de exportación y el principal cambio ..... **Pág.7**



## CONTINUAN LAS SUBAS EN EL MERCADO DE SOJA LOCAL

El mercado local ha acompañado esta semana las subas externas, dando como resultado precios Cámara de referencia por encima de los \$1.400 por tonelada luego de más de un año por debajo de esa marca. Las subas locales se explican ... **pág.8**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales			M Tm
Al 07/03/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	44,50	45,74	48,50
Compras totales	12,92	13,45	14,75
	29%	29%	30%
Precios por fijar	6,26	6,07	5,99
	14%	13%	12%
Precios en firme	6,66	7,38	8,76
	15%	16%	18%
Falta vender (*)	30,2	31,2	32,4
Falta poner precio (*)	36,4	37,3	38,4

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

## SE REACTIVÓ EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

Luego de permanecer aletargados por largo tiempo, al llegar la segunda semana comercial del mes de marzo se evidenció una notable recuperación de los precios locales del maíz, de la mano de una demanda más activa ..... **Pág.13**

**AÑO XXIX - N° 1550 - 16 DE MARZO DE 2012**

## EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS MONETARIAS

Según el Informe Monetario semanal al día 2 de marzo del corriente, publicado por el Banco Central, esta es la evolución de las distintas cuentas monetarias en el último año:

a)La base monetaria llegó ..... **Pág. 2**

## PROBLEMAS EN LA MARCHA DE LA ECONOMÍA

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**

## LA INFLACIÓN COMO UN IMPUESTO

Hace un año y medio atrás habíamos publicado en este Semanario un comentario que había realizado un economista en un periódico sobre que la «la inflación da más dinero al gobierno que las retenciones». Dicho comentario ..... **Pág. 5**

## EL COMPLEJO SOJA COMO GENERADOR DE DÓLARES

Como se ha analizado repetidamente en este Semanario, la economía de nuestro país presenta un problema crónico, que es la inflación o falta de estabilidad de su moneda. A fuerza de repetir, recordemos que el peso se creó en 1881, ..... **Pág. 6**

## EL MERVAL SE SUMÓ A LAS ALZAS

Tras una racha negativa, la bolsa local pudo acoplarse a las subas de los principales mercados del mundo y cerrar la semana en positivo. Los indicadores de Wall Street alcanzan máximos de periodos de hasta cuatro años. .... **Pág. 28**

## ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallado por terminal portuaria y por destino (dic'2012 y 2012) ... **Pág. 24**

MAGyP: Embarques de subproductos detallado por terminal portuaria y por destino (dic'2012 y 2012) ..... **Pág. 26**

## EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS MONETARIAS

Según el Informe Monetario semanal al día 2 de marzo del corriente, publicado por el Banco Central, esta es la evolución de las distintas cuentas monetarias en el último año:

a) La base monetaria llegó a \$ 215.324 millones, con un incremento de 29,8% desde hace un año.

b) La circulación monetaria, que forma parte de la base, llegó a \$ 168.571 millones, con un incremento de 30,8%.

c) Los billetes y monedas en poder del público, que forman parte de la circulación, llegaron a \$ 148.849 millones, con un incremento de 32,1%.

d) Los depósitos en el sistema financiero llegaron a \$ 413.940 millones, con un incremento de 28,7%.

e) Los préstamos al sector privado llegaban a \$ 252.149 millones, con un incremento de 46,8%.

f) Los depósitos en dólares en el sistema financiero llegaban a u\$s 13.198 millones, con una caída de -14,2%.

g) Los préstamos en dólares al sector privado llegaban a u\$s 9.534 millones, con un incremento del 18,3%.

h) El M1 (billetes y monedas en poder del público + depósitos en cuentas corrientes en pesos)

llegaban a \$ 260.795 millones, con un incremento de 29,5%.

i) El M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro en pesos) llegaban a \$ 343.649 millones, con un incremento de 30,5%.

j) El M3 (billetes y monedas en poder del público + depósitos a plazo en pesos) llegaba a \$ 562.790 millones, con un incremento de 29,6%.

k) El M3\* (M3 + depósitos en dólares) llegaba a \$ 620.120 millones, con un incremento de 24,9%.

Como se puede observar en los índices anteriores, dejando de lado los depósitos en dólares y el M3\* que está determinado por esos depósitos, todos ellos apuntan a una inflación monetaria de 30%. Teniendo en cuenta un crecimiento de la economía de 4%, la inflación no puede ser menor al 25% anual. Es cierto que hay que tener en cuenta otros factores, como son los constituidos por la inflación de oferta -costos, etc.-, pero negar la importancia de la oferta monetaria como hacen algunos no nos parece correcto.

## PROBLEMAS EN LA MARCHA DE LA ECONOMÍA

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

### 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 13/03/12 al 14/04/12 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 07/03/12 .....	23
MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallados por terminal portuaria (diciembre de 2012 y año 2012) .....	24

MAGyP: Embarques de aceites vegetales detallados por país de destino (año 2012) .....	25
MAGyP: Embarques de subproductos detallados por terminal portuaria (diciembre de 2012 y año 2012) .....	26
MAGyP: Embarques de subproductos detallados por país de destino (año 2012) .....	27

#### MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

Córdoba 1402 - S2000AWV 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.**

Como consecuencia de los controles cambiarios y la administración discrecional de las importaciones se está afectando la industria nacional que, mayormente es dependiente de insumos del exterior. Ya se notan en las góndolas la ausencia de productos importados e incluso nacionales, que por las razones aludidas, no pueden ser normalmente fabricados y escasean.

Paulatinamente se reducirá, ineludiblemente, el nivel de actividad y es de prever un magro cuadro de inflación de costos con recesión. Inflación de costos, por los ajustes que vendrán (salarios, tarifas, combustibles, etc...) y recesión por la necesidad de reducir tales costos por parte de las empresas y de las personas.

El año 2011 habría sido el último de un ciclo de saldos de cuenta corriente del Balance de Pagos favorables, con un superávit de alrededor de US\$ 420 millones. En el año 2012, reduciremos el monto de las exportaciones a US\$ 83.500 millones (año 2011 US\$ 84.269 millones), en tanto que las importaciones críticamente administradas, no podrán ser inferiores a US\$ 74.700 millones (año 2011 US\$ 73.922 millones), principalmente por la necesidad de la importación de combustibles, que alcanzará la cifra récord de US\$ 14.200 millones, es decir 19,2 % del total (en el año 2011 alcanzó el 13 % del total importado).

El saldo de la Balanza Comercial de US\$ 8.800 millones, se extinguirá por el saldo negativo de los Servicios Reales netos de US\$ 1.500 millones, por intereses netos pagados por US\$ 3.700 millones y por las «inevitables» Utilidades y Dividendos remitidos al exterior por US\$ 4.000 millones. Es de prever, que el saldo de cuenta corriente del Balance de Pagos será negativo - no obstante todo el «proteccionismo aplicado» - en alrededor de US\$ 500 a US\$ 1.000 millones en el año.

La probabilidad actual es que se siga la política de administración de la relación cambiaria \$/US\$, y en consecuencia, hacia fines del año 2012, tendremos un Valor US\$ nominal de \$ 4,7500. No obstante, la gran probabilidad es que se amplíe la brecha cambiaria y tengamos un valor US\$ de mercado más real de \$ 5,8000/6.0000. Al respecto, es de considerar que el Real brasileño - que mucho ayudó a la «gestión económica» nacional - , se vaya desvalorizando paulatinamente en el año y también, es probable una firme tendencia a la revaluación del Dólar estadounidense.

En cuanto a las Reservas del BCRA hacia fines del 2012, es de apreciarlas en US\$ 46.700 millones. Tal monto es casi similar US\$ 46.881 millones a las actualmente informadas por el BCRA (pero, riguro-

samente al 24/2/2012, son de US\$ 36.261 millones, descontados los depósitos en US\$ de los Bancos y los préstamos «call» del Bank for International Settlements, «BIS»).

La salvedad es que la Base Monetaria crecería en el año un 27,6 %, y tal creación de moneda carecería de respaldo, por lo que es previsible una inflación en este año no inferior al 25 % y un mayor nivel para el año próximo, con la lógica distorsión de todos los precios relativos controlados. Algo parecido a lo que está ocurriendo con el ajuste de las tarifas de los servicios públicos, en estos días. Esta situación empeoraría notablemente, en el caso del incumplimiento del Plan Monetario del BCRA 2012, con la modificación del Artículo 20 de la Carta Orgánica (CO) del BCRA, de duplicación de los Adelantos Transitorios al Gobierno nacional.

La situación luce aun más complicada por la imposibilidad de obtener créditos del exterior (agobiadas como están las Reservas Internacionales del BCRA) por la morosidad que presenta el país desde el año 2002 con el Club de París, por la falta de cumplimiento de las sentencias del CIADI (Tribunal del Banco Mundial), por las recientes sentencias de los Juzgados de EEUU referidos a los acreedores que no ingresaron a reestructuraciones de los años 2005 y 2010, por el alejamiento que tiene el país con el FMI, con quien incumplimos con el Artículo 4° de la CO (revisión anual de cuentas públicas), desde el año 2006. Precisamente ese Organismo observará la política económica nacional por la defección del INDEC en la medición de algunas de las variables claves, por el «intervencionismo estatal» en el manejo de los principales indicadores económicos (control de precios, control de cambios, control de las importaciones, política del BCRA de financiamiento pleno y libre al Gobierno, nivel de emisión monetaria y de medios de pagos, inflación de las mayores del mundo, estado de los servicios públicos descapitalizados, incremento del gasto público desde el año 2008 al 2011 del 225 %, «administración» cambiaria que determinó un desvalorización monetaria de «solo» 38 % frente al Dólar, aumento de la presión tributaria nacional desde el año 2003 al año 2011 del 17 % al 30% del PBI y otras cosas más), destacando una necesidad de financiamiento de un gasto total del Sector Público Consolidado del 44 % del PIB, en el corriente año 2012.

La Recaudación Tributaria nacional determinó en el año 2011, una presión impositiva del 29 % del PIB, récord en la historia argentina. Muy distinta era la carga tributaria promedio de los años 1993/2001, que alcanzaba al 17,2 % del PIB. El Gasto Pri-

mario del Sector Público nacional del año 2011, superó el 30 % del PIB, en tanto que el Gasto Primario del Sector Público promedio de los años 1993/2001, era del 18 % del PIB. En el año 2011 el gasto primario fiscal alcanzó la espectacular cifra de \$ 565.000 millones, en tanto que la Recaudación Tributaria nacional fue de \$ 540.000 millones, con un déficit de \$ 25.000 millones. Sin embargo, el financiamiento del Banco Central al Tesoro nacional a través de la emisión de Títulos Públicos alcanzó a \$ 43.100 millones y los Adelantos Transitorios al Gobierno nacional a \$ 20.950 millones, por lo que el financiamiento del BCRA fue en el año 2011, de \$ 64.050 millones o sea el 3,40 % del PIB, acumulando una deuda del Tesoro nacional al Banco Central de \$ 211.370 millones, equivalente a US\$ 49.300 millones.

En virtud de lo anterior, la expansión monetaria del año 2011 (31/12/2010 al 31/12/2011), aumentó en el 38,97 %, determinando un impuesto inflacionario de los mayores del mundo. Al financiamiento aludido hay que adicionarle, como motivo de seria preocupación, el aumento de la tenencia de moneda extranjera por el Sector Privado de US\$ 22.653 millones, por la carencia de confianza en la moneda nacional y la carencia de crédito internacional.

La inflación es un impuesto. El gasto, que no puede financiarse con ingresos genuinos como son los impuestos y contribuciones, se financia con un impuesto aparentemente indoloro, como es la moneda emitida, usándose en numerosos casos todos los artilugios y creatividad contable para su posible disimulo. La utilización de este recurso de financiamiento fiscal, es peligroso. La emisión monetaria y el aumento de los precios tiene inicialmente el «espejismo» de beneficios para la economía. Crece el consumo, la inversión, la ocupación y el salario real pero, simultáneamente se inicia una carrera por carencia de liquidez y adicionales emisiones de moneda son necesarias. Es lo que se conoce como «espiral de inflación». De no ser provista una mayor expansión monetaria, caerá indudablemente el empleo, se reducirá el consumo y la inversión y con ello, la productividad de la economía. Y entonces se produce irremediablemente el «ajuste», aunque nadie lo quiera.

Sin embargo, el problema argentino todavía es mayor. No solamente se tiene una fortísima carga tributaria, sino que adicionalmente, la economía está soportando una importante distorsión de precios relativos al crecer los precios domésticos - en virtud de la emisión monetaria - muy por encima de los precios internacionales, atento la exis-

tencia de un relación cambiaria inadecuada (el PPP señala un valor \$/US\$ de 5,9000), que nos hace cada vez menos competitivos.

En esta instancia, la modificación de la CO del Banco Central se percibe como sumamente peligrosa. Dar rienda suelta a la emisión monetaria para el financiamiento fiscal, duplicando la posibilidad de conceder «Adelantos Transitorios al Gobierno nacional» (estimación de mínima \$ 53.300 millones) es sentenciar a nuestro país a una mayor inflación de la que actualmente padecemos. Si a ello se le suma una presión impositiva adicional del 1,1 % del PIB (como está establecido en el Presupuesto del SPNF del año 2012), es de adelantar severas dificultades económicas para la actividad productiva, afectada por un menor nivel de ingreso real y por una serie de medidas regulatorias, intervencionistas, que perturbarán la inversión y el empleo.

En nuestro país está fallando el destino del «gasto público social», ya que en general se premia el subsidio poco productivo, que representa el 5,4 % del PIB (\$ 101.800 millones) y el empleo público (\$ 143.300 millones), que continuamente aumenta en cantidad, disminuyendo simultáneamente la calidad de prestación. Al mismo tiempo se descuida el gasto-inversión en educación, capacitación, tecnología y la inversión real productiva para prever un futuro mejor.

Por lo que se ve, prima un concepto errado de la economía, cuando el fundamento de ésta es el estímulo del ahorro y la inversión, y con ello lograr una mayor productividad, lo que determina una mejora del ingreso y la posibilidad de un mayor consumo y bienestar general. Gastar y consumir antes de ahorrar e invertir es destruir la riqueza e hipotecar el futuro. Es de temer, que la «captación de la Caja de los Jubilados», en Noviembre de 2008, la utilización hasta su extinción de las Reservas internacionales disponibles en los años 2010 y 2011, la actual modificación de la CO del BCRA con un abultado aumento de los Adelantos Transitorios al Gobierno nacional y el uso discrecional de las Reservas Internacionales, ignorando su importantísima función de Respaldo de la Moneda, conjuntamente con la mayor presión tributaria presupuestada, aseguran un porvenir para nuestro país de inflación y estancamiento.

## LA INFLACIÓN COMO UN IMPUESTO

Hace un año y medio atrás habíamos publicado en este Semanario un comentario que había realizado un economista en un periódico sobre que la «la inflación da más dinero al gobierno que las retenciones». Dicho comentario tomó de sorpresa a muchos lectores dado que nunca habían imaginado a la inflación como un impuesto.

En dicho artículo, el mencionado economista (Ricardo López Murphy) había estimado que en el año 2010 por el impuesto inflacionario ingresarían a las arcas del Estado alrededor de 20.000 millones de dólares.

Lo que tomó de sorpresa a muchas personas, es algo que la ciencia de la economía sabe desde hace muchos años, concretamente algo que enseñó John Maynard Keynes en su pequeño libro de 1923, «Tratado de Reforma Monetaria».

Expliquemos esto.

Todo impuesto tiene dos componentes: la base imponible y la alícuota impositiva.

La base imponible del impuesto a las ganancias son las ganancias que tienen las personas o las sociedades. La alícuota del impuesto a las ganancias está determinada en las respectivas tablas fiscales sobre el impuesto, llegando a un máximo de 35% sobre las ganancias.

Los aranceles son el impuesto aplicado a las importaciones de mercaderías desde el exterior. La base imponible del este impuesto es el monto de las importaciones y la alícuota impositiva el arancel fijado por la ley aduanera.

Un principio básico de todo impuesto es que al aumentar la alícuota impositiva, disminuye la base imponible. Si aumentan los aranceles, disminuyen las importaciones.

¿Y la inflación?

Es correcto decir que la inflación es un impuesto dado que tiene una base imponible que es la cantidad de moneda y una alícuota impositiva que es la tasa de inflación.

Como en los otros impuestos, cuando aumenta la alícuota (tasa de inflación) se contrae la base imponible (cantidad de moneda). Es por esta razón que en las hiperinflaciones, la cantidad de moneda disminuye notablemente.

Tomemos como ejemplo lo que ocurrió en la historia de la Alemania desde 1914 a fines de 1923. En la primera de las fechas, la relación cambiaría de la moneda alemana (Reichmark) con respecto

al dólar estadounidense era de 4,2 unidades de la primera moneda contra 1 unidad de la última. Como los principales países del mundo integraban el sistema monetario internacional llamado de patrón oro, la unidad monetaria de esos países estaba expresada en determinado gramaje de oro. Así, por ejemplo, la unidad monetaria dólar pesaba, teóricamente, 1,67 gramos de oro y la unidad monetaria reichmarck pesaba 0,4 gramos de oro.

Cuando el 28 de junio de 1914 el terrorista Prinzip asesinó en Sarajevo (Bosnia) al Príncipe heredero del Imperio Austrohúngaro Francisco Fernando y a su mujer, la gente vislumbró que se aproximaban tiempos difíciles y que en poco tiempo los países iban a ir a la guerra. Austria le declaró la guerra a Serbia, Rusia a Austria, Alemania a Rusia y Francia e Inglaterra a Alemania. En pocos días, los principales países del mundo estaban en guerra. Rápidamente la gente sacó el oro de los bancos ya que los sistemas monetarios eran de convertibilidad. La convertibilidad fue suspendida en Alemania, otros países y también en Argentina.

En poco tiempo y a raíz de los gastos que implicaba la guerra los precios comenzaron a aumentar y los gobiernos aplicaron controles de precios. En Alemania ese control se llamó 'Plan Hindenburg'.

Mientras ese país fue relativamente victorioso la cosa no pasó a mayores, pero cuando fue derrotado, el Kaiser y sus colaboradores tuvieron que abandonar el gobierno y el país.

Alemania, derrotada, se vio envuelta en un gran desorden, agravado por las resoluciones del Tratado de Versalles que la obligó a pagar un importante monto por reparaciones de guerra.

El gobierno recurrió a más de un centenar de imprentas para imprimir billetes que tenían cifras cada vez mayores. Una simple cerveza costaba varios millones de reichmarks.

Los precios se escaparon cada vez más velozmente y el dinero se 'derretía como chocolate caliente' en los bolsillos de la gente. En octubre de 1923 la hiperinflación alcanzó el techo; en ese mes los precios aumentaron el 25.000 por ciento. Las imprentas no daban a vasto para cubrir las necesidades de numerario y había 'iliquidez', pero al mismo tiempo la cantidad de moneda real era cada vez menor. Según un eminente historiador de la economía alemana, Gustav Stolper, en ese año la cantidad de moneda no llegaba al 1% del Producto Bruto Interno del país, algo parecido pero en menor medida, a lo que ocurrió en nuestro país en 1989.

Si la cantidad de moneda desciende a niveles tan bajos, la alícuota del impuesto, que es la tasa

de inflación, tiene que aumentar fuertemente. Eso lo mostró brillantemente Keynes en el pequeño tratado mencionado más arriba.

Analicemos a cuanto asciende la base imponible de la inflación en nuestro país. Vamos a tomar la cifra del agregado monetario M3, que como vimos más arriba, asciende al 2 de marzo del corriente año a 562.790 millones de pesos. Esto representa, al tipo de cambio de 4,36 pesos por dólar, un total de 129.080 millones de dólares. Estimando una tasa de inflación del 25% anual (aunque algunos estiman más), nos daría una recaudación por el impuesto inflacionario de alrededor de u\$s 32.270 millones. Hace un año y medio atrás habíamos estimado (con la misma tasa de inflación) una recaudación por este impuesto de u\$s 24.362 millones. La razón de este aumento de algo más de 32% radica en la sobrevaluación de nuestro peso con relación a la moneda estadounidense.

Como también decíamos en el artículo pasado, es cierto que la tasa de interés en algunos depósitos a plazo amortigua la mencionada tasa de inflación de 25%, de ahí que lo que dice el economista de una recaudación por este impuesto de 20.000 millones de dólares, no estaba muy lejos de la verdad, pero en la actualidad la recaudación estaría por lo menos en 25.000 millones de dólares.

La recaudación por las retenciones agrícolas puede haber llegado durante el año pasado (2011) a alrededor de 10.000 millones de dólares.

También decíamos en el artículo anterior que en todo impuesto se aplica la conocida curva de Laffer, que nos dice que cuando se incrementa la alícuota del impuesto se llega a un punto pasado el cual, un mayor incremento de la alícuota da lugar a una caída en la recaudación. Ocurre lo mismo en el impuesto inflación y es por ello que muchas veces, en las hiperinflaciones, un incremento de la tasa hace disminuir fuertemente el ingreso impositivo por inflación.

Llevado al extremo, lo que nos está diciendo la curva Laffer aplicada a la inflación, es que el incremento de la alícuota impositiva (tasa de inflación), hace que la cantidad de moneda se reduzca notablemente y que la recaudación a través de este impuesto disminuya y tienda a cero. Dos distinguidos economistas, Carlos Rodríguez y Aquiles Almansi (este último de nuestra ciudad) escribieron un interesante artículo cuando la hiperinflación llegó a su máximo allá por julio de 1989.

Pero las inflaciones dejan sus consecuencias más allá del desorden que provocan y entre esas consecuencias la descapitalización es probablemente la más importante. Esto fue lo que se mani-

festó en Alemania en 1924 cuando la moneda se estabilizó. El país, por la inflación, había perdido ahorros y los pocos que quedaban se habían invertido incorrectamente. Se inició un período duro para la Alemania de Weimar.

## EL COMPLEJO SOJA COMO GENERADOR DE DÓLARES

Como se ha analizado repetidamente en este Semanario, la economía de nuestro país presenta un problema crónico, que es la inflación o falta de estabilidad de su moneda. A fuerza de repetir, recordemos que el peso se creó en 1881, bajo la presidencia de Julio Argentino Roca. La mencionada moneda era de oro y teóricamente pesaba 1,6129 gramos. El peso papel tenía una equivalencia de 1 peso papel = 1 peso oro. En los años 1885-1891 el peso papel se depreció a una relación cercana a 4 pesos papel = 1 peso oro.

La buena gestión de los años siguientes hizo que el peso papel se apreciara y en 1899, por ley de conversión, se fijó una relación de 2,27 pesos papel = 1 peso oro. A fines de ese año se crea el peso moneda nacional.

A partir de 1900, y ya con el pleno funcionamiento de la Caja de Conversión, esa relación se mantuvo hasta 1929, cuando se cerró la Caja. Es cierto que desde el comienzo de la guerra europea en 1914 y hasta 1927 el funcionamiento de la Caja fue suspendido y la relación entre el peso papel y el peso oro sufrió modificaciones, pero en 1927 volvió a la relación \$ 2,27 = 1 peso oro. En 1928 la Caja tenía alrededor de 700 toneladas de oro y los bancos algo más de 200 toneladas.

El dólar estadounidense pesaba, teóricamente, 1,67 gramos, y por lo tanto su relación con el peso papel era de \$ 2,35 = u\$s 1,00.

Cuando se creó el Banco Central de la República Argentina en 1935, también se apreciaron las reservas de oro que había dejado la Caja y a partir de allí la relación del peso con el dólar estadounidense fue de 3,90 pesos = 1 dólar, es decir que hubo un depreciación de 66% aproximadamente (recordemos que el dólar norteamericano se había devaluado con anterioridad con respecto al oro en 1933, pasando de poco más de 20 dólares a 35 dólares la onza, es decir 67%, casi igual que la devaluación de la moneda argentina).

En los últimos días la relación cambiaría es de \$ 4,35 = u\$s 1, es decir que no difiere nominalmente

de la que existía a fines de la década del '30, pero en el interin a la moneda argentina se le sacaron 13 ceros. Esas modificaciones fueron las siguientes:

a)Peso ley desde principios de 1970. Se le quitaron 2 ceros al peso moneda nacional.

b)Peso argentino a partir de junio de 1983. Se le sacaron 4 ceros al peso ley 18.188.

c)Austral a partir del 15 de junio de 1985. Se le quitaron 3 ceros al peso argentino.

d)Peso a partir de principios de 1992. Se le quitaron 4 ceros al austral.

Es decir que la moneda argentina, desde 1881, tuvo una depreciación de cerca de 43 billones de veces.

Pero también el dólar estadounidense se depreció con respecto al oro ya que de alrededor de 20 dólares la onza a principios del siglo veinte pasó a alrededor de 1.650 dólares la onza en los últimos días, es decir 83 veces aproximadamente.

La moneda argentina con respecto al dólar se devaluó en alrededor de:

43 billones dividido 83 = 518.000 millones de veces.

De lo anterior podemos deducir que la inflación es uno de los grandes problema de la historia económica de nuestro país y, es por ello, la 'fuga hacia el dólar' que se produce anualmente según refleja el balance cambiario publicado por el Banco Central. El año pasado esa fuga llegó a casi 21.500 millones de dólares.

Por la razón anterior, debe celebrarse con alegría que nuestro país tenga un sector agrícola generador de divisas como es el complejo soja.

Durante el año pasado, dicho complejo generó exportaciones (granos, subproductos, aceite y biodiesel) que superaron según las estimaciones algo más de 22.000 millones de dólares. Por otro lado, esas exportaciones tuvieron como destino más de 100 países.

Si las exportaciones superaron los u\$s 22.000 millones, las retenciones (impuestos a las exportaciones) por el complejo soja deben haber llegado a algo más de 6.700 millones de dólares.

A las exportaciones mencionadas hay que agregar la sustitución de la importación de gasoil dado el 7% de mezcla del biodiesel para el consumo interno, cerca de 1 millón de metros cúbicos que pueden costar alrededor de 1.200 millones de dólares. Es decir que groseramente, la soja generó divisas por alrededor de 23.200 millones de dólares.

Hasta hace unos años, el otro gran generador de dólares para la economía argentina era el sec-

tor de los combustibles. Lamentablemente ya no acompaña a la soja en esto y, probablemente, en el corriente año el sector tendrá una balanza comercial deficitaria en casi 7.000 millones de dólares.

## TRIGO

### Un poco más activa la operatoria en trigo

Haciendo una revisión respecto a los cambios que se introdujeron en la comercialización de trigo, que también se aplican al maíz, las reformas apuntaron a mantener una cuota global de exportación y el principal cambio introducido es remover un sistema de cuotificación por empresa. El gobierno libera una cuota global de exportación previo a la cosecha, como resultado de su propia estimación de las necesidades para el consumo doméstico y, por lo tanto, del saldo exportable. También prevé la liberación de una cuota adicional de exportación después de levantada la cosecha. Para esta cuota adicional el gobierno tiene en cuenta lo informado por los productores en cuanto a sus stocks de trigo.

Un tercer cambio es que el gobierno establece el precio de exportación para el trigo con entrega durante los siguientes tres meses, el que surge del FAS teórico oficial (Valor de mercado). En el sistema previo, el gobierno establecía el precio sólo para la entrega inmediata.

Ante la evidencia que estos cambios no produjeron mejoras importantes en los precios recibidos por los productores pese a la suba producida en el frente externo, esto se debía a que los exportadores de trigo tenían comprado un buen volumen del cereal y no tenían apuro por comprar el remanente. Hasta el 7 de marzo, entre el stock previo y la nueva cosecha, los exportadores tenían comprado 8,2 millones de tn de trigo y tenían embarcado 4 millones de tn. Hasta el 9 de marzo, las ventas de exportación autorizadas habían llegado a 6,9 millones tn de trigo y la cuota global de exportación estaba en 7,7 millones tn.

El 9 de marzo se fijó la cuota de exportación adicional en 3,6 millones de tn, teniendo en cuenta las declaraciones de los productores, declaraciones que se vencieron a mediados de febrero. Por lo tanto, la cuota de exportación asciende ahora a 11,3 millones de tn, mientras que las exportaciones autorizadas llegaban a 8,9 millones de tn hasta el 15 de marzo.

Esto fue lo que influyó en los precios domésti-

cos del cereal, activándose los negocios.

Sobre el cierre de la semana, y siempre con la atención centrada en las operaciones con entrega diferida, la exportación en Puerto Gral. San Martín ofrecía u\$s 175/ton por mercadería con proteína 10,5% y PH 78 con entrega entre el 15/06 y 15/07. En cambio, las ofertas de la exportación en Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco quedaron en u\$s 170/ton con proteína 11% y PH 78. No obstante, este precio debía mejorar considerablemente para atraer volumen, con los rumores ubicándolo en torno a u\$s 180/ton.

Como corolario, valga decir que una vez que la cuota de exportación se complete, el trigo remanente quedará solo para los molinos. Estos necesitan medio millón de tn por mes y sus requerimientos son muy específicos con respecto a la calidad.

A la larga, no estamos en presencia de un mercado libre y difícilmente los productores puedan beneficiarse plenamente del incremento de los precios de exportación.

### **Sigue firme la demanda por trigo de EEUU**

Los precios del trigo blando que cotiza en Chicago han experimentado un importante avance en los últimos días, aunque la acción del mercado resultó algo irregular. Luego de una fuerte suba al comenzar la semana, las cotizaciones cayeron levemente para recuperarse con posterioridad. En este contexto, la posición de los futuros con vencimiento en mayo ajustó el viernes a 246,9 dólares por tonelada, un 4,5% por encima del precio correspondiente al cierre de la semana anterior.

Algunas adquisiciones por parte de diversos países importadores -entre ellos Egipto e Irán- dieron impulso a las cotizaciones internacionales. El debilitamiento del dólar y la cobertura de posiciones vendidas por parte de los fondos de inversión otorgaron un estímulo adicional. Los especuladores han aumentado su disposición a tomar riesgos, algo que puede verificarse no sólo en la evolución reciente de las commodities agrícolas, sino también en los niveles alcanzados por los mercados accionarios.

Las ofertas globales son amplias, aunque en los últimos días se han introducido correcciones a la baja en los distintos guarismos. La semana pasada el USDA situó los stocks finales del ciclo 2011/12 en un valor que se encontró 3 millones de toneladas por debajo de lo esperado, acción a la que se sumó más recientemente el Consejo Internacional de Cereales (CIC). Este organismo sostuvo el día miércoles que la cosecha global de trigo caerá en 15 millones de toneladas durante la campaña 2012/

13. Sin embargo, la corrección bajista se vio contrarrestada por un incremento en los stocks iniciales del ciclo, haciendo que el efecto sobre la hoja de balance no fuese significativo.

Por otro lado, un informe de la consultora francesa Strategie Grains sorprendió al proyectar una mayor utilización de trigo en Europa de cara a los próximos años, impidiendo al viejo continente aprovechar la creciente demanda mundial. Asimismo, no se prevé un crecimiento significativo en la superficie implantada con el cereal, debido a la intensa competencia de las oleaginosas. El principal crecimiento de la demanda vendría dado por los biocombustibles.

En Estados Unidos, la evolución del clima en las regiones productoras de trigo de invierno empieza a ser un factor de relevancia por su incidencia en la oferta. El país del norte produce más de 20 millones de toneladas de esta variedad, que se encuentra en pleno desarrollo. Sin embargo, las primeras pistas sobre el estado de los cultivos se tendrán el 2 de abril, cuando el USDA retome la publicación semanal de su tradicional reporte de seguimiento de cultivos.

En el transcurso de la última semana, las lluvias y el clima moderadamente cálido permitieron expandir las perspectivas productivas. Más aún, se espera una continuidad de las buenas condiciones meteorológicas para los próximos días, lo que favorece la proyección de rendimientos. La bondad del clima incluso permitirá una siembra temprana del trigo de primavera, factor que presionó sobre los futuros cotizantes en Minneapolis, mercado en el que las subas fueron inferiores a las de Chicago.

En conclusión, se evidencia un predominio de factores bajistas para los próximos días, ante la amplitud de las ofertas globales y las óptimas condiciones climáticas. No obstante, el buen ánimo que se respira en el mundo financiero y las fuertes subas del resto de los productos agrícolas contagian al trigo.

---

## **SOJA**

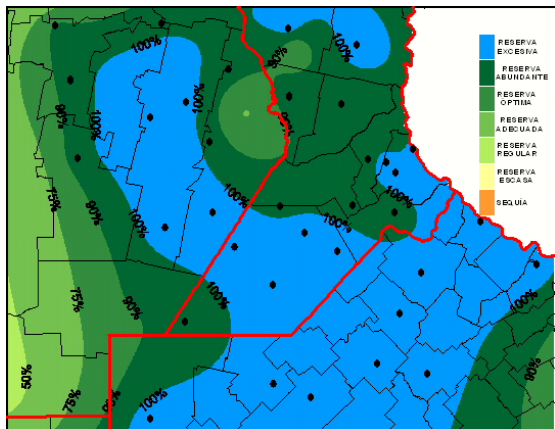
### **Continúan las subas en el mercado de soja local**

El mercado local ha acompañado esta semana las subas externas, dando como resultado precios Cámara de referencia por encima de los \$1.400 por tonelada luego de más de un año por debajo



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

### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE 1° AL 15/03/12

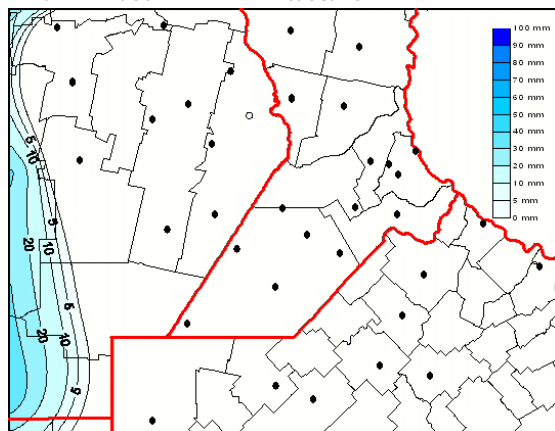


**DIAGNÓSTICO:** Entre el jueves 8 y el miércoles 14 de marzo volvieron a registrarse precipitaciones importantes en la región GEA, principalmente sobre el sur de la provincia de Santa Fe y el norte de la provincia de Buenos Aires, donde se observa un núcleo que se destaca frente al resto de la región, con montos superiores a los 70 mm. Entre los acumulados más importantes de la semana sobre la región GEA, se destaca el registrado en la localidad de María Teresa, en la provincia de Santa Fe, donde el total semanal fue de 82 mm. El resto de GEA recibió precipitaciones con montos entre 40 y 60 mm aproximadamente. En cuanto a las marcas térmicas, los valores más elevados se observan sobre toda la franja norte de GEA. En promedio se mantuvieron entre los 34 y los 36°C. El valor más elevado fue de 38°C y se midió en Godeken, en la provincia de Santa Fe. 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 13 y 17°C. El registro más bajo fue el de Guatimozín, provincia de Córdoba, con una temperatura de 13,3° C. Con las precipitaciones que acontecieron durante el mes de febrero, sumadas a las intensas lluvias de la primera quincena de marzo, se observa que en prácticamente toda la región GEA, los suelos presentan exceso de humedad, con algunas zonas anegadas. Si bien el desarrollo de la soja es bueno, este exceso de agua en el suelo, puede complicar la situación, especialmente si se tiene en cuenta que este cultivo venía recuperándose de manera significativa en los lotes tardíos, pero con la situación actual, podrían presentarse algunas complicaciones con los rindes. Por este motivo, no se necesitarían precipitaciones en los próximos 15 días para que se normalice la situación del suelo y del cultivo.

### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de marzo comenzará con la presencia de una masa de aire frío y seco instalado sobre toda la zona central del país, que genera condiciones de estabilidad en toda la región. Esta masa de aire, fue la responsable del importante descenso de temperatura que se registró durante la jornada de hoy, jueves 15. Las marcas térmicas que se observan durante la mañana del jueves, son típicas para el comienzo del otoño. Si bien astronómicamente todavía transitamos el período estival, la variabilidad de las condiciones meteorológicas comienzan a presentar características otoñales. Esta situación se mantendrá durante la primera mitad de la semana, con temperaturas relativamente bajas, escasa nubosidad, y por lo tanto, importante radiación solar, escaso contenido de humedad y viento leve prevaleciente del sector sur, pero que rápidamente rotará al sector este, siempre manteniendo leve intensidad sobre GEA. A partir del fin de semana, ya con el viento prevaleciendo del sector noreste o norte, se prevé un paulatino incremento de las marcas térmicas y un aumento en el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, por lo que hacia el comienzo de la próxima semana se prevén condiciones inestables, y a partir del lunes o martes, podrían desarrollarse precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, de leve a moderada intensidad, con acumulados medios. En cuanto a las marcas térmicas, presentarán un paulatino y constante ascenso a lo largo del período de pronóstico, llegando al martes o miércoles con los valores más elevados de la semana. Las temperaturas más bajas se registrarán durante la mañana del jueves 15. Como se mencionó con anterioridad, el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy escaso al comienzo del período, e irá aumentando a lo largo del mismo.

### MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA SOJA DE 1° AL 15/03/2012



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



de esa marca.

Las subas locales se explican tanto por una situación ajustada de la oferta local, como por el efecto arrastre ante las subas externas. Por un lado, antes de la llegada del grueso de la nueva cosecha la escasez del producto en el mercado local hace que los precios demuestren un mayor potencial alcista ante la necesidad de las fábricas. Sin embargo, a este factor estacional se le suma uno coyuntural dado por la sequía que afectó al cultivo durante su desarrollo en regiones productivas claves de Sudamérica.

Sin embargo, el ajustado balance de oferta y demanda que observamos en la actualidad no se debe sólo a la situación de oferta sino también a los cambios en la demanda. Hoy se ha hecho imprescindible tener en cuenta como un determinante elemental de los precios la demanda de aceite de soja para biocombustibles.

En este sentido, en los últimos años se han realizado importantes inversiones en nuestro país que dan como resultado una capacidad de producción anual de biodiesel obtenido a partir de aceite de soja de alrededor de 3 millones de toneladas. Ello implica que para sostener una utilización racional de la capacidad instalada en uso se requieren 16 millones de toneladas de poroto de soja, es decir,

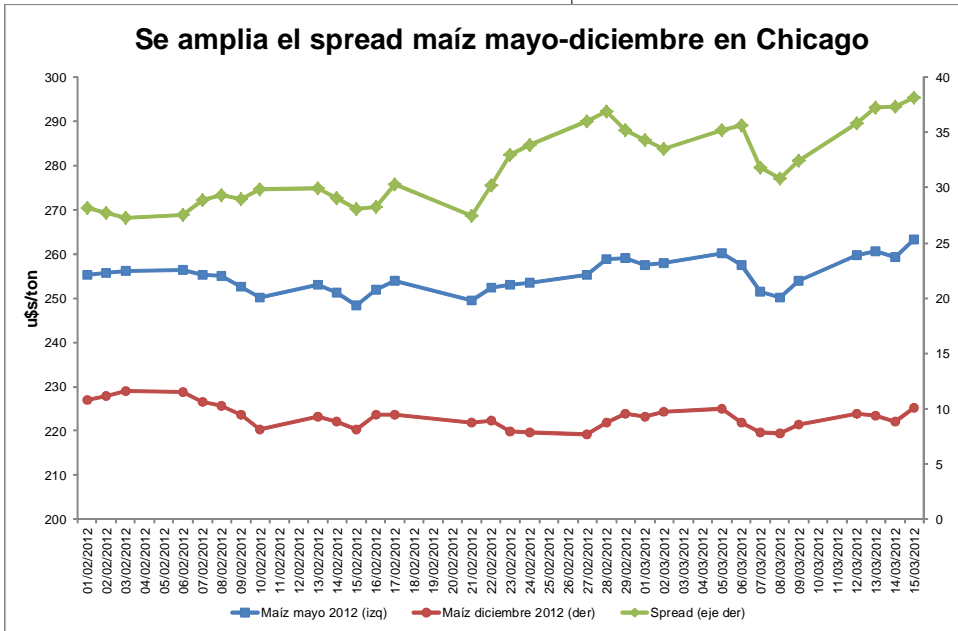
más del 35% de la producción total estimada para este año en 44,5 millones de toneladas según GEA.

La extraordinaria expansión de la industria de biocombustibles equivale a un cambio estructural del mercado de soja argentino, que trae aparejadas importantes consecuencias en los modos de producción y comercio, y es cada vez más relevante a la hora de explicar la capacidad de pago de la industria.

Pasando a los indicadores comerciales de la campaña 2011/12, de los 44,5 millones de toneladas observamos que ya se ha adquirido casi el 30% de la misma, cuando recién se ha cosechado alrededor del 1,7% del área nacional, según estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

El porcentaje de las compras totales continúa en línea con lo que se ha adquirido a esta misma fecha en campañas anteriores, aunque aún vemos que porcentualmente, del total comprado es superior la porción que se ha hecho a fijar.

Entre los potenciales factores bajistas que podrían manifestarse en el corto y mediano plazo se destacan la llegada de la nueva cosecha y la crisis financiera internacional que se mantiene latente. Sin embargo, si bien de momento no parecen lo suficientemente graves este es un buen momento para que la oferta tome coberturas de precios de



asegurar el abastecimiento de la demanda mundial. Lo anterior ha generado un importante volumen de operaciones por parte de inversores que buscan posicionarse en el spread de futuros soja/maíz, comprando el primero de modo simultáneo a las ventas del segundo. Como puede verse en el gráfico adjunto, dicha relación de precios ha mostrado un apreciable aumento desde el mes de febrero.

modo de minimizar las pérdidas en caso que la tendencia alcista se revierta.

**La soja supera los u\$5 000 en Chicago**

La tendencia alcista de la soja en el mercado de referencia estadounidense ha resultado imparable, llevando la posición más cercana arriba de los u\$5 000/tonelada por primera vez en seis meses.

Los motivos por detrás de este contundente aumento deben buscarse en la fortaleza de la demanda externa por la soja estadounidense, la competencia por superficie con el maíz y el debilitamiento del dólar, que mejora el atractivo de los bienes americanos en el mundo.

Las exportaciones estadounidenses se sostienen fundamentalmente gracias a la mayor dependencia del mundo en Estados Unidos para abastecerse de soja, en un momento donde estacionalmente los inventarios en el hemisferio norte se ven más reducidos. Como consecuencia de la sequía que afectó al cultivo en Brasil y Argentina, países como China están recurriendo intensamente a Estados Unidos como proveedor.

Por otro lado, luego de conocerse las proyecciones que arrojan que el área sembrada con maíz en Estados Unidos registraría la mayor superficie desde la 2da Guerra Mundial, el mercado ha procesado la necesidad de apuntalar el atractivo de la soja de modo tal de motivar a los productores a destinar esta primavera boreal una cantidad de hectáreas suficientes a la oleaginosa como para

gráfico adjunto, dicha relación de precios ha mostrado un apreciable aumento desde el mes de febrero.

Ingresando a la recta final en la determinación de rendimientos en el hemisferio sur, el panorama tal como es visto hoy en día y considerando que algunos actores incluso estiman que aún queda tela para recortar en las proyecciones de producción sudamericana del USDA, el alza semanal de la soja en el mercado externo de referencia es la quinta consecutiva, constituyendo el rally alcista más prolongado desde fines de 2010.

**MAÍZ**

**Se reactivó el mercado local de maíz**

Luego de permanecer aletargados por largo tiempo, al llegar la segunda semana comercial del mes de marzo se evidenció una notable recuperación de los precios locales del maíz, de la mano de una demanda más activa en la búsqueda del cereal. Fue así que el volumen semanal de operaciones en el recinto del mercado físico de granos de esta Bolsa superó las 400.000 toneladas, con 12.000 toneladas negociadas en ROFEX.

Durante el transcurso de los últimos días, la exportación pagó abiertamente u\$5 175/ton por el maíz a entregarse durante los meses de junio y

julio, aunque ante la necesidad puntual algunos compradores llegaron a pagar algunos dólares más. Los precios se acercaron levemente a los valores de paridad, aunque éstos se encuentran por encima de los u\$s 200/ton. Por su parte, los consumos de la región volvieron a pagar algunas decenas por encima de los \$ 600/ton.

La novedad resultó que, en simultáneo con la liberación de 3,6 millones de toneladas de trigo a partir del lunes último, desde el Ministerio de Agricultura se anunció que para el maíz habrá un procedimiento similar hasta el día 18 de abril. En esa fecha se realizará la primera y más significativa liberación comercial, aunque previo a ello los productores deberán realizar las declaraciones juradas siguiendo el esquema adoptado en el trigo.

En el medio habría que acordar un número definitivo para la producción de la campaña en curso, ya que las cifras que se manejan son muy dispares. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires sostuvo en 20,8 millones de toneladas su expectativa de producción, aunque otros organismos indican que se trata de una visión algo optimista. Mayoritariamente, los productores creen que la cifra definitiva estará por debajo de ese nivel.

Si bien la producción no se encontrará demasiado lejos del récord de la campaña 2010/11, no hay que olvidar este año se incorporaron entre 400.000 y 500.000 hectáreas adicionales a la producción. Los rindes serán entre un 10 y 15% inferiores a los de la campaña pasada, en torno a los 5.500-5.600 kilos por hectárea.

A mediados de la semana, el Ministerio de Agricultura expuso que más de 7 millones de toneladas de maíz ya se encuentran comercializadas en nuestro país y la gran mayoría ya tiene precio fijado. Los ROE asignados superan levemente ese nivel. El ritmo de compras ha crecido fuertemente en los últimos días.

Algunos operadores del mercado temen que la reciente recuperación de los precios no sea duradera, sino que se limite al lapso durante el cual los exportadores buscan acumular mercadería. Por lo tanto, podría ocurrir que durante las próximas semanas el entusiasmo por realizar negocios decline, ante la ausencia de soluciones de fondo a los problemas de opacidad existentes en este mercado.

### **Disyuntiva en el mercado mundial del maíz**

Dos fuerzas contrapuestas han impactado en los precios del maíz en las últimas semanas, lo que genera gran incertidumbre sobre la evolución futura del mercado internacional. Por un lado, to-

mando una perspectiva de largo plazo, predomina un sentimiento bajista fundado en el gran crecimiento del área destinada al cultivo que se espera en Estados Unidos, el mayor productor, consumidor y exportador del mundo. Sin embargo, a corto plazo, la reactivación de la demanda China y el avance de los precios del petróleo brindan un considerable sostén.

La puja entre los factores comentados ha resultado en una dispar evolución de los precios del cereal correspondientes al ciclo 2011/12 y al 2012/13. Esta distinción se puede hacer tomando la posición más próxima a vencer del mercado de Chicago para la campaña actual y los valores de ajuste del contrato con vencimiento en diciembre de 2012 como referencia al ciclo venidero. Mientras que los primeros han registrado una evolución positiva del 4,1% desde comienzos de año, el contrato que expira en diciembre ha caído un 1,9% en el mismo lapso.

Desde otro punto de vista, mientras que en la primera rueda del año la diferencia de precio entre ambos contratos era de u\$s 27/ton, al último cierre del mercado resultó de u\$s 38,7. El spread entre ambos vencimientos se incrementó un 40%. En parte gracias a la mayor atención que se le está prestando al maíz nuevo, el interés abierto del contrato diciembre se expandió un 2,9% durante el curso de la semana, mientras que en las opciones ese incremento resultó del 3,4%.

Los contratos con vencimiento en mayo finalizaron la semana con una suba del 4,4%, en un contexto en el cual se le prestó gran atención a la situación del maíz chino. En el gigante asiático las existencias han caído considerablemente en las últimas semanas, llevando a los precios del mercado Dalian a su aumento semanal más acelerado del último año, incluyendo valores récord en la rueda del viernes. Es inminente que China vuelva a comprar mercadería norteamericana, justo cuando el país del norte no parece tener mucho maíz. Aún restan unos seis meses para que Estados Unidos pueda recomponer su hoja de balance.

En cambio, la cotización del contrato con vencimiento en diciembre se expandió en menor medida, llegando al 2,2% durante la semana. La expectativa de una gran producción de maíz para el próximo año fue reforzada sobre el día viernes con la publicación de un informe de la firma Allendale, indicando que la superficie sembrada llegará a 38,5 millones de hectáreas. En otras palabras, se estima una expansión del 3,5% en el área, permitiendo relajar la justeza de los inventarios en Estados Unidos.

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagauenzue.com](http://www.alzagauenzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 38° - Fechas: 13/03 al 16/03/2012

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Becerras y bubillas	En Pie	50	1	7,00	7,00	7,00			
Bovino	Búfalos 1 a 2 años	En Pie	26	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Búfalos 2 a 3 años	En Pie	16	1	6,00	6,00	6,00			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	4.489	67	8,00	12,20	10,59			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.264	17	8,00	10,00	8,99			
Bovino	Novillos holando	En Pie	632	19	6,82	9,40	7,87			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	176	5	8,00	8,30	8,07			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	85	3	6,00	8,00	7,48			
Bovino	Temeras	En Pie	4.088	53	10,20	14,10	11,65			
Bovino	Temeros	En Pie	10.750	142	9,65	15,70	12,09			
Bovino	Temeros holando	En Pie	1.431	26	6,65	11,20	9,60			
Bovino	Temeros/as	En Pie	5.526	73	9,00	14,20	11,71			
Bovino	Temeros/as holando	En Pie	35	1	10,50	10,50	10,50			
Bovino	Toros para faena	En Pie	33	3	6,40	6,65	6,61			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.050	16				1.700,00	4.270,00	2.181,26
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	603	14	4,00	6,65	5,91			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	121	4	5,35	7,20	6,54			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.319	23	9,00	11,50	10,14	3.300,00	3.300,00	3.300,00
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	168	4				2.800,00	3.350,00	3.154,46
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.451	32				2.500,00	4.200,00	3.594,95
Bovino	Vientres entorados	En Pie	73	2				2.500,00	3.300,00	2.938,36
Bovino	Vientres holando	En Pie	40	3	13,00	13,00	13,00	4.100,00	4.100,00	4.100,00
Totales			33.426	510						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	09/03/12	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							727,97	
Maíz duro								
Girasol		1.258,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.259,50	1.445,83	-12,9%
Soja	1.362,00	1.369,00	1.390,00	1.401,00	1.427,00	1.389,80	1.295,14	7,3%
Mijo								
Sorgo		670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	637,15	5,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.347,12	-10,9%
Soja	1.280,00	1.272,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.290,40		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.168,00				1.173,10	1.170,55	1.364,06	-14,2%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.205,00	1.205,00	1.205,00	1.205,00	1.205,00	1.205,00	1.352,18	-10,9%
Soja								

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	09/03/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.480,0	3.480,0	3.480,0	3.480,0	3.480,0	3.480,0	
Girasol refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	Var.%	09/03/12
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 165,00	165,00	165,00	170,00	175,00		
Exp/PA	Agos '12	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00	155,00		
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s		170,00	170,00	170,00		
Exp/GL	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00	155,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							580,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 165,00						
Exp/GL	15/06 a 15/07	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	175,00					
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	M/E	u\$s 170,00						158,00
Exp/SM-AS	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s 170,00						
Exp/Tmb	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s 165,00						160,00
Exp/Tmb-GL	Jun/Jul '12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00		
Exp/SM-PA	Jun/Jul '12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00		
Exp/AS	Jun/Jul '12	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00				
Exp/SL	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s 173,00	175,00	175,00	175,00	175,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	650,00	670,00	670,00	670,00	3,1%	650,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	650,00		650,00	620,00	-4,6%	650,00
Exp/SM-AS	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	165,00	165,00	165,00	155,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1375,00	1390,00	1400,00	1400,00	4,5%	1340,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1375,00		1400,00	1400,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1375,00	1390,00	1400,00	1400,00	4,5%	1340,00
Exp/Tmb-SM-SL	Hasta 20/03	Cdo.	M/E	1365,00	1380,00	1400,00				
Exp/Ric	Hasta 20/03	Cdo.	M/E		1380,00					
Fca/GL	Hasta 20/03	Cdo.	M/E	1365,00	1380,00	1400,00				
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	322,00		326,00	1,9%	320,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	320,00	322,00	325,00	325,00	1,6%	320,00
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	322,00			325,00		
Fca/GL-Tmb-SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	322,00	325,00	325,00		1,6%	320,00
Exp/SM-AS	May/Jun '12	Cdo.	M/E	u\$s 318,00						
Fca/B.Blanca	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s			328,00			
<b>Girasol</b>										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1180,00	1180,00	1180,00	1180,00	1180,00	0,0%	1180,00
Fca/Junin	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 280,00	280,00	280,00	280,00	280,00	0,0%	280,00
Fca/Rosario	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 292,00	292,00	292,00	292,00	292,00	0,0%	292,00
Fca/Ric	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 292,00	292,00	290,00	290,00	290,00		
Fca/Deheza	Mar'12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s 292,00	292,00		292,00	292,00		

(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. (CD) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O**

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR032012	248.413	668.240	4,366	4,371	4,373	4,372	4,374	0,16%
DLR042012	152.033	522.952	4,405	4,407	4,410	4,407	4,409	0,11%
DLR052012	71.199	396.670	4,442	4,443	4,446	4,445	4,447	0,09%
DLR062012	71.524	339.417	4,480	4,480	4,484	4,483	4,485	0,11%
DLR072012	35.650	235.466	4,518	4,520	4,521	4,519	4,524	0,09%
DLR082012	50.000	158.846	4,560	4,561	4,564	4,563	4,564	0,04%
DLR092012	111.721	117.191	4,603	4,606	4,605	4,604	4,605	-0,11%
DLR102012	12.000	86.241	4,649	4,649	4,650	4,650	4,651	-0,19%
DLR112012		32.580	4,694	4,694	4,697	4,697	4,699	-0,13%
DLR122012	5.400	23.410	4,754	4,754	4,753	4,753	4,758	-0,23%
DLR012013	1.050	28.500	4,810	4,810	4,809	4,809	4,812	-0,46%
DLR022013	13.200	24.108	4,875	4,875	4,874	4,874	4,873	-0,45%
RFX000000		665	4,346	4,352	4,357	4,351	4,358	0,36%
ECU032012		8.660	5,739	5,712	5,685	5,725	5,758	0,65%
ECU062012	22	122	5,883	5,854	5,832	5,868	5,902	0,67%
ORO032012			1695,60	1675,50	1637,60	1656,50	1654,70	-2,95%
ORO062012	996	3.584	1698,60	1680,00	1640,60	1661,00	1657,70	-2,94%
ORO092012	20				1643,60	1665,50	1660,00	
ORO122012	651	1.630	1705,10	1689,70	1647,00	1670,00	1663,00	-2,94%
WTI052012	37	139	107,10	107,80	106,50	106,35	107,95	-0,32%
WTI112012	3	68	108,10	108,80	107,90	107,75	109,01	-0,17%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
ISR042012			315,50	319,00	320,00	323,50	323,50	2,54%
ISR052012	2.237	2.650	317,40	320,70	321,60	325,00	325,10	2,39%
ISR072012	1.621	1.388	321,30	324,50	325,20	328,30	329,50	2,52%
ISR092012	323	32	326,00	329,00	329,60	333,00	333,50	2,46%
ISR112012	236	97	330,00	333,00	334,10	337,20	338,00	2,30%
ISR052013	1.452	167	308,50	310,00	312,50	313,30	313,00	1,62%
TRIO00000		432	140,00	135,00	136,00	136,00	134,00	-0,37%
TRIO32012			140,00	135,00	136,00	136,00	134,00	-0,37%
TRIO52012	43	154	148,00	147,00	151,00	151,00	145,00	-1,36%
MAIO00000		198	157,00	159,00	158,50	160,00	161,00	5,92%
MAIO32012	129	9	157,00	159,00	158,50	160,00	161,00	5,92%
MAIO42012	126	722	164,00	168,00	167,50	165,50	165,50	6,77%
MAIO52012	83	333	168,50	172,00	171,50	170,00	172,00	9,55%
MAIO72012	48	37	170,00	174,50	176,00	174,50	174,50	9,40%
SOF000000			316,00	318,50	321,00	325,00	325,00	1,25%
SOF032012	86	530	316,00	318,50	321,00	325,00	325,00	1,25%
SOF042012	1.650	1.130	317,50	320,20	321,50	325,00	325,50	2,29%
SOF052012	218	2.350	319,60	322,60	323,60	326,50	327,00	2,25%
SOF062012		7	322,50	325,00	326,00	329,00	329,00	2,02%
SOF072012	76	1.362	325,00	327,50	328,50	331,50	331,50	1,97%
SOF092012	165	204	329,50	332,00	333,50	335,90	336,50	2,12%
SOF112012	63	139	333,20	336,00	338,00	339,00	340,00	1,80%
SOF052013	20	57	312,00	315,00	316,00	316,00	315,00	0,96%
SOJ000000		630	318,00	321,00	323,00	326,00	326,00	1,56%
SOJ032012		7	318,00	321,00	323,00	326,00	326,00	1,56%
SOJ052012	290	1.528	320,40	324,00	324,90	328,20	328,00	2,37%
SOJ072012	10	137	325,50	329,00	329,50	332,50	332,00	2,00%
SOJ112012	1	432	334,20	338,00	338,50	340,00	341,50	2,25%
SOJ052013	10	361	312,50	315,50	316,50	316,50	316,00	1,12%
SOY062012	622	3.303	492,80	497,70	498,40	505,40	507,30	2,67%
SOY102012	318	125	477,50	481,90	481,70	487,20	488,10	1,77%
<b>TOTAL</b>	<b>783.746</b>	<b>2.667.010</b>						

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

Posición	Precio de	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12
	Ejercicio								
<b>PUT</b>									
ISR052012	302	put	197			2,900	2,100		
ISR052012	306	put	96			3,900	2,900		
ISR052012	314	put	3				5,600		
ISR052012	318	put	40					5,500	
ISR112012	310	put	50			10,000	7,500	7,500	
ISR112012	318	put	51						7,400
ISR112012	322	put	25						9,000

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



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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12
	Ejercicio	opción							
<b>CALL</b>									
ISR052012	310	call	33			15,000			
ISR052012	314	call	3			12,300			
ISR052012	318	call	14			10,500			
ISR052012	322	call	15			8,100			
ISR052012	330	call	19			5,600			
ISR052012	342	call	100		2,200			2,600	
ISR112012	350	call	106			8,500	7,500	7,500	8,500
ISR112012	354	call	51						7,400

<sup>1)</sup> 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	12/03/12			13/03/12			14/03/12			15/03/12			16/03/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR032012	4,370	4,365	4,366	4,371	4,368	4,370	4,375	4,372	4,373	4,375	4,370	4,372	4,375	4,369	4,374	0,16%
DLR042012	4,406	4,402	4,404	4,407	4,406	4,407	4,412	4,409	4,410	4,410	4,407	4,407	4,411	4,404	4,409	0,09%
DLR052012	4,444	4,441	4,444	4,443	4,441	4,443	4,448	4,445	4,445	4,450	4,444	4,445	4,448	4,442	4,447	0,04%
DLR062012	4,480	4,477	4,480	4,480	4,479	4,480	4,484	4,484	4,484	4,487	4,483	4,483	4,490	4,480	4,485	0,11%
DLR072012	4,522	4,516	4,516				4,521	4,520	4,520	4,523	4,519	4,519	4,523	4,523	4,523	0,07%
DLR082012	4,560	4,558	4,560	4,561	4,560	4,561	4,565	4,561	4,565	4,565	4,563	4,563				
DLR092012	4,605	4,599	4,603	4,608	4,608	4,608	4,609	4,604	4,605	4,606	4,603	4,603	4,605	4,601	4,605	-0,11%
DLR102012	4,649	4,649	4,649	4,649	4,649	4,649	4,653	4,651	4,652	4,650	4,650	4,650				
DLR122012													4,758	4,749	4,758	-0,23%
DLR012013													4,812	4,806	4,812	
DLR022013	4,875	4,875	4,875										4,874	4,870	4,874	-0,51%
ECU062012													5,902	5,902	5,902	
ORO062012	1700,2	1691,0	1698,6	1698,2	1687,5	1688,8	1651,2	1640,6	1640,6	1663,0	1647,1	1661,0	1657,7	1655,0	1657,7	0,0
ORO092012							1648,0	1648,0	1648,0							
ORO122012	1707,5	1701,2	1701,5	1703,5	1689,7	1689,7	1660,0	1646,7	1646,7	1670,0	1652,6	1670,0	1663,0	1663,0	1663,0	0,0
WTI052012	106,15	106,15	106,15							106,35	106,35	106,35	106,75	106,75	106,75	
WTI112012													109,01	109,01	109,01	0,0
<b>AGRICOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR042012																
ISR052012	317,60	317,00	317,50	321,40	319,00	320,60	321,80	320,70	321,60	325,00	324,00	325,00	327,40	324,70	325,10	2,39%
ISR072012	322,00	321,00	321,00	324,50	323,20	324,20	326,00	324,50	325,10	329,00	328,20	328,30	330,00	329,20	329,50	2,52%
ISR092012	326,00	326,00	326,00	329,00	329,00	329,00	329,20	329,20	329,20	333,50	333,00	333,00	335,00	333,50	333,50	
ISR112012	330,40	330,00	330,00	333,50	332,50	333,00	334,60	334,00	334,10	337,00	337,00	337,00				
ISR052013	309,00	308,00	308,50	310,00	309,50	310,00	312,50	311,00	312,50	315,00	313,00	313,30	313,50	312,50	313,00	1,62%
TRIO52012	148,00	148,00	148,00	147,00	147,00	147,00										
MAIO32012	158,00	155,00	157,00	160,00	160,00	160,00				160,00	160,00	160,00	161,00	160,20	161,00	
MAIO42012	164,00	164,00	164,00	169,00	165,00	168,00				168,00	165,50	165,50				
MAIO52012	168,70	162,00	168,50	172,00	172,00	172,00										
MAIO72012	170,00	170,00	170,00	175,50	174,50	174,50										
SOF032012	318,50	316,00	316,00	318,50	318,50	318,50	320,50	320,50	320,50	325,00	323,00	325,00				
SOF042012	318,20	317,50	317,50	321,00	320,20	320,20	322,70	321,00	321,50	325,00	324,50	325,00	327,00	325,50	325,50	2,29%
SOF052012	319,60	319,00	319,60	323,00	322,00	322,50	324,00	323,40	323,60	327,00	326,00	326,50	327,50	327,00	327,00	2,19%
SOF072012	325,50	325,00	325,00	328,50	327,50	327,50	329,10	329,00	329,00	332,00	332,00	332,00				
SOF092012	329,50	329,50	329,50				334,00	333,00	333,50	336,00	336,00	336,00	337,00	336,50	336,50	2,12%
SOF112012							338,00	338,00	338,00	340,00	339,00	339,00				
SOF052013													315,00	315,00	315,00	
SOJ052012	320,50	320,00	320,40	324,30	322,90	324,00	325,00	324,30	324,90	328,20	327,00	328,20	329,50	328,00	328,00	2,37%
SOJ072012							329,70	329,20	329,50							
SOJ112012										339,50	339,50	339,50				
SOJ052013										316,50	315,00	316,50				
SOY062012	493,20	491,30	493,20	498,10	495,00	496,00	500,00	500,00	500,00	503,50	503,00	503,40	506,00	505,00	505,90	2,78%
SOY102012	477,50	477,50	477,50	480,50	480,50	480,50	482,20	482,20	482,20	487,20	486,20	486,20	487,30	486,90	486,90	2,08%

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

2.681.315 Interés abierto en contratos

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			600,00	600,00	605,00	605,00	590,00	
Maíz BA Inmed./Disp			700,00	710,00	700,00	715,00	715,00	4,38%
Soja Ros Inm./Disp			1.395,00	1.395,00	1.400,00	1.420,00	1.420,00	1,79%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.395,00	1.395,00	1.400,00	1.420,00	1.420,00	1,79%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En lonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	12/03/12		13/03/12		14/03/12		15/03/12		16/03/12		var.sem.
			máx	min	máx	min	máx	min	máx	min	máx	min	
TRIGO B.A. 03/2012	4.500	21	143,50	137,00	145,00	137,00	138,00	138,00	138,00	138,00	135,50		
TRIGO B.A. 04/2012	600		145,00	145,00	145,00	139,00	139,00	139,00	140,00	140,00	137,00		
TRIGO B.A. 05/2012	3.600	158	155,00	155,00	155,00	155,00	152,00	148,50	148,50	145,00	145,00	-1,36%	
TRIGO B.A. 07/2012	31.300	1.670	162,00	161,50	161,50	161,50	159,80	157,20	157,20	153,00	153,00	-0,97%	
TRIGO B.A. 09/2012	4.900	70	171,40	169,80	169,80	168,00	168,00	167,00	167,00	162,00	162,00	-0,92%	
TRIGO B.A. 01/2013	3.000	66	163,00	162,00	162,00	162,00	162,00	162,00	162,00	160,00	160,00	2,56%	
TRIGO B.A. 03/2013	400	48	171,00	170,00	170,00	170,00	170,00	172,50	172,50	170,00	170,00	3,66%	
TRIGO I.W. 03/2012			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
TRIGO I.W. 05/2012	1.700	17	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	108,00	108,00	111,00	111,00		
TRIGO I.W. 07/2012			104,00	104,00	104,00	104,00	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	-1,92%	
TRIGO Q.Q. 03/2012	100	4	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	-0,98%	
TRIGO Q.Q. 04/2012	100								110,00	110,00	110,00		
TRIGO Q.Q. 05/2012	300	5	100,00	102,00	102,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	-0,49%	
TRIGO Q.Q. 07/2012		26	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50		
TRIGO ROS 03/2012			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	2,58%	
TRIGO ROS 07/2012		1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	101,00	101,00	1,51%	
TRIGO A12 03/2012			107,00	107,00	107,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	-3,74%	
MAIZ ROS 04/2012	67.300	2.955	163,50	169,10	169,10	167,50	166,60	166,60	165,50	165,50	165,50	6,43%	
MAIZ ROS 07/2012	95.700	1.312	167,90	175,00	175,00	175,00	174,50	174,50	173,50	173,50	173,50	8,51%	
MAIZ ROS 09/2012	100	33	170,00	178,00	178,00	177,00	176,50	176,50	176,00	176,00	176,00	8,64%	
MAIZ ROS 12/2012	6.600	40	180,00	180,00	180,00	178,00	178,00	178,00	177,00	177,00	177,00		
MAIZ ROS 04/2013	7.500	56	162,00	166,00	166,00	170,50	170,00	170,00	169,80	169,80	169,80	6,26%	
GIRASOL ROS 03/2012	200	2	299,00	299,00	299,00	299,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	0,33%	
GIRASOL CHA 03/2012	200		88,00	88,00	88,00	88,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	4,55%	
SORGO ROS 04/2012	100	33	169,00	169,00	169,00	168,50	168,50	168,50	168,50	168,50	168,50	-0,30%	
SORGO ROS 07/2012		2	170,50	170,50	170,50	168,50	168,50	168,50	168,50	168,50	168,50	-1,17%	
SOJA I.W. 05/2012	5.200	613	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
SOJA I.W. 07/2012		1	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2012		426	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
SOJA ROS 03/2012	14.200	327	321,00	322,50	322,50	323,00	327,00	327,00	327,00	327,00	327,00	1,55%	
SOJA ROS 04/2012	12.000	107	320,00	322,00	322,00	323,00	326,50	326,50	327,00	327,00	327,00	2,19%	
SOJA ROS 05/2012	203.200	8.483	321,30	324,20	324,20	325,70	327,80	327,80	328,70	328,70	328,70	2,18%	
SOJA ROS 07/2012	114.400	2.510	326,20	329,00	329,00	330,00	332,20	332,20	333,00	333,00	333,00	1,93%	
SOJA ROS 09/2012	200	150	331,00	335,00	335,00	335,00	337,00	337,00	338,00	338,00	338,00	2,42%	
SOJA ROS 11/2012	55.600	589	334,50	338,00	338,00	338,50	340,70	340,70	341,10	341,10	341,10	2,13%	
SOJA ROS 05/2013	39.200	532	312,40	316,00	316,00	316,60	315,80	315,80	314,50	314,50	314,50	0,80%	
SOJA ROS 07/2013		4	315,00	316,00	316,00	318,00	318,00	318,00	316,00	316,00	316,00	0,32%	
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA FRS 03/2012	9.100	91	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SOJA FRS 04/2012	6.700	40	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SOJA FRS 05/2012			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SOJA BRQ 05/2012		1	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
CEBADA I.W. 01/2013		3	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
CEBADA Q.Q. 03/2012	300	7	188,00	188,00	188,00	186,00	186,00	186,00	186,00	186,00	186,00	-0,80%	
CEBADA Q.Q. 04/2012		6	185,50	185,50	185,50	183,50	183,50	183,50	183,50	183,50	183,50	-0,81%	
CEBADA Q.Q. 12/2012	300	9	167,00	167,00	167,00	165,00	168,00	168,00	168,00	168,00	168,00	0,90%	
CEBADA Q.Q. 01/2013	5.460	115	168,00	167,00	167,00	166,00	168,00	168,00	167,50	167,50	167,50		
CEBADA Q.Q. 03/2013	330	3				170,00	172,00	172,00	172,00	172,00	172,00		
CEBADA ROS 01/2013	270	20	98,00	98,00	98,00	98,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	-3,06%	
CEBADA ZAR 01/2013	60	3	97,00	97,00	97,00	97,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	1,03%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En lonelada

Posición	12/03/12			13/03/12			14/03/12			15/03/12			16/03/12			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 03/2012	138,0	138,0	138,0	142,0	137,0	142,0	140,0	138,0	138,0	138,0	138,0	138,0				
TRIGO B.A. 04/2012										140,0	140,0	140,0				
TRIGO B.A. 05/2012	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	151,0	150,0	150,0	149,0	148,0	148,0	149,0	145,0	145,0	-0,7%
TRIGO B.A. 07/2012	162,4	158,0	160,0	162,0	160,5	161,0	160,5	158,0	158,0	158,0	157,0	157,0	157,0	153,0	153,0	-1,0%
TRIGO B.A. 09/2012	171,5	168,0	168,0	169,5	169,0	169,5	168,5	168,0	168,0	167,0	165,0	165,0	166,5	162,0	162,0	-0,9%
TRIGO B.A. 01/2013										162,0	162,0	162,0	161,0	160,0	160,0	2,6%
TRIGO B.A. 03/2013													170,0	170,0	170,0	3,3%
TRIGO I.W. 05/2012				105,0	105,0	105,0							111,0	111,0	111,0	
TRIGO Q.Q. 04/2012										110,0	110,0	110,0				
TRIGO Q.Q. 05/2012	100,0	100,0	100,0	102,0	102,0	102,0										
TRIGO ROS 07/2012													101,0	97,0	101,0	
MAIZ ROS 04/2012	163,5	163,5	163,5	175,0	168,5	168,5	168,0	166,0	167,4	168,0	165,0	165,0	165,5	164,5	165,5	6,1%
MAIZ ROS 07/2012	167,9	167,9	167,9	176,0	174,5	175,0	175,5	174,3	174,3	174,8	172,5	172,5	173,5	172,0	173,5	8,8%
MAIZ ROS 09/2012				178,0	178,0	178,0							176,0	175,0	176,0	
MAIZ ROS 12/2012				180,0	178,0	178,0	178,5	178,0	178,0	178,0	176,0	176,0	177,0	176,0	177,0	
MAIZ ROS 04/2013				170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	169,0	169,0	169,0	
GIRASOL ROS 03/2012	300,0	300,0	300,0				169,0	169,0	169,0	300,0	300,0	300,0				
SORGO ROS 04/2012							169,0	169,0	169,0							
SOJA ROS 03/2012	321,0	320,5	321,0	323,0	322,5	323,0	325,0	322,0	325,0	327,0	327,0	327,0				
SOJA ROS 04/2012	320,0	320,0	320,0	322,5	322,0	322,5	323,0	322,5	323,0	326,5	326,0	326,5	328,0	327,0	327,0	2,2%
SOJA ROS 05/2012	322,0	320,0	321,1	325,3	323,0	325,3	326,5	324,8	325,1	329,0	326,5	329,0	330,0	327,9	328,5	2,6%
SOJA ROS 07/2012	326,5	325,0	325,8	330,0	328,0	330,0	331,3	329,3	329,5	333,0	331,4	332,5	333,3	332,4	333,0	2,3%
SOJA ROS 09/2012										337,0	337,0	337,0	338,0	338,0	338,0	
SOJA ROS 11/2012	334,5	334,0	334,3	338,5	338,0	338,5	340,0	338,3	338,4	343,0	339,5	342,0	342,6	340,9	341,1	2,1%
SOJA ROS 05/2013	313,0	312,0	313,0	316,0	315,5	315,5	317,5	315,0	315,5	320,0	315,0	317,5	317,5	314,4	314,5	0,8%
CEBADA Q.Q. 03/2012										187,0	187,0	187,0				
CEBADA Q.Q. 12/2012							165,0	165,0	165,0							
CEBADA Q.Q. 01/2013	168,0	168,0	168,0	167,8	167,0	167,0	166,5	166,0	166,0	168,0	166,0	168,0	170,0	167,5	167,5	0,6%
CEBADA Q.Q. 03/2013							170,0	170,0	170,0							
CEBADA ROS 01/2013										95,0	95,0	95,0				
CEBADA ZAR 01/2013	97,0	97,0	97,0													

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

embarque		12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	263,00	263,00	263,00	263,00	263,00	263,00	
Precio FAS		188,36	188,36	188,36	188,36	188,36	188,37	-0,01%
Precio FOB	Abr'12	251,50	248,00	252,50	252,50	ffi	v 263,00	-3,99%
Precio FAS		176,86	173,36	177,87	177,87	ffi	188,37	-5,57%
Precio FOB	May'12	260,00	259,00	260,00	260,00	ffi	275,00	-5,45%
Precio FAS		185,36	184,36	185,37	185,37	ffi	200,37	-7,49%
Precio FOB	Jun'12	265,00	265,00	267,50	267,50	ffi	276,00	-3,08%
Precio FAS		190,36	190,36	192,87	192,87	ffi	201,37	-4,22%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Mar'12	262,50	265,00	268,00	268,00	ffi	267,50	0,19%
Precio FAS		187,36	189,86	192,87	192,87	ffi	192,37	0,26%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Abr'12	248,50	249,50	252,50	252,50	ffi	257,50	-1,94%
Precio FAS		173,36	174,36	177,37	177,37	ffi	182,37	-2,74%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	275,00	277,00	277,00	277,00	277,00	271,00	2,21%
Precio FAS		207,47	209,02	209,02	209,02	209,02	204,37	2,28%
Precio FOB	Abr'12	273,41	v 274,00	v 271,94	v 271,94	ffi	264,75	2,71%
Precio FAS		205,89	206,03	204,19	204,19	ffi	198,12	3,06%
Precio FOB	May'12	v 273,81	v 274,79	v 273,51	v 273,51	ffi	v 268,30	1,94%
Precio FAS		206,28	206,81	205,77	205,77	ffi	201,66	2,03%
Precio FOB	Jun'12	270,86	272,23	271,74	271,74	ffi	267,41	1,62%
Precio FAS		203,33	204,26	204,00	204,00	ffi	200,78	1,60%
Precio FOB	Jul'12	270,86	272,23	271,74	271,74	ffi	267,41	1,62%
Precio FAS		203,33	204,26	204,00	204,00	ffi	200,78	1,60%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	195,00	196,00	196,00	196,00	196,00	189,00	3,70%
Precio FAS		145,28	145,94	145,94	145,94	145,94	140,48	3,89%
Precio FOB	Abr/May'12	205,50	206,49	205,21	205,21	ffi	200,78	2,21%
Precio FAS		155,79	156,43	155,36	155,36	ffi	152,26	2,04%
Precio FOB	Jun/Jul'12	204,32	205,90	204,42	204,42	ffi	203,34	0,53%
Precio FAS		154,60	155,84	154,57	154,57	ffi	154,82	-0,16%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	508,00	515,00	515,00	515,00	515,00	510,00	0,98%
Precio FAS		313,98	318,43	318,43	318,43	318,43	315,21	1,02%
Precio FOB	May'12	509,92	514,79	515,34	515,34	ffi	511,57	0,74%
Precio FAS		315,90	318,22	319,34	319,34	ffi	316,78	0,81%
Precio FOB	Jun'12	c 513,96	c 517,91	518,65	518,65	ffi	515,25	0,66%
Precio FAS		319,94	321,35	322,65	322,65	ffi	320,46	0,68%
Precio FOB	Jul'12	c 515,43	c 520,30	521,04	521,04	ffi	516,72	0,84%
Precio FAS		321,41	323,74	325,04	325,04	ffi	321,93	0,97%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	
Precio FAS		296,96	296,94	296,94	296,94	296,94	293,57	1,15%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		09/03/12	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,3030	4,3080	4,3130	4,3170	4,3120	4,3200	0,40%
	vndr	4,3430	4,3480	4,3530	4,3570	4,3520	4,3600	0,39%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3133	3,3172	3,3210	3,3241	3,3202	3,3264	0,40%
Maiz	20,0	3,4424	3,4464	3,4504	3,4536	3,4496	3,4560	0,40%
Demás cereales	20,0	3,4424	3,4464	3,4504	3,4536	3,4496	3,4560	0,40%
Habas de soja	35,0	2,7970	2,8002	2,8035	2,8061	2,8028	2,8080	0,40%
Semilla de girasol	32,0	2,9260	2,9294	2,9328	2,9356	2,9322	2,9376	0,40%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2918	3,2956	3,2994	3,3025	3,2987	3,3048	0,40%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7436	3,7480	3,7523	3,7558	3,7514	3,7584	0,40%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9260	2,9294	2,9328	2,9356	2,9322	2,9376	0,40%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0121	3,0156	3,0191	3,0219	3,0184	3,0240	0,40%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0121	3,0156	3,0191	3,0219	3,0184	3,0240	0,40%
Aceite de soja	32,0	2,9260	2,9294	2,9328	2,9356	2,9322	2,9376	0,40%
Aceite de girasol	30,0	3,0121	3,0156	3,0191	3,0219	3,0184	3,0240	0,40%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0121	3,0156	3,0191	3,0219	3,0184	3,0240	0,40%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Mar-12	Abr-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jul-12	Sep-12	May-12	Jul-12
16/03/2011	343,00	v345,00	v352,50		309,80	311,60	278,10	278,10	243,25	255,74	269,89	285,96	289,82
Semana anterior	263,00	v263,00	275,00		295,10	295,10	257,10	257,10	236,27	240,12	246,56	251,33	254,46
12/03/12	263,00	251,50	260,00		301,60	301,60	263,10	263,10	239,30	242,24	248,39	255,74	259,14
13/03/12	263,00	248,00	259,00		298,50	298,50	262,30	262,30	238,47	241,78	247,57	252,62	256,02
14/03/12	263,00	252,50	260,00		294,30	294,30	260,00	260,00	236,54	240,49	246,19	250,23	253,63
15/03/12	263,00	252,50	260,00		302,90	302,90	267,70	267,70	244,26	247,11	252,25	258,86	262,08
16/03/12	260,00	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	246,92	248,85	253,72	259,23	262,17
Var. Semanal	-1,1%	-4,0%	-5,5%		2,6%	2,6%	4,1%	4,1%	4,5%	3,6%	2,9%	3,1%	3,0%
Var. Anual	-24%	-27%	-26%		-2%	-3%	-4%	-4%	2%	-3%	-6%	-9%	-10%

(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	Mar-12	Abr-12	May-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13
16/03/2011	260,00	259,64	259,64	262,69	267,10	267,90	271,20	242,71	245,56	229,52	216,23	219,48
Semana anterior	271,00	264,75	v268,30	267,41	279,30	279,30	277,80	253,93	253,53	234,64	221,45	225,38
12/03/12	275,00	273,41	v273,81	270,86	292,13	290,40	288,00	259,64	257,47	237,39	223,81	227,75
13/03/12	277,00	v274,00	v274,79	272,23	292,99	291,30	289,00	260,62	259,04	238,18	223,42	226,47
14/03/12	276,00	v271,94	v273,51	271,74	292,01	290,10	287,70	259,83	258,85	236,70	222,63	226,07
15/03/12	277,00	v271,94	v273,51	271,74	295,35	293,30	290,90	263,38	262,59	238,57	225,29	228,93
16/03/12	277,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	264,95	263,87	238,28	226,07	230,01
Var. Semanal	2,2%	2,7%	1,9%	1,6%	5,7%	5,0%	4,7%	4,3%	4,1%	1,6%	2,1%	2,1%
Var. Anual	7%	5%	5%	3%	11%	9%	7%	9%	7%	4%	5%	5%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Ab/My12	Jn/Jl12	Mar-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Emb.cerc.	Abr-12	Ab/Jn12	Jl/St12
16/03/2011	206,00	206,29			650,00	220,00	216,00	264,54	1.240,00	1.190,00	1.340,00	1.340,00
Semana anterior	189,00	200,78	203,34	263,91	510,00	150,00	167,50	216,41	1.130,00	1.137,50	1.260,00	1.260,00
12/03/12	195,00	205,50	204,32	270,80	510,00	150,00	171,50		1.130,00	1.127,50	1.260,00	1.260,00
13/03/12	196,00	206,49	205,90	269,18	510,00	160,00	173,50		1.130,00	1.130,00	1.270,00	1.275,00
14/03/12	195,00	205,21	204,42	266,89	510,00	160,00	177,50		1.130,00	1.130,00	1.260,00	1.262,50
15/03/12	196,00	205,21	204,42	268,84	510,00	160,00	177,50	233,46	1.140,00	1.140,00	1.270,00	1.275,00
16/03/12	196,00	f/i	f/i	f/i	510,00	160,00	f/i	234,60	1.140,00	f/i	1.270,00	1.275,00
Var. Semanal	3,7%	2,2%	0,5%	1,9%		6,7%	6,0%	8,4%	0,9%	0,2%	0,8%	1,2%
Var. Anual	-5%	-1%			-22%	-27%	-18%	-11%	-8%	-4%	-5%	-5%

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Abr-12	Jn/Jl.12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Abr-12	Jun-12
16/03/2011	486,00	v489,53	486,77	483,00	486,77	499,60	497,80	472,90	475,93	474,28	580,34	583,96
Semana anterior	510,00	511,57	515,25	515,98	518,37	516,14	517,50	491,55	494,12	491,46	454,15	458,88
12/03/12	508,00	509,92	c513,96	514,79	517,09	514,67	516,00	490,35	492,83	489,80	460,31	464,32
13/03/12	515,00	514,79	c517,91	524,80	521,77	520,18	521,60	495,59	497,70	494,67	464,44	465,78
14/03/12	513,00	515,34	518,65	522,97	v521,59	521,65	522,10	496,14	498,44	495,32	478,34	474,99
15/03/12	520,00	515,34	518,65	529,30	528,02	527,90	529,00	503,03	505,42	501,65	479,67	480,15
16/03/12	521,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	504,87	507,35	503,12	479,80	483,04
Var. Semanal	2,2%	0,7%	0,7%	2,6%	1,9%	2,3%	2,2%	2,7%	2,7%	2,4%	5,6%	5,3%
Var. Anual	7%	5%	7%	10%	8%	6%	6%	7%	7%	6%	-17%	-17%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Abr-12	My/Jl.12	Abr-12	Ag/St12	Mar-12	Ab/St12	Mar-12	My/St12	May-12	Jul-12	Ago-12
16/03/2011	374,00	375,05	372,02	368,72	377,75	416,00	408,00	410,00	402,00	379,74	383,38	383,16
Semana anterior	394,00	394,56	409,65	387,12	397,98	428,00	425,00			399,80	401,34	399,14
12/03/12	387,00	393,63	409,67	385,36	394,90	424,00	419,00	418,00	415,00	399,14	400,46	397,38
13/03/12	390,00	395,28	414,75	389,77	397,43	425,00	421,00			403,55	404,65	401,57
14/03/12	391,00	395,94	417,16	393,19	398,09	426,00	420,00	418,00	416,00	404,76	406,42	403,00
15/03/12	397,00	400,02	423,02	398,92	401,73	432,00	427,00	419,00	419,00	409,39	410,82	407,52
16/03/12	399,00	f/i	f/i	f/i	f/i	436,00	428,00	422,00	421,00	412,70	414,13	409,94
Var. Semanal	1,3%	1,4%	3,3%	3,0%	0,9%	1,9%	0,7%			3,2%	3,2%	2,7%
Var. Anual	7%	7%	14%	8%	6%	5%	5%	3%	5%	9%	8%	7%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Abr-12	My/Jl12	Ag/St.12	Abr-12	Ag/St12	Mir/Ab12	My/Jl12	May-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
16/03/2011	1.150,00	1.143,30	1.147,27	1.161,82	1.163,15	1.168,44	885,00	893,00	1.167,55	1.180,11	1.184,52	1.187,61
Semana anterior	1.199,00	1.183,21	1.176,96	1.197,21	1.176,60	1.145,44	970,00	975,00	1.196,43	1.205,25	1.208,77	1.212,08
12/03/12	1.181,00	1.176,37	1.175,49	1.188,83	1.173,07	1.148,16	975,00	980,00	1.189,59	1.198,19	1.201,50	1.204,81
13/03/12	1.200,00	1.196,44	1.197,76	1.208,56	1.194,23	1.162,89	975,00	975,00	1.209,66	1.218,25	1.221,34	1.224,43
14/03/12	1.200,00	1.197,10	1.194,97	1.208,12	1.193,79	1.161,35	985,00	985,00	1.208,11	1.216,49	1.219,80	1.222,88
15/03/12	1.210,00	1.208,78	1.208,71	1.222,45	1.205,48	1.171,78	990,00	995,00	1.223,10	1.231,26	1.235,01	1.238,54
16/03/12	1.210,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	995,00	995,00	1.223,54	1.232,14	1.235,89	1.239,20
Var. Semanal	0,9%	2,2%	2,7%	2,1%	2,5%	2,3%	2,6%	2,1%	2,3%	2,2%	2,2%	2,2%
Var. Anual	5%	6%	5%	5%	4%	0%	12%	11%	5%	4%	4%	4%

(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 13/03/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 05/04/12

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 13/03/12											TOTAL	PROD O. ORIGEN.			
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL					
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>																
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>																
<b>SAN LORENZO</b>	197.750	564.491	44.000	77.000	49.250	1.178.612	194.213	164.215	39.000	3.150	2.470.880	317.195				
Timbues - Dreyfus		69.000				84.750	15.750	30.000			199.500	192.600				
Timbues - Noble		15.000				71.000	21.000	51.000			158.000					
Alianza G2												31.000				
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	152.000	24.000			433.237	97.463				731.699	25.000				
Alto Paraná (T6 S.A.)								61.215			61.215					
Quebracho (Cargill SACI)	41.750	72.675		77.000	33.250	43.525	15.500				283.700	43.595				
Nidiera (Nidiera S.A.)	103.000	77.000				79.000	15.000	12.000			286.000					
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000	80.016	20.000					5.000	6.000		139.016					
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		55.300									55.300					
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		13.500									13.500					
Vicentin (Vicentin SAIC)		30.000			16.000	300.300	29.500	5.000	33.000		375.800	25.000				
Akzo Nobel											38.000					
San Benito						166.800				3.150	129.150					
<b>ROSARIO</b>	98.000	278.000	15.000			39.600	176.700	6.000		12.828	626.128					
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	35.000	112.000	15.000								162.000					
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						39.600	170.200	6.000		3.150	215.800					
Punta Alvear (Cargill SACI)		126.000									129.150					
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	63.000	40.000					6.500				109.500					
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)										9.678	9.678					
<b>VA. CONSTITUCION</b>																
<b>SAN NICOLAS</b>	25.000									6.000	31.000					
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	25.000									6.000	31.000					
<b>ZARATE</b>	16.000	1.900									17.900					
Terminal Las Palmas	16.000	1.900									17.900					
<b>NECOCHEA</b>	63.000										17.900					
Open Berth 1											109.340					
TOSA 4/5	63.000								10.000	28.340	18.000					
<b>BAHIA BLANCA</b>	137.600	105.500		4.381	40.000	4.381	4.381	2.825	18.325	96.000	413.394					
Terminal Bahía Blanca S.A.	49.000	46.000								56.000	151.000					
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	41.600	2.100			20.000					25.000	88.700					
Galvan Terminal (OMHSA)	47.000				20.000					15.500	82.500					
Cargill Terminal (Cargill SACI)		57.400		4.381		4.381	4.381	2.825	2.825	15.000	91.194					
<b>TOTAL</b>	537.350	949.891	59.000	81.381	89.250	1.222.593	383.294	173.040	67.325	146.318	3.668.642	317.195				
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	320.750	842.491	59.000	77.000	49.250	1.218.212	370.913	170.215	39.000	21.978	3.128.008	317.195				
<b> NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												130.000				
Navíos Terminal												81.000				
TGU Terminal												49.000				

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 07/03/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		132,2	6.245,8 (5.805,9)	618,7 (340,8)	195,4 (127,6)	3.991,4 (3.428,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		400,0	7.093,7 (7.047,3)	852,7 (553,7)	148,3 (119,8)	360,0 (271,0)
	10/11		28,9	16.682,8 (17.495,4)	1.008,2 (1.038,1)	780,3 (902,8)	15.610,5 (15.484,2)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		59,3	697,6 (460,9)	17,4 (7,6)	0,1	15,0
	10/11		0,7	1.719,5 (1.926,4)	25,2 (124,8)	25,2 (96,3)	1.549,2 (1.679,3)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	11/12	Sin datos	7,7	1.173,3 (800,9)	336,2 (391,8)	259,0 (233,2)	395,2 (279,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	11/12		27,2	1.863,9 (358,8)	112,0 (22,0)	112,0 (18,7)	1.057,0 (109,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		329,9	(***) 7.052,0 (6.781,7)	(***) 3.486,0 (3.264,5)	(***) 414,7 (307,3)	
	10/11		74,8	(***) 14.874,1 (17.468,1)	(***) 2.671,7 (3.077,3)	(***) 2.301,06 (2.814,9)	8.827,1 (12.139,0)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		1,0	7,3 (46,6)	3,0 (10,1)	0,3 (1,5)	
	10/11		0,3	214,3 (37,5)	34,7 (7,1)	13,8 (5,4)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 29/02/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	1.979,8 (2.315,7)	1.880,8 (2.199,9)	766,2 (848,9)	392,4 (402,8)
	10/11	5.844,0 (5.613,6)	5.551,8 (5.332,9)	1.598,2 (1.091,7)	1.597,9 (1.088,7)
<b>Soja</b>	11/12	5.527,8 (8.118,5)	5.527,8 (**) (8.118,5)	3.630,1 (3.913,9)	578,7 (753,2)
	10/11	34.959,5 (37.020,3)	34.959,5 (37.020,3)	15.830,9 (16.401,5)	12.714,3 (14.342,8)
<b>Girasol</b>	11/12	1.204,7 (1.531,7)	1.204,7 (1.531,7)	489,9 (538,6)	159,2 (145,9)
	10/11	3.391,3 (2.263,8)	3.391,3 (2.263,8)	1.228,5 (797,3)	1.074,7 (602,5)
Al 01/02/12					
<b>Maíz</b>	11/12	314,2 (66,6)	282,8 (59,9)	3,0 (3,4)	1,2 (1,0)
	10/11	4.435,0 (4.185,1)	3.991,5 (3.766,6)	637,7 (544,2)	553,6 (535,6)
<b>Sorgo</b>	11/12	0,2 (2,2)	0,2 (2,0)		
	10/11	97,9 (202,0)	88,1 (181,8)	9,5 (21,7)	7,6 (6,9)

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

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

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

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Totales*	Part. <sup>1</sup>
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo	Canola			
Bahía Blanca	61.250							61.250	2,7%
Pto.Galván	50.250							50.250	2,2%
Cargill	11.000							11.000	0,5%
Necochea	13.933			28.953				42.886	1,9%
Emb.Directo	2.101			23.453				25.554	1,1%
A.C.A.	11.832			5.500				17.332	0,8%
Ramallo	50.780							50.780	2,2%
Terminal	50.780							50.780	2,2%
Rosario	342.050	32.740					23.493	398.283	17,5%
Villa Gob. Gálvez	178.767	32.740						211.507	9,3%
Pta. Alvear							23.493	23.493	1,0%
Gral.Lagos	163.283							163.283	7,2%
Pto.San Martín	1.573.145	62.624	10.504	4.149				1.650.422	72,6%
Timbúes (Dryfs)	135.762							135.762	6,0%
Timbúes (Noble)	147.023							147.023	6,5%
Terminal VI	396.391			4.149				400.540	17,6%
Quebracho	111.258	62.624	10.504					184.386	8,1%
IMSA	103.068							103.068	4,5%
Pampa	60.476							60.476	2,7%
Vicentin	262.272							262.272	11,5%
San Benito	356.895							356.895	15,7%
<b>Totales</b>	<b>2.041.158</b>	<b>95.364</b>	<b>10.504</b>	<b>33.102</b>			<b>23.493</b>	<b>2.273.034</b>	
Part. <sup>2</sup>	89,80%	4,20%	0,46%	1,46%			1,03%		

(\*) Total general incluye 69.413 tn de harina de trigo

**Por puerto durante 2011 (enero/diciembre)**

salidas	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Pellet	Malta	Totales *	Part. <sup>1</sup>
	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Girasol	Afrechillo	Canola			
Bahía Blanca	574.875			78.114			251.449	904.438	2,9%
Terminal							174.102	174.102	0,6%
Pto.Galván	389.049			24.200				413.249	1,3%
Cargill	185.826			53.914			77.347	317.087	1,0%
Necochea	220.632			162.814		6.095	6.500	396.041	1,3%
Terminal QQ	11.781			2.750				14.531	0,0%
Emb.Directo	193.219			124.110				317.329	1,0%
ACA	15.632			35.954		6.095	6.500	64.181	0,2%
Ramallo	676.704							676.704	2,2%
Terminal	676.704							676.704	2,2%
Rosario	4.929.977	47.573					162.495	5.140.045	16,7%
Villa Gob. Gálvez	2.694.304	47.573						2.741.877	8,9%
Pta. Alvear							162.495	162.495	0,5%
Gral.Lagos	2.235.673							2.235.673	7,3%
Pto.San Martín	21.539.451	708.458	67.641	414.451	20.777		14.543	22.765.321	73,9%
Timbúes (Dryfs)	1.560.719							1.560.719	5,1%
Timbúes (Noble)	1.661.599							1.661.599	5,4%
Terminal VI	6.600.091	5.050	24.400	159.399	20.777			6.809.717	22,1%
Quebracho	1.671.268	693.498	43.241				14.543	2.422.550	7,9%
IMSA	1.041.166			113.995				1.155.161	3,8%
Pampa	1.571.766							1.571.766	5,1%
Vicentin	4.041.260	9.910		141.057				4.192.227	13,6%
San Benito	3.391.582							3.391.582	11,0%
<b>Totales</b>	<b>27.941.639</b>	<b>756.031</b>	<b>67.641</b>	<b>655.379</b>	<b>20.777</b>	<b>6.095</b>	<b>434.987</b>	<b>30.801.431</b>	
Part. <sup>2</sup>	90,72%	2,45%	0,22%	2,13%	0,07%	0,02%	1,41%		

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(\*) Total general incluye 918.882 tn de harina de trigo.



## Por destino durante 2011 (enero/diciembre)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja Parag.	Pellets de Soja Boliv.	Pellets de Girasol	Pellets Afrechillo	Pellets Canola	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	3.229.955	9.910		264.808					3.504.673	11,38%
Italia	2.282.382	22.900		8.100					2.313.382	7,51%
Indonesia	2.217.007	18.978					3.036		2.239.021	7,27%
España	1.737.274			19.738			41	19.345	1.776.398	5,77%
Reino Unido	1.381.683			44.638					1.426.321	4,63%
Polonia	1.332.649	22.760							1.355.409	4,40%
Vietnam	1.177.604	52.137							1.229.741	3,99%
Argelia	1.165.688							14.543	1.180.231	3,83%
Sudáfrica	973.630			64.265			152		1.038.047	3,37%
Brasil							651.829	357.205	1.009.034	3,28%
Dinamarca	987.455			15.484					1.002.939	3,26%
Filipinas	1.000.530								1.000.530	3,25%
Malasia	967.584								967.584	3,14%
Irán	894.531								894.531	2,90%
Colombia	707.420	6.661	4.925	50.253	4.664		2		773.925	2,51%
Tailandia	688.012						161		688.173	2,23%
Australia	635.570								635.570	2,06%
Irlanda	616.582								616.582	2,00%
Chile	97.701	391.449		53.265		6.095	17.046	22.915	588.471	1,91%
Siria	559.292								559.292	1,82%
Perú	276.042	231.236		5.200			418		512.896	1,67%
Arabia Saudita	406.201			65.762					471.963	1,53%
Egipto	435.734								435.734	1,41%
Venezuela	243.517		62.716				384	11.550	318.167	1,03%
Turquia	283.008								283.008	0,92%
Letonia	257.444								257.444	0,84%
Rusia	250.209								250.209	0,81%
Alemania	244.378								244.378	0,79%
Grecia	241.248								241.248	0,78%
Corea	232.218								232.218	0,75%
Bélgica	219.884								219.884	0,71%
Libano	219.366								219.366	0,71%
Corea del Sur	201.763			8.023					209.786	0,68%
Jordania	199.900								199.900	0,65%
Bolivia							181.720		181.720	0,59%
Ecuador	174.135						2.507		176.642	0,57%
Uruguay	106.033			55.843			1.722		163.598	0,53%
Lituania	153.616								153.616	0,50%
Yemen	126.234								126.234	0,41%
Libia	116.433						34		116.467	0,38%
Nueva Zelanda	112.941								112.941	0,37%
Panamá	89.441						3.216		92.657	0,30%
Francia	91.858								91.858	0,30%
Rumania	70.696								70.696	0,23%
Marruecos	50.923					16.113			67.036	0,22%
Chipre	66.471								66.471	0,22%
Portugal	60.210						0		60.210	0,20%
Isla Mauricio	45.874								45.874	0,15%
Emiratos Arabes U.	41.870								41.870	0,14%
Eslovenia	40.080								40.080	0,13%
Japón	38.832								38.832	0,13%
Túnez	36.067								36.067	0,12%
Isla Reunión	31.519								31.519	0,10%
Estados Unidos	23.864						44		23.908	0,08%
Rep. Dominicana	8.791						5.312	9.429	23.532	0,08%
Haití							21.876		21.876	0,07%
Angola							17.150		17.150	0,06%
Camerún	15.500						3		15.503	0,05%
Nigeria	11.249								11.249	0,04%
Senegal	11.200								11.200	0,04%
Cuba							11.056		11.056	0,04%
China	10.895								10.895	0,04%
Costa de Marfil	9.307								9.307	0,03%
Noruega	8.177								8.177	0,03%
Croacia	8.170								8.170	0,03%
Mozambique	6.410								6.410	0,02%
Israel	6.317								6.317	0,02%
Congo	3.300								3.300	0,01%
Rep. Dem. Congo	1.765								1.765	0,01%
Otros							1.172		1.172	0,00%
<b>Totales</b>	<b>27.941.639</b>	<b>756.031</b>	<b>67.641</b>	<b>655.379</b>	<b>20.777</b>	<b>6.095</b>	<b>918.881</b>	<b>434.987</b>	<b>30.801.430</b>	
Participación /3	90,72%	2,45%	0,22%	2,13%	0,07%	0,02%	2,98%	1,41%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Otros: Paraguay(987), Ant.Holandesas(69), Hong Kong y Zimbawe(46), Trinidad Tobago(24)

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante DICIEMBRE de 2011**

Puerto	Algodón	Girasol	Girasol Boliv.	Soja	Soja Parag	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		11.000									11.000	3,70%
Cargill		11.000									11.000	3,70%
Necochea		12.550									12.550	4,22%
Emb.Directo		12.550									12.550	4,22%
Ramallo				23.250							23.250	7,81%
Terminal				23.250							23.250	7,81%
Rosario		2.875	1.475	78.238							82.588	27,75%
Guide		2.875									2.875	0,97%
Villa Gob. Galvez				55.790							55.790	18,75%
Gral.Lagos			1.475	22.448							23.923	8,04%
Pto.San Martín	1.500	11.950		133.250	21.500						168.200	56,52%
Timbúes (Dryfs)				8.000							8.000	2,69%
Timbúes (Noble)				32.100							32.100	10,79%
Terminal VI				37.480							37.480	12,59%
Quebracho				5.170	21.500						26.670	8,96%
Imsa		9.000		6.000							15.000	5,04%
Tránsito		950		31.500							32.450	10,90%
Pampa				1.500							1.500	0,50%
ACA	1.500										1.500	0,50%
Vicentín		2.000		4.000							6.000	2,02%
San Benito				7.500							7.500	2,52%
<b>Totales</b>	<b>1.500</b>	<b>38.375</b>	<b>1.475</b>	<b>234.738</b>	<b>21.500</b>						<b>297.588</b>	
Participación <sup>1,3</sup>	0,50%	12,90%	0,50%	78,88%	7,22%							

**Por puerto durante 2011 (enero/diciembre)**

salidas	Algodón	Girasol	Girasol bol.	Soja	Soja Par.	Soja Bol.	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Totales	Partic. <sup>2</sup>
Bahía Blanca		260.251		107.750							368.001	6,74%
Pto.Galván		116.800		63.900							180.700	3,31%
Cargill		143.451		43.850							187.301	3,43%
Necochea		254.272		49.701						16.550	320.523	5,87%
Emb.Directo		242.272		49.701						6.000	297.973	5,46%
ACA										8.550	8.550	0,16%
Terminal Quequén		12.000								2.000	14.000	0,26%
Ramallo				166.340							166.340	3,05%
Terminal				166.340							166.340	3,05%
Rosario		44.558	1.475	1.045.242			24.400	15.950	20.030		1.151.655	21,09%
Guide		30.150		9.400			24.400	15.950	20.030		99.930	1,83%
S.Port. VI y VII												
Gral.Lagos		14.408	1.475	346.260							362.143	6,63%
Pto.San Martín	33.984	251.700		2.982.813	164.656	13.113		3.060		4.305	3.453.631	63,25%
Timbúes (Dryfs)				264.464							264.464	4,84%
Timbúes (Noble)				391.644							391.644	7,17%
Terminal VI				810.223		2.957					813.180	14,89%
Quebracho				342.237	160.106	10.156					512.499	9,39%
Imsa		87.850		189.206							277.056	5,07%
Tránsito		6.950		257.130							264.080	4,84%
Pampa		5.000		105.250	4.550						114.800	2,10%
ACA	32.800	11.400						3.060			47.260	0,87%
Vicentín	1.184	121.800		219.080						4.305	346.369	6,34%
San Benito		18.700		403.579							422.279	7,73%
<b>Totales</b>	<b>33.984</b>	<b>810.781</b>	<b>1.475</b>	<b>4.351.846</b>	<b>164.656</b>	<b>13.113</b>	<b>24.400</b>	<b>19.010</b>	<b>20.030</b>	<b>20.855</b>	<b>5.460.150</b>	
Participación <sup>1,3</sup>	0,62%	14,85%	0,03%	79,70%	3,02%	0,24%	0,45%	0,35%	0,37%	0,38%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

## Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

## Por destino durante 2011 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Girasol Bol.	Soja	Soja Par.	Soja Bol.	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Totales*	Partic./2
India		45.908		759.684	17.000			8.350			830.942	15,22%
Egipto		192.684		369.916	32.454						595.054	10,90%
China		10.820		356.570			10.000				377.390	6,91%
Bangladesh				317.408	15.000						332.408	6,09%
Venezuela		5.000		289.551	26.000	6.478					327.029	5,99%
Irán		72.210		228.042	26.650						326.902	5,99%
Perú		500		280.820							281.320	5,15%
Argelia		6.000		183.207	5.500						194.707	3,57%
Corea del Norte				184.095							184.095	3,37%
Francia		23.700		126.750			1.000		1.500		152.950	2,80%
Túnez		7.833		121.574	10.600				5.040		145.047	2,66%
Países Bajos		71.380		42.764			3.400	4.600		12.855	134.999	2,47%
Malasia	5.000	56.560		68.502							130.062	2,38%
Marruecos		5.000		91.863	22.602						119.465	2,19%
Rep. Dominicana		10.300		106.673							116.973	2,14%
España		37.750		67.279					4.380		109.409	2,00%
Emiratos Arabes		13.800		93.441							107.241	1,96%
Colombia		3.650		95.039	2.300						100.989	1,85%
Sudáfrica	26.484	22.001		51.250							99.735	1,83%
Corea del Sur		3.000		75.205							78.205	1,43%
Guatemala		8.000		61.400		1.847					71.247	1,30%
Ecuador		4.300		52.532		4.788					61.620	1,13%
Mozambique		11.000		49.717							60.717	1,11%
Vietnam				51.000							51.000	0,93%
Estados Unidos		28.532					9.000	3.060	500		41.092	0,75%
México		26.500	1.475				3.000				30.975	0,57%
Chile				26.750						2.000	28.750	0,53%
Australia		24.600		2.000					500		27.100	0,50%
Reino Unido		22.500		3.900							26.400	0,48%
Brasil	2.500	17.000								6.000	25.500	0,47%
Italia				23.200			1.000				24.200	0,44%
Finlandia				21.000							21.000	0,38%
Taiwan		12.570		5.100							17.670	0,32%
Isla Mauricio		6.850		8.865							15.715	0,29%
Omán		12.400		3.000							15.400	0,28%
Nicaragua				15.000							15.000	0,27%
Senegal				15.000							15.000	0,27%
Tanzania				14.350							14.350	0,26%
Turquía		11.283		2.500							13.783	0,25%
Nueva Zelanda		13.750									13.750	0,25%
Portugal		6.000		7.121							13.121	0,24%
Haití				10.050	2.550						12.600	0,23%
Jamaica				11.900							11.900	0,22%
Panamá		500		9.000							9.500	0,17%
Irlanda				9.000							9.000	0,16%
Pakistan				8.934							8.934	0,16%
Kuwait				6.750							6.750	0,12%
Georgia									6.040		6.040	0,11%
Bélgica		6.000									6.000	0,11%
Hong Kong				4.000	2.000						6.000	0,11%
Isla Reunión		4.900		1.067							5.967	0,11%
Madagascar				5.652							5.652	0,10%
Mauritania		1.000		4.000							5.000	0,09%
Nigeria				2.000	2.000						4.000	0,07%
Kenia		1.000		2.350							3.350	0,06%
Libano		1.000		2.000							3.000	0,05%
Nepal		3.000									3.000	0,05%
Costa Rica				2.375							2.375	0,04%
Arabia Saudita									2.070		2.070	0,04%
Trinidad Tobago				700							700	0,01%
<b>Totales</b>	<b>33.984</b>	<b>810.781</b>	<b>1.475</b>	<b>4.351.846</b>	<b>164.656</b>	<b>13.113</b>	<b>24.400</b>	<b>19.010</b>	<b>20.030</b>	<b>20.855</b>	<b>5.460.150</b>	
Participación /3	0,62%	14,85%	0,03%	79,70%	3,02%	0,24%	0,45%	0,35%	0,37%	0,38%		

Fuente: SAGPyA-Dir. Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre el total.

## EL MERVAL SE SUMÓ A LAS ALZAS

Tras una racha negativa, la bolsa local pudo acoplarse a las subas de los principales mercados del mundo y cerrar la semana en positivo. Los indicadores de Wall Street alcanzan máximos de períodos de hasta cuatro años.

Si bien la semana se planteaba complicada en su comienzo, principalmente por noticias provenientes de China, el optimismo de los operadores, impulsado por indicadores macro europeos y norteamericanos, pesó más que las dudas y llevó los principales indicadores hacia el terreno positivo. El motivo de preocupación fue el marcado déficit en la balanza comercial que presentó el país oriental durante el mes de febrero. Con un saldo negativo de 31.500 millones de dólares, el segundo mes de 2012 fue el peor en los últimos 10 años y puso sobre el paño la posibilidad de una desaceleración abrupta de la economía china.

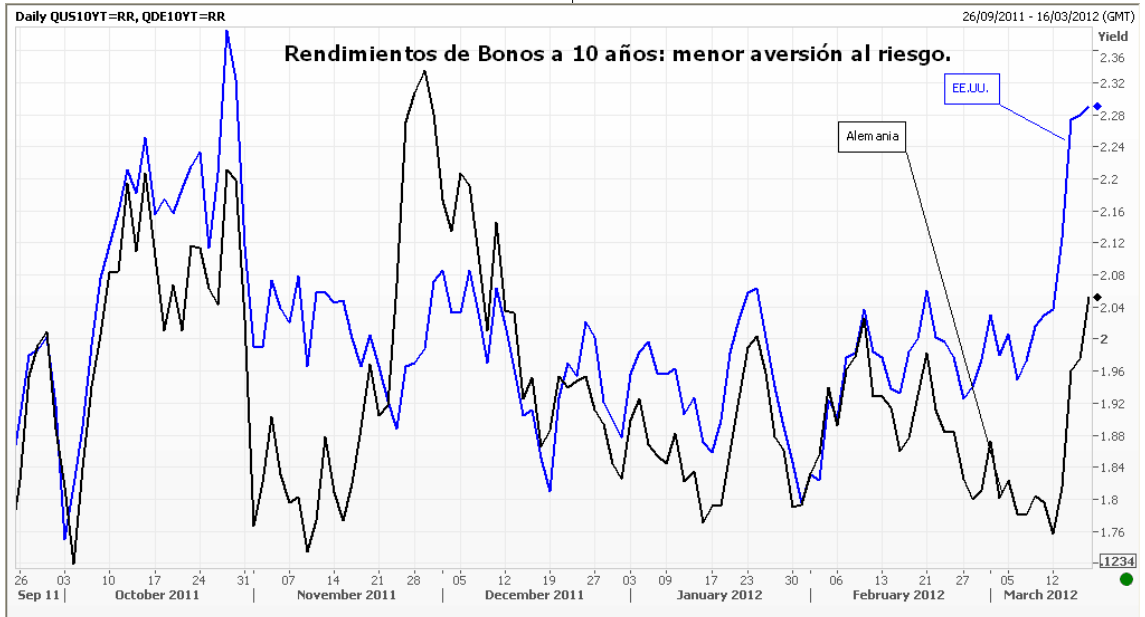
Desde el viejo continente, el panorama se presentó mayoritariamente positivo. Un estudio privado mostró que la confianza de los inversores alemanes en la evolución de la economía está en su nivel más alto desde 2010. Asimismo, Italia colocó deuda el día martes con significativas bajas en los rendimientos requeridos por los inversores. La oferta, ampliamente sobresuscripta, fue por 12.000 millones de euros en plazos de tres meses y un año. Las letras más largas cortaron en un rendi-

miento del 1.405%, significativamente por debajo del 2.2% que el tesoro italiano debió convalidar en febrero para endeudarse a igual plazo.

Cruzando el Atlántico, los datos de la agenda macroeconómica estadounidense siguen sorprendiendo favorablemente. Entre los datos más significativos estuvieron las publicaciones de la evolución de las ventas minoristas, indicador que mejoró por encima de las expectativas de los analistas, y los pedidos de subsidios por desempleo que siguen dando indicios que mejora.

El martes, la Fed comunicó su decisión de mantener la tasa de interés de referencia sin variaciones (en 0.25%, lo que no sorprendió a nadie). En su habitual discurso, la autoridad monetaria refirió nuevamente ver una economía en moderado crecimiento, aunque a diferencia de meses anteriores, no hizo referencia a sus temores por desaceleración global. Además prevé una inflación controlada, por debajo del mandato autoimpuesto del 2%, y un mercado laboral más saludable.

Esta situación hace que los inversores se muestren menos aversos al riesgo. Así, el rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años sube hasta el 2.3%, los emitidos por el Reino Unido un 2.4% y sus pares germanos al 2.05%. Por el contrario, los rendimientos de los títulos italianos y españoles a igual plazo bajan al rango del 5%. En tanto, los principales índices accionarios neoyorquinos quebraron resistencias y se negocian por sobre los 13.000 puntos para el Dow Jones, 1.400



el S&P500 y 3.000 para el Nasdaq.

Esta situación es aprovechada por algunos gobiernos provinciales en la Argentina. La provincia de Salta colocó títulos de deuda en New York por 185 millones de dólares a 10 años de plazo, pagando una tasa inferior a dos dígitos. El corte estuvo en 9.5%, por debajo de la reciente colocación de la ciudad de Buenos Aires al 9.95% (a cinco años). Además de un contexto que se muestra propicio, la provincia norteña goza de regalías hidrocarburíferas, siempre vistas con buenos ojos por los inversores.

Por su parte, la provincia de Mendoza planea salir al mercado en busca de 1.100 millones de pesos.

La principal referencia para nuestro mercado, el índice Merval finaliza la semana con un alza del 3.75%, logrando quebrar tres semanas negativas. Entre las acciones más negociadas, se destacaron las subas de Banco Macro (+9.49%), Banco Francés (+7.41%), Grupo Financiero Galicia (+6.04%), Telecom (+5.95%) y la Sociedad Comercial del Plata (+5.83%).

Por el contrario, finalizaron la semana con pérdidas en sus cotización Edenor (-8.8%), Banco Hipotecario (-6.79%), Ledesma (-5.08%), Siderar (-3.89%) y Transener (-1.92%).

Los bonos también estuvieron positivos. Se observa una preferencia de los inversores por los títulos públicos en dólares, especialmente Boden 2015 y Bonar X (que vence en 2017). Estos ofrecen protección frente a la evolución de la cotización de la divisa y, si bien magro, no deja de ser intere-

sante el cupón del 3.5% que cobrarán sus tenedores en abril. El Boden 2012, conocido por su sigla RG12, presenta una TIR negativa pero permite hacerse de dólares en el mes de agosto.

Los cupones atados al PBI no desentonaron y lograron subas respecto al cierre del último viernes. Los warrants en pesos treparon el 3.42%, los denominados en dólares mejoraron el 3.94% o 4.32%, según estén regidos por Ley argentina o del Estado de New York respectivamente, y los emitidos en euros tuvieron una suba del 5.03%.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/03/12	13/03/12	14/03/12	15/03/12	16/03/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.		268.668	9.984	139.512	112.186	530.350	-33,56%
Valor Efv. (\$)		303.169,18	47.874,41	140.278,33	94.735,48	586.057,40	-57,02%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.			3.120,00			3.120,00	
Valor Efv. (\$)			5.553,60			5.553,60	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	18	118	360	243	229	968	10,38%
Valor Efv. (\$)	463.404,66	6.244.066,01	24.970.545,84	14.837.621,13	12.902.364,99	59.418.002,63	-1,72%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	463.404,66	6.547.235,19	25.023.973,85	14.977.899,46	12.997.100,47	60.009.613,63	-2,93%
Valor Efv. (u\$s)							

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

Títulos Valores cotizaciones	12/03/12		13/03/12		14/03/12		15/03/12		16/03/12	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AA17 72 hs				447,500	2.234,00	9,997,15				
BCOR3 72 hs							82,000	49.192,00	82,500	100.276,00
GRANCOOP8B CI				110,543	226.156,00	249.999,63			40.337,44	82.727,70
OSUP4 72 hs				436,774	500,00	2.183,87			110,652	90.320,00
RO15 72 hs							489,000	7.750,00		
TAV15 72 hs				448,803	4.670,34	20.960,60				
TBB83 72 hs				111,876	3.000,00	3.356,28				
TCBS5 CI									100,821	11.910,00
TSAG1 CI				103,392	24.526,45	25.358,36				
TVPP 72 hs				13,350	9.816,00	1.310,44				
<b>Títulos Renta Variable</b>										
ERAR 72 hs				1,780	3.120,00	5.553,60				

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

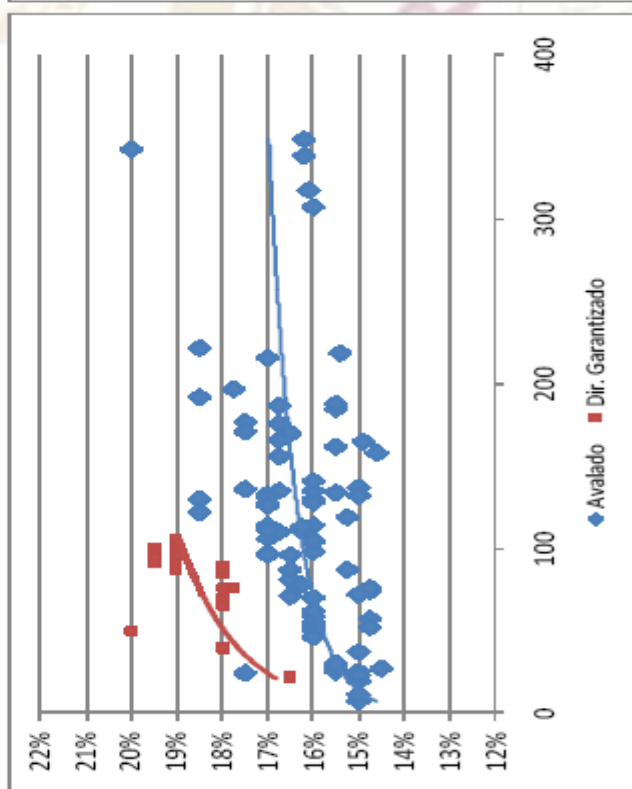
Plazo / días	12/03/12		13/03/12		14/03/12		15/03/12		16/03/12																							
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %																						
7	19-Mar	11,68	7	20-Mar	10,56	7	21-Mar	11,47	7	22-Mar	12,00	13	27-Mar	12,00	14	28-Mar	12,72	16	30-Mar	11,50	21	04-Abr	12,50	29	12-Abr	12,00	30	13-Abr	12,98	33	16-Abr	15,00
16	19-Mar	11,68	2	20-Mar	9,8	8	21-Mar	11,90	14	27-Mar	12,00	14	28-Mar	12,00	29	29-Mar	12,00	31	31-Mar	12,00	2	04-Abr	12,50	3	12-Abr	12,00	10	13-Abr	12,98	10	16-Abr	15,00
401.583	19-Mar	11,68	60.320	20-Mar	9,8	223.896	21-Mar	11,90	119.000	27-Mar	12,00	534.899	28-Mar	12,00	321.580	29-Mar	12,00	67.216	30-Mar	11,50	50.700	04-Abr	12,50	120.395	12-Abr	12,00	1.278.210	216.200	219.132	216.200		
402.483	19-Mar	11,68	60.922	20-Mar	9,8	224.480	21-Mar	11,90	119.548	27-Mar	12,00	67.503	28-Mar	12,00	324.657	29-Mar	12,00	22.641.701	30-Mar	11,50	51.065	04-Abr	12,50	121.543	12-Abr	12,00	1.291.846	219.132	219.132	219.132		
7	22-Mar	11,07	198	26-Mar	11,50	1	29-Mar	11,39	20	13-Abr	13,00	3	16-Abr	14,00	23.080	23-Mar	10,73	194	26-Mar	11,00	237.164	30-Mar	11,53	467.775	13-Abr	12,25	52.000	408.899	412.797	412.797		
12.843.520	22-Mar	11,07	6.450	26-Mar	11,50	816.294	29-Mar	11,39	98.150	13-Abr	13,00	22.800	16-Abr	14,00	11.729.426	23-Mar	10,73	11.705.329	26-Mar	11,00	237.878	30-Mar	11,53	469.844	13-Abr	12,25	52.419	408.899	412.797			
12.870.790	22-Mar	11,07	6.472	26-Mar	11,50	819.862	29-Mar	11,39	99.164	13-Abr	13,00	23.080	16-Abr	14,00	11.729.426	23-Mar	10,73	11.729.426	26-Mar	11,00	237.878	30-Mar	11,53	469.844	13-Abr	12,25	52.419	408.899	412.797			

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

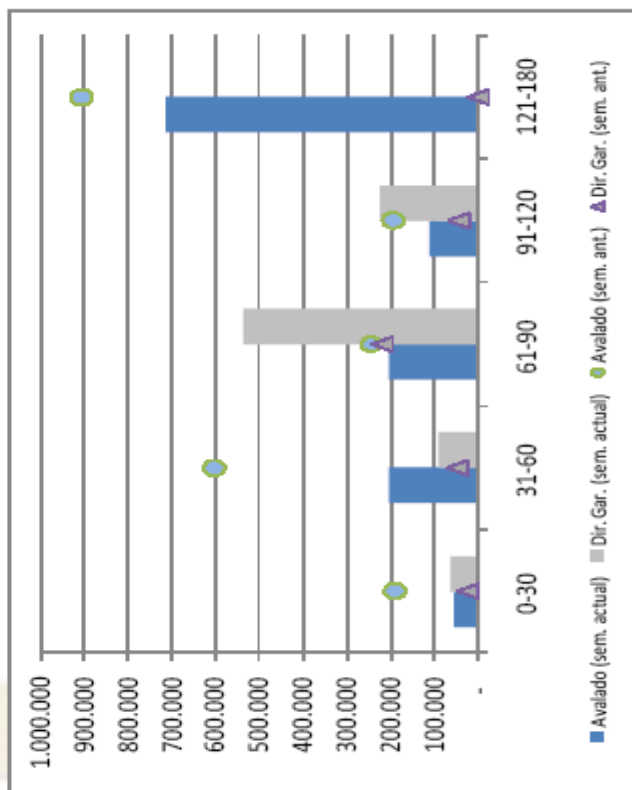
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	1.705.551	2.509.877	121	125	-32,0%	-3,2%	145,6	119,5	14.095	20.079
Directo Garantizado	914.649	335.004	57	39	173,0%	46,2%	73,5	74,0	16.046	8.590
Directo No Gar.	2.142.018	1.155.510	139	100	85,4%	39,0%	63,0	68,5	15.410	11.555
Warrant	1.116.239		32		60,0%	0,0%	148,9		34.882	
<b>Total</b>	<b>5.878.458</b>	<b>4.000.390</b>	<b>349</b>	<b>264</b>	<b>46,9%</b>	<b>32,2%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana 05/03/2012 al 09/03/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 28/02/2012 al 02/03/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes 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		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	2,95	16-Mar-12	-27,59	7,27	761.031.400		28,35	0,96	1,02	1,42	11,66	4,23	164.121,60	7.378.898.977
Petrobras Brasil	APBR	69,50	16-Mar-12	-8,72	0,00			34,09	1,05	0,51	0,97	9,48	7,40	39.171,20	777.728.262.685
Banco Hipotecario	BHIP	1,55	16-Mar-12	-39,69	-4,91	251.517.000		41,95	1,49	1,02	0,33	9,02	7,46	134.517,80	1.072.343.758
Banco Macro	BMA	10,25	16-Mar-12	-35,54	5,89	1.176.097.000		32,95	1,19	1,02	1,29	5,18	7,46	216.832,80	6.096.694.438
Banco Patagonia	BPAT	3,55	16-Mar-12	-27,72	5,03		481.404.000	29,67	0,69	1,02	1,07	4,17	7,46	2.369,20	2.657.356.792
Comercial del Plata	COME	0,89	16-Mar-12	10,56	9,20	- 379.695.000		53,70	0,81	0,95	0,00	0,00	0,00	1.480.482,00	231.978.034
Cresud	CRES	6,00	16-Mar-12	-12,33	-2,44	212.565.000		28,52	0,95	0,97	1,36	22,80	12,00	5.140,60	3.010.956.550
Edenor	EDN	1,15	16-Mar-12	-47,25	-9,45		- 49.053.000	34,02	1,33	0,91	0,39	0,00	1,29	833.786,00	508.810.796
Siderar	ERAR	1,76	16-Mar-12	-11,42	-3,30	1.341.211.030		52,74	1,05	1,02	0,80	5,93	4,23	1.212.044,20	7.954.288.491
Bco, Francés	FRAN	10,05	16-Mar-12	-25,28	5,24	1.005.577.000		39,40	1,31	1,02	1,39	5,36	7,46	44.120,00	5.393.280.911
Grupo Clarín	GCLA	9,40	15-Mar-12	-52,90	-15,70	522.279.380		49,50	1,10		0,47	5,17		1.278,20	1.751.970.997
Grupo Galicia	GGAL	3,48	16-Mar-12	-36,39	3,88	1.106.943.000		42,59	1,43	1,02	0,94	3,90	7,46	2.031.348,60	3.343.211.615
Indupa	INDU	1,79	16-Mar-12	-39,73	1,13		- 74.201.000	33,07	1,00	1,07	0,46	0,00	4,66	20.583,60	741.958.951
IRSA	IRSA	5,40	16-Mar-12	5,34	1,69	282.104.000		23,04	1,15	0,61	1,26	12,78	8,00	11.761,40	3.126.504.915
Ledesma	LEDE	6,09	16-Mar-12	-27,38	-4,55	210.111.000		32,51	0,85	0,97	1,96	12,06	12,00	45.365,80	2.681.016.637
Mirgor	MIRG	80,80	16-Mar-12	-31,50	1,00	81.237.000		27,87	1,31	0,72	1,05	5,57	11,94	4.963,20	323.370.868
Molinos Rio	MOLI	26,00	16-Mar-12	-21,92	2,97	277.403.000		45,06	0,62	0,72	4,77	23,47	11,94	18.817,40	6.542.162.087
Pampa Holding	PAMP	1,95	16-Mar-12	-14,20	-3,94	- 931.127.990		21,83	0,86	0,91	1,26	0,00	1,29	1.318.968,40	2.977.652.150
Petrobras energia	PESA	6,50	16-Mar-12	-26,00	-0,76	704.000.000		42,83	0,36	0,51	0,63	17,29	7,40	55.721,80	6.565.989.104
Socotherm	STHE	1,23	16-Mar-12	-44,40	-15,17	- 104.500.190		48,02	1,50	1,02	2,21	0,00	4,23	11.120,20	196.741.333
Telecom	TECO2	18,75	16-Mar-12	-0,89	5,04	2.513.000.000		24,35	0,99	0,74	1,12	7,34	9,02	232.919,80	8.990.899.357
TGS	TGSU2	2,80	16-Mar-12	15,04	2,56	230.679.000		19,07	0,81	0,94	0,56	9,64	18,47	19.711,20	1.090.623.810
Transener	TRAN	1,05	16-Mar-12	-22,22	-0,94	- 68.278.540		22,71	1,24	0,91	0,23	0,00	1,29	391.723,20	228.905.607
Tenatis	TS	101,55	16-Mar-12	9,52	2,58			39,13	1,24	1,02	0,00	0,00	4,23	82.031,20	107.154.449.805
Alpargatas	ALPA	7,80	16-Mar-12	40,54	4,00	16.787.820		20,23	0,94	0,68	1,53	32,52	18,67	9.143,80	546.316.822

(1) Segun ultimo año presentado



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3.60	16-Mar-12	-0.55	-2.70			16.84	0.36	1.02	2.25	3.57	4.23	10.936,40	86.445.678
Alto Palermo	APSA	25.00	16-Mar-12	69.91	11.11	260.578.000		33.44	0.46	0.61	3.47	6.80	8.00	212.00	3.150.685.833
Autop. Del Sol	AUSO4	0.95	15-Mar-12	-28.03	-1.04	23.265.550		22.29	0.61	0.61	0.57	7.40	8.00	15.715.40	50.088.041
Boldi gaming	GAMI	23.50	16-Mar-12	-5.17	5.38	155.344.090		41.58	0.54		7.17	6.45		3.122.40	1.058.059.074
Banco Río	BRI0	7.10	16-Mar-12	-46.52	-2.07	1.676.972.000		19.67	0.00	1.02	0.66	17.13	7.46	4.995.60	3.126.889.388
Carlos Casado	CADO	5.35	16-Mar-12	-21.90	2.10	50.835.630		10.69	0.53	0.61	2.29	5.96	8.00	8.901.00	302.942.896
Caputo	CAPU	4.95	16-Mar-12	-26.37	1.02	31.552.190		27.34	0.83	0.61	1.27	4.39	8.00	4.627.80	138.639.497
Capex	CAPX	4.00	16-Mar-12	-40.03	-6.98	12.449.500	3.102.200	23.92	1.09		1.99	0.00		9.631.60	719.589.356
Carboclor	CARC	1.07	16-Mar-12	3.99	18.89				1.17	1.07	0.99	13.98	4.66	76.920.60	90.005.410
Central Costanera	CECO2	2.60	15-Mar-12	-44.44	0.00		26.446.810	42.93	1.05	0.91	2.53	0.00	1.29	6.601.40	382.371.826
Celulosa	CELU	4.30	16-Mar-12	-52.70	2.87	65.955.000		20.24	1.67	0.97	0.85	8.33	12.00	26.501.40	434.279.168
Central Puerto	CEPU2	20.25	16-Mar-12	1.63	6.02	231.848.680		13.48	0.66	0.91	0.78	7.73	1.29	28.697.00	717.277.464
Camuzzi	CGPA2	1.20	09-Mar-12	-38.46	-3.23			55.44	0.71	0.91	0.46	0.00	1.29	7.403.00	400.148.696
Colorin	COLO	7.38	08-Mar-12	-18.90	5.43			1.35	1.06	1.07	2.20	0.00	4.66	446.40	41.040.124
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		8.100.000	
Consultabio	CTIO	2.60	02-Mar-12	-12.46	-1.89			0.00	0.46	0.61	1.23	16.87	8.00	107.247.60	996.672.827
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2.70	14-Mar-12	-7.81	3.45			0.00	0.69	0.94	0.39	58.11	18.47	2.615.00	213.188.553
Domec	DOME	4.25	16-Mar-12	-0.50	19.05			58.60	0.56	0.72	1.94	12.11		693.00	59.531.456
Dycasa	DYCA	6.45	16-Mar-12	-7.51	4.88			30.64	0.53	0.61	1.11	10.33	8.00	25.105.20	193.602.299
Emdersa	EMDE	1.80	06-Mar-12	-25.62	-5.26			5.59	0.48	0.91	1.15		1.29	6.036.00	851.679.740
Esmeralda	ESME	12.80	13-Feb-12	6.32	-1.54			0.00	0.48		2.30	10.07		1.530.60	754.791.199
Estrada	ESTR	3.50	14-Mar-12	-28.88	-5.41			14.09	0.64		1.48	11.30		785.20	149.204.998
Euromayor	EURO	3.31	17-May-10	0.00	0.00			0.00	0.53	0.61	1.93	9.92	8.00		119.323.870
Ferrum	FERR	2.55	16-Mar-12	-35.82	0.00			48.99	0.33	0.42	0.86	0.00	19.62	3.143.40	239.571.591
Fijaloso	FJPL	1.77	16-Mar-12	-15.51	4.12			15.60	0.71		1.30	9.15		16.523.80	105.105.037
Banco Galicia	GALI	9.00	05-Mar-12	-19.08	0.00			0.00	0.33	1.02	0.00	7.46		190.80	5.063.615.451
Garovaglio	GARO	7.80	16-Mar-12	109.64	20.93			53.37	0.48		3.58	0.00		22.679.00	97.519.923
Gas Natural	GBAN	2.82	16-Mar-12	7.86	-1.05			3.56	0.95	0.94	0.62	6.13	6.13	10.401.80	450.068.936
Golfre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.53		0.00	39.23		0.00	10.438.857
Grafax	GRAF	1.20	06-Mar-12	-20.00	-20.00			20.41	0.00		0.78	0.00		31.071.60	11.972.005
Grimoldi	GRIM	4.43	16-Mar-12	-13.30	15.67			47.78	0.28	0.68	1.31	42.37	18.67	6.375.40	98.192.585
INTA	INTA	1.29		0.00	0.00			0.00	0.88		0.00	5.83		0.00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	4.10	16-Mar-12	-5.35	0.24			49.26	0.00		1.48	0.00		3.939.60	1.444.196.393
Longwie	LONG	2.63	16-Mar-12	-2.77	19.55			68.73	0.89	0.72	0.96	6.11	9.11	58.100.20	111.583.326
Metrogas	METR	0.70	16-Mar-12	-33.96	-7.89			35.26	1.29	0.94	0.21	0.00	18.47	16.248.20	155.465.887
Morixe	MORI	4.60	16-Mar-12	-5.49	21.05			37.50	0.73	0.72	1.45	7.40	11.94	7.709.80	69.036.479
Metrovias	MWIA	0.01	15-Nov-11	0.00	0.00			0.00	0.73		0.41	7.40		0.00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1.87	16-Mar-12	5.38	0.00			16.39	0.00	0.61	0.97	0.00	8.00	10.960.00	299.358.180

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	30.00	15-Mar-12	1.88	1.69			19.81	0.73	1.90	24.14	431.00	1.500.793.012		
Quickfood	PATY	10.45	16-Mar-12	-43.82	6.63			26.47	0.77	0.44	0.00	11.94	936.00		
Pertrak	PERK	0.83	16-Mar-12	-31.40	-22.43			0.00	0.24	1.48	8.84	7.20	2.925.40		
YPF	YPFD	138.00	16-Mar-12	-24.75	-0.58			55.22	0.36	0.51	2.90	10.25	29.729.60		
Pollido	POLL	13.80	16-Mar-12	6.89	6.07			28.03	0.89	0.61	2.09	9.32	729.053.80		
Petrol del conosur	PSUR	0.96	15-Mar-12	10.34	1.05			39.25	2.44	1.30	7.64	0.00	96.405.135		
Repsol	REP	123.50	16-Mar-12	-3.52	-1.20			41.29	0.77	0.51	0.98	0.00	1.009.20		
Rigolobau	RIG05	11.40		0.00	0.00			0.00	0.38	3.39	17.13	0.00	967.606.759		
Rosenbusch	ROSE	1.18	16-Mar-12	-43.00	-11.28			35.22	0.46	0.64	6.80		56.214.80		
San Lorenzo	SAL	0.99	13-Mar-12	-48.70	-20.80			144.46	0.30	0.42	1.16	0.00	19.62		
San Miguel	SAMI	21.80	16-Mar-12	-45.87	-9.54			72.77	0.74	0.61	0.44	16.86	8.00		
Sanlander	STD	40.00	16-Mar-12	-15.97	2.56			26.59	0.77	1.02	0.75	10.18	7.46		
Telefónica	TEF	83.00	16-Mar-12	-17.00	3.75			18.28	0.49	0.74	2.70	10.69	9.02		

(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 técnico							
EN PESOS														
Boncom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Abr-12	37.84%	290.25	16-Mar-12	2.00	0.118	120.22%	0.9136	0.0716	1.648		
Boncom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Abr-12	100.00%	107.75	16-Mar-12	2.00	0.082	244.62%	0.4405	0.1508	5.013		
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Abr-12	61.00%	235.00	16-Mar-12	2.00	0.136	147.93%	0.9690	0.0303	3.006		
Boncom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Abr-12	35.20%	209.25	16-Mar-12	2.00	0.025	76.38%	0.9644	0.0543	1.017		
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	47.25	16-Mar-12	1.18	8.271	209.98%	0.2250	0.1064	12.983		
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.00	16-Mar-12	5.83	2.417	250.75%	0.5464	0.1212	8.057		
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	16-Mar-12	4.06	2.417	100.00%	0.5025	0.1314	7.698		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	184.35	16-Mar-12	2.00	1.837	195.23%	0.9442	0.0674	1.141		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar V \$	A112	12-Jun-13	12-Jun-12	100.00%	102.50	16-Mar-12	10.50	2.888	102.89%	0.9962	0.1212	0.201		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	103.75	16-Mar-12	22.51	10.297	110.30%	0.9406	0.2361	0.772		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	104.50	16-Mar-12	21.64	3.023	103.02%	1.0143	0.2064	1.305		
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	126.04	16-Mar-12	19.64	0.592	115.10%	1.0950	0.1419	1.619		
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	502.00	16-Mar-12	7.00	0.175	100.18%	1.1454	-0.0262	3.940		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	451.50	16-Mar-12	7.00	2.994	102.99%	1.0020	0.0695	4.688		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	02-Ago-12	12.50%	493.50	16-Mar-12	0.79	0.013	12.51%	1.1269	-0.2908			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	484.25	16-Mar-12	0.63	0.061	25.06%	1.1042	-1.1455			
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	490.25	16-Mar-12	7.00	3.267	103.27%	1.0851	0.0429	2.991		
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	178.00	16-Mar-12	2.50	8.688	108.69%	0.3743	0.1005	11.350		
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	197.00	16-Mar-12	2.50	8.688	108.69%	0.4143	0.0921	11.896		
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	137.00	16-Mar-12	4.06	2.417	250.75%	0.5464	0.1212	8.057		
Disc. USS 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	493.00	16-Mar-12	5.77	1.732	135.87%	0.8294	0.0794	7.182		
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	533.00	16-Mar-12	5.77	1.607	126.12%	0.9660	0.0691	7.461		
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	520.00	16-Mar-12	3.26	0.908	125.42%	0.9477	0.0724	7.373		
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	505.00	16-Mar-12	8.75	2.649	102.65%	1.1245	0.0586	4.017		



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO