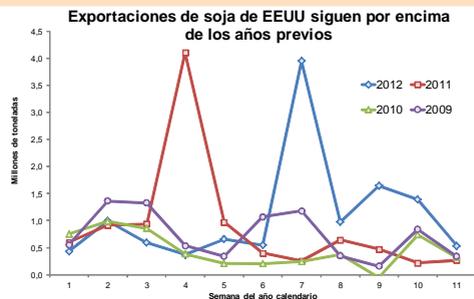




AÑO XXIX - N° 1551 - 23 DE MARZO DE 2012

AFUERA VOLÁTIL, ADENTRO SE MIRAN LOS NÚMEROS DE PRODUCCIÓN DE SOJA

Mientras que el mercado de Chicago registró bajas interesantes en los primeros días de la semana y el jueves, las variaciones positivas del miércoles y viernes resultaron insuficientes para Pág.6



EN MAÍZ, PRECIOS DOMÉSTICOS FIRMES PERO MENOR DINAMISMO

El maíz volvió a tener una semana comercial muy activa, aunque hacia el final de la misma pudo percibirse una caída en el entusiasmo de los exportadores en la búsqueda de la mercadería. El gran volumen del cereal negociado Pág.9

Maíz: 2011/12: Indicadores comerciales exportación

Al 14/03/2012	2011/12	Prom. 5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	8,28	6,47	7,02
Rel. s/saldo exportable	69%	46%	48%
Precios por fijar	0,97	0,92	0,55
	8%	7%	4%
Precios en firme	7,30	5,55	6,46
	61%	40%	45%
Falta vender	3,7	7,5	7,5
Falta poner precio	4,7	8,4	8,0

Sobre datos de MAGYP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de tn.

MEJORAN PERSPECTIVAS DE TRIGO DE INVIERNO EN EE.UU.

El trigo finalizó la semana con importantes bajas en los mercados norteamericanos, revirtiendo las ganancias alcanzadas en las ruedas previas del mes de marzo. Los futuros del cereal blando cotizantes en Chicago experimentaron Pág.12

BALANCE SEMANAL DEL BANCO CENTRAL

Según el estado resumido de activos y pasivos del BCRA al 7 de marzo del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 203.341 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 30.971 millones, restando \$ 172.370 millones. A un tipo de cambio de \$ 4,3362 = u\$s 1, como el consignado al pie del balance, tendríamos reservas por u\$s 39.751 millones. Pág. 2

CHINA

Primero veamos algunos datos sobre este gran país. Su población asciende a casi 1.350 millones de habitantes con una densidad de casi 140 personas por kilómetro cuadrado.

El Producto Interno Bruto (PIB) según la paridad del poder adquisitivo (PPA) se estima para el año pasado en 11,3 billones de dólares, es decir alrededor de 8.400 dólares per cápita, y el PIB nominal en 7,3 billones con un per cápita de 5.200. Pág. 3

YPF EN LA MONTAÑA RUSA

Ya en la recta final del primer trimestre del año, los mercados financieros se presentan inquietos. Los temores por la salud de la economía china volvieron a estar en el centro de atención. La semana pasada, el motivo de dudas estuvo - principalmente - en el marcado déficit comercial que el gigante asiático presentó en febrero. Esta vez, el desaliento provino de la estimación del índice PMI, que mide la actividad manufacturera y resulta una buena aproximación a la evolución del producto. Este indicador refleja una caída en el mes de marzo, inesperada por los analistas, que lo posiciona en su nivel más bajo desde noviembre. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (marzo 2012) Pág. 24

BALANCE SEMANAL DEL BANCO CENTRAL

Según el estado resumido de activos y pasivos del BCRA al 7 de marzo del corriente año las reservas internacionales llegaban a \$ 203.341 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 30.971 millones, restando \$ 172.370 millones. A un tipo de cambio de \$ 4,3362 = u\$s 1, como el consignado al pie del balance, tendríamos reservas por u\$s 39.751 millones.

También hay que tener en cuenta un crédito otorgado por el Banco de Pagos Internacionales de Basilea -BIS- que figura en la cuenta 'otros pasivos' y que estimamos en alrededor de u\$s 3.475 millones, por lo que las reservas netas sería de alrededor de u\$s 36.276 millones.

En el pasivo figura la base monetaria por \$ 213.577 millones a lo que hay que agregar los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 103.973 millones, por lo que tenemos un pasivo monetario de \$ 317.550 millones. Algunos analistas no suman esos títulos del BCRA a la base monetaria, pero no existe ninguna duda que deben considerarse dado que en realidad absorben base monetaria y además generan un déficit cuasifiscal. Si a la mencionada suma le aplicamos el tipo de cambio

mencionado más arriba, tenemos u\$s 73.232 millones. Este monto excede a las reservas en u\$s 36.956 millones.

Según el diario La Nación, del día 21 de marzo, la Presidente del BCRA admitió ayer que las reservas de libre disponibilidad son negativas, pero no dio cifras al respecto. Es habitual considerar reservas de libre disponibilidad a la diferencia entre las reservas internacionales por \$ 203.341 millones y la base monetaria por \$ 213.577 millones, es decir - \$ 10.236 millones (- u\$s 2.361 millones), pero en realidad son negativas en una cifra mayor que estimamos en - u\$s 36.956 millones, según vimos más arriba.

Según la hoja del balance del BCRA, los créditos de la Institución al gobierno nacional se integran con los siguientes conceptos:

Títulos Públicos + Adelantos Transitorios al Gobierno nacional + Contrapartida del uso del Tramo de Reservas + Contrapartida de Asignaciones de DEG - Depósitos del Gobierno y Otros - Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales.

En pesos, tenemos:

133.971 millones + 68.780 millones + 3.535 millones + 11.364 millones - 2.513 millones - 3.935 millones = 211.202 millones.

En dólares, los créditos del BCRA al sector público nacional son u\$s 48.707 millones.

Hay que tener en cuenta que gran parte (\$

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 20/03/12 al 07/04/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 14/03/12	23
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (marzo 2012)	24

USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (marzo 2012)	25
Embarques desde terminales del Up River de granos, harinas y aceites (febrero y enero/febrero 2012)	26
Embarques desde terminales del Up River de harinas, pellets y aceites (febrero y enero/febrero 2012)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

111.555 millones) de los títulos públicos por \$ 133.971 millones son intransferibles hasta fechas futuras (2016, 2020 y 2021).

A raíz de las modificaciones que se introducen a la Carta Orgánica (CO) del Banco Central, los adelantos al Gobierno Nacional pasan del 10% de los ingresos impositivos de los últimos 12 meses al 20%, lo que implicaría un extra de alrededor de \$ 68.000 millones), pero en realidad, a través del endeudamiento mediante títulos públicos, los créditos del BCRA al gobierno superan ampliamente esa cifra como vimos más arriba.

Por la modificación de la disposición del año 2005 sobre las divisas de libre convertibilidad, se estima que el Tesoro podrá hacer uso de alrededor de 7.700 millones de dólares de las reservas internacionales para pagar vencimientos de deuda (u\$s 5.700 millones) y otros préstamos de organismos internacionales (u\$s 2.000 millones). Por estas modificaciones unidas a la mencionada en el párrafo anterior (\$ 68.000 millones), el Tesoro dispondrá de un extra de alrededor de u\$s 22.000 millones.

Las reservas internacionales netas, de \$ 156.103 millones, ascienden al 45,7 % del M2 (dinero en poder del público + cuentas corrientes y cajas de ahorro en pesos en el sistema financiero) de \$ 341.860 millones. En poco tiempo el mencionado porcentaje caerá a una cifra cercana al 30%.

Pero lo más discutible es la modificación del artículo 42 con respecto al retaceo de la información que se tiene que brindar al público.

CHINA

Primero veamos algunos datos sobre este gran país. Su población asciende a casi 1.350 millones de habitantes con una densidad de casi 140 personas por kilómetro cuadrado.

El Producto Interno Bruto (PIB) según la paridad del poder adquisitivo (PPA) se estima para el año pasado en 11,3 billones de dólares, es decir alrededor de 8.400 dólares per cápita, y el PIB nominal en 7,3 billones con un per cápita de 5.200.

El índice de Gini, para el año 2007, llegaba a un nivel intermedio de 41,5%

Desde el punto de vista del PIB, según la PPA, China ocupa el segundo lugar después de EE.UU. que tiene un PIB de alrededor de 15 billones de dólares. Desde el punto de vista nominal también ocupa el segundo lugar antes de Japón.

Su crecimiento económico en las últimas dos décadas ha sido entre el 9 y 10% anual, aunque algunos economistas interpretan que la cifra es algo menor.

No hay duda que China ha pasado a tener una gran trascendencia en este siglo XXI y es por eso que se están publicando muy buenos libros sobre ese país. Hace un tiempo habíamos comentado el libro de Eugenio Bregolat (embajador español en China) sobre «**La Segunda Revolución China**» (2011) y ahora queremos acoplar a ese comentario, específico sobre la agricultura en el gran país de Oriente, el libro de Henry Kissinger, «**China**» (que en versión en español se publicó este año). La lectura de ambos libros es recomendable.

Primero vamos hacer un pequeño resumen del libro de Kissinger y luego le adosaremos el comentario de Bregolat sobre la agricultura de China, comentario que ya habíamos publicado, y al que introducimos algunas modificaciones y agregados.

No hace falta detenernos en presentar a Henry Kissinger, solamente recordar que fue Secretario de Estado de dos presidentes de Estados Unidos y que le cupo un papel destacado cuando se entablaron nuevas relaciones entre China y su país.

Después de analizar en el primer capítulo, la 'singularidad' de China, dedica algunas páginas al confucianismo, para pasar en una corta recorrida histórica por la guerra del opio, la caída del imperio, el nacionalismo de los años veinte, la invasión japonesa, el triunfo de Mao y las distintas peripecias de las últimas décadas. El libro es una fuente de información, especialmente de los aspectos políticos, a los que el autor estuvo muy relacionado en los años '70 y posteriormente. De todas maneras, lo que más nos interesa, en este corto comentario, es destacar el trasfondo filosófico que se encuentra en las primeras páginas.

Según Kissinger, «otras sociedades, entre las cuales se encuentra Estados Unidos, han reivindicado la pertinencia universal de sus valores e instituciones. Ninguna, sin embargo, es igual que China en la persistencia -y en convencer a sus vecinos de que consientan- en una concepción tan elevada de su función en el mundo durante tanto tiempo, y frente a tantas vicisitudes históricas. Desde el nacimiento de China como Estado unificado en el siglo III a.C. hasta el desmoronamiento de la dinastía Qing en 1912, China permaneció en el centro de un sistema internacional de Asia oriental de notable continuidad. Se consideraba que el emperador chino constituía el pináculo de la jerarquía política universal (y así lo reconocía la mayoría de los estados vecinos), y el resto de los

dirigentes estatales teóricamente actuaban como vasallos suyos».

Desde antiguo China siempre se consideró zhongguo, el reino Medio o el País Central.

Sigue diciendo Kissinger que «las sociedades y las naciones tienden a considerarse eternas. Por otra parte, valoran una historia que hable de sus orígenes. China tiene un rasgo característico: no parece poseer principio...En la narración sobre el Emperador Amarillo, venerado por tantos chinos como legendario fundador, se tiene la sensación de que China ya existía».

«Tradicionalmente, China superó con creces a cualquier Estado europeo en población, territorio, y además, hasta la revolución industrial, fue un país mucho más rico. Contaba con un extenso sistema de canalización que conectaba los grandes ríos con los centros de población y durante siglos fue la economía más productiva del mundo y su zona comercial más populosa. De todas formas, al ser básicamente autosuficiente, el resto de las regiones poseían solo una idea periférica de su amplitud y riqueza. En efecto, durante dieciocho de los últimos veinte siglos, China produjo un porcentaje del total del PIB mundial superior al de cualquier sociedad occidental. En 1820, por ejemplo, registró una cifra superior al 30% del PIB mundial, cifra que superaba la del conjunto del PIB de Europa occidental, de Europa oriental y de Estados Unidos» (el mencionado dato lo ha extraído Kissinger de la obra del consumado especialista en estas estimaciones, Angus Maddison, «**The World Economy: A Millennial Perspective**», 2006, aunque como dice Kissinger, hay que tener en cuenta que hasta ese entonces el PBI estaba determinado en gran medida por su gran población. Recordemos que el PIB de Estados Unidos llega actualmente al 19% del PIB mundial).

Lo interesante de la obra que estamos comentando, es que el país oriental ha cautivado por algunas razones al ex Secretario de Estado estadounidense y, es por ello, que ofrece una visión que solamente una persona con su experiencia puede brindar. No podemos adentrarnos aquí en los distintos acontecimientos de la historia china sino que trataremos de transmitir la filosofía que ha cautivado al autor.

En página 33 analiza el Confucianismo y dice lo siguiente:

«Todos los imperios se han creado por medio de la fuerza, pero ninguno puede mantenerse con ella. Para que una norma universal perdure tiene que traducir la fuerza en obligación. De lo contrario, la energía del gobernante se agotará en el

mantenimiento del dominio a expensas de su habilidad para configurar el futuro. Los imperios se mantienen si la represión cede el paso al consenso.

«Este fue el caso de China. Los métodos que se siguieron allí para unificarla, y desmembrarla y volverla a unificar, en ocasiones fueron brutales. En la historia china ha habido rebeliones sanguinarias y gobiernos de tiranos dinásticos. Pero China no debe tanto su supervivencia milenaria a los castigos impuestos por sus emperadores como al conjunto de valores que se han fomentado entre su población y su gobierno de funcionarios eruditos.

«Uno de los aspectos importantes de la cultura china es que dichos valores eran básicamente de naturaleza secular. En una época en la que surgía el budismo en la cultura india haciendo hincapié en la contemplación y la paz interior, en la que los profetas judíos -y, posteriormente, los cristianos e islámicos- ensalzaban el monoteísmo evocando la vida tras la muerte, China no desarrollaba temas religiosos en el sentido occidental. Los chinos nunca crearon un mito sobre la creación cósmica. Su universo obtuvo la vida a partir de los propios chinos, cuyos valores, a pesar de ser declarados de aplicación universal, se concibieron en un principio como chinos».

Permítasenos disentir parcialmente del párrafo anterior sobre que el monoteísmo hebreo y cristiano ensalza casi en exclusiva la 'vida tras la muerte'. Tanto el mensaje de los profetas del Antiguo Testamento como el de Jesús se focaliza sobre el cumplimiento ético en el presente Reino de Dios. Admitimos, sin embargo, que el mencionado mensaje tiene un componente escatológico, que llevó al gran estudioso de Confucio, Lin Yutang, a pasar de la filosofía confuciana en su obra «**La importancia del vivir**», a la concepción cristiana en su posterior obra «**De pagano a cristiano**».

Sigue diciendo luego Kissinger que «los valores predominantes de la sociedad china procedían de las directrices de un antiguo filósofo que pasó a la posteridad con el nombre de Kong Fu-zi (o Confucio en su versión latinizada). Confucio (551-479 a.C.) vivió a finales del período denominado Primavera y Otoño (770-476 a.C.), época de gran agitación política que desembocó en las violentas luchas del período de los Reinos Combatientes (475-221 a.C.). La casa Zhou que reinaba a la sazón vivía una época de decadencia y se veía incapaz de ejercer la autoridad con los príncipes rebeldes en pugna por el poder político. La codicia y la violencia no tenían fronteras...»

«Confucio, al igual que Maquiavelo, vivió erran-

te en su país a la espera de que algunos de los príncipes que se disputaban la supervivencia lo retuviera como asesor. Pero a diferencia de aquel, este se centró más en el desarrollo de la armonía social que en las intrigas del poder. Sus puntos básicos fueron los principios del gobierno comprensivo, la correcta realización de los rituales y la inculcación de la devoción filial. Probablemente porque no ofreció a sus posibles patronos una vía rápida para alcanzar riqueza o poder, Confucio murió sin alcanzar su objetivo: jamás conoció a un príncipe que pusiera en práctica sus máximas, y China siguió su descenso hacia el desmoronamiento político y finalmente la guerra.

«Subsistieron, no obstante, las enseñanzas de Confucio, de las que dejaron constancia sus discípulos. Cuando acabó el derramamiento de sangre y China volvió a ponerse en pie, unificada, la dinastía Han (206 a.C.-220 d.C.) adoptó el pensamiento confuciano como filosofía oficial del Estado. El canon confuciano, agrupado en una recopilación básica de máximas de Confucio (las *Analectas*) y los subsiguientes libros de comentarios doctos, evolucionaría hasta convertirse en algo similar a una combinación entre la Biblia de China y su Constitución».

Es cierto que en la larga historia del país se vivieron nuevos tiempos de conflictos, guerras, persecuciones y olvido, recordemos si no la Revolución Cultural en los años '60 del siglo XX, con su desprecio al pasado y con la destrucción de valiosos monumentos y escritos confucianos, pero esta filosofía sigue estando detrás de un país que ha logrado en los últimos treinta años una altísima tasa de crecimiento económico. En las relaciones comerciales con el gran país no hay que sentirse menores, ya que Occidente tiene también valores filosóficos propios que pueden servir a los chinos, pero no hay que creer que esas relaciones comerciales son meramente económicas, también hay un substrato profundo que no hay que subestimar y que siempre debemos respetar.

La Agricultura de China

Este artículo, que con modificaciones ya habíamos publicado, no pretende ninguna originalidad, simplemente es un resumen del capítulo dedicado a la agricultura en China del libro «**La Segunda Revolución China**» (2011) escrito por Eugenio Bregolat.

En la página 108 del mencionado libro dice el autor que «el problema básico que plantea la agricultura en China es sencillo: con el 7% de la tierra del planeta, tiene que alimentar al 20% de su po-

blación. Dicho de otro modo, la superficie per cápita de tierra cultivable es el 40% de la media mundial».

Antes de pasar al análisis de la agricultura de China, veamos que nos dice Bregolat sobre cual es la teoría básica de Deng Xiaoping, el pragmático que llevó a cabo la Segunda Revolución China (ver página 42 del libro que comentamos).

«Deng Xiaoping ha revisado varios de los capítulos fundamentales de Marx, Lenin y Mao Zedong. Según la teoría del valor de Marx, el trabajo es el único factor de la producción generador de valor: una mercancía vale lo que el trabajo que lleva incorporado y el trabajador es acreedor al valor total de su trabajo. La parte del precio de una mercancía que excede al salario pagado para producirla es la plusvalía que se arroga el empresario capitalista, propietario de los medios de producción. Marx rechazó la plusvalía que consideraba resultado de la explotación del proletario por parte del capitalista, así como el instrumento que la hace posible, la propiedad privada de los medios de producción. Tras la revolución se procedería a la destrucción del orden capitalista, es decir desaparecería la propiedad privada de los medios de producción, que serían transferidos al proletariado, y se establecería una economía de planificación centralizada. Marx no aclaró que forma tomaría la transferencia de los medios de producción al proletariado. En la práctica soviética, adoptada luego por China, se tradujo en el monopolio estatal de los medios de producción. Pero en cambio, según la resolución del XV Congreso del Partido Comunista Chino, en octubre del 97, 'trabajo, capital, tecnología, capacidad empresarial y otros factores de la producción participarán en la distribución de la renta según su contribución'. La teoría del valor y el rechazo de la plusvalía de Marx quedaron muertos y enterrados».

El primer paso de la segunda revolución de China emprendida por Deng Xiaoping en 1978, fue la abolición de las comunas populares que se crearon a fines de la década del '50 por Mao Zedong.

Recordemos que esas comunas populares originadas en el Gran Salto Adelante habían arrojado como consecuencia una fuerte hambruna con un número de muertos entre 30 y 70 millones de personas (ver Bregolat, pág 17, citando a Jing Chang y John Halliday, «**Mao, the unknown story**, 2005, aunque algunos autores consideran exagerada la segunda cifra. Kissinger, en el libro citado más arriba, pág. 201, dice que 'murieron más de veinte millones de personas').

A raíz del mencionado desastre, Mao había per-

dido la dirección del país y para recuperarla emprendió con los jóvenes de la guardia roja la llamada revolución cultural a partir de 1965. Deng Xiaoping fue uno de los dirigentes perseguidos durante esa revolución cultural y su hijo, arrojado por la guardia roja desde una ventana, quedó inválido. Deng, posteriormente, volvió a tomar el poder y desde ese momento ya fue la figura indiscutible del poder chino hasta su muerte en 1997 a los 92 años.

Abolidas las comunas populares, comenzó la entrega de la tierra a los campesinos bajo el régimen de responsabilidad familiar. El éxito fue inmediato y la producción granaria aumentó desde 1978 a 1984 en un 33%. «El valor del producto agrícola y ganadero se multiplicó por 18 entre 1978 y 2000». La renta media de la China rural se multiplicó por 7 veces entre 1978 y 1990.

Veamos a este respecto algunas cifras actuales de la producción agrícola de China según datos de la Secretaría de Agricultura de Estados Unidos (USDA) a marzo del corriente año para la campaña 2011/12

Trigo: se estima en 118 millones de toneladas.

Maíz: se estima en 192 millones de toneladas.

Granos forrajeros (incluido maíz): se estima en 198 millones de toneladas.

Arroz: se estima en 141 millones de toneladas.

Algodón: se estima en 33,5 millones de 480-pound bales.

Soja: se estima en 13,5 millones de toneladas.

China importaría 55 millones de toneladas de soja y la trituración sería de 59,1 millones de toneladas. Como resultado de esta molienda, la producción de harina sería de 46,8 millones de toneladas y la producción de aceite de 10,6 millones de toneladas. China importaría 1,2 millones de toneladas de aceite de soja.

Según otras fuentes, a producción de carne ha llegado en el año 2009 a la siguiente cifra:

Carne de cerdo 48,9 millones de toneladas.

Carne de ave 17,3 millones de toneladas.

Carne de vacuno 6,4 millones de toneladas.

Carne de cordero 3,9 millones de toneladas.

En total la producción de carne de China alcanzó a 76,5 millones de toneladas, el 29% de la producción mundial, con un consumo per cápita de alrededor de 58 kilogramos aproximadamente.

La producción de manzanas ha llegado en la campaña 2011/12 a 35 millones de toneladas, la de peras a 15,6 millones y la de uvas a 6,7 millones.

Hacia 1978, a raíz de que Mao había nacionalizado la tierra y había establecido en las comunas el sistema de distribución igualitario, o tazón de

hierro, no existía ningún estímulo a la producción individual y el nivel de producción de las comunas era muy bajo. En 1962, en la provincia de Anhui algunas comunas distribuyeron la tierra entre los agricultores, pero Mao prohibió el experimento, considerándolo un retorno al capitalismo. En 1978 algunos campesinos volvieron -en el pueblo de Xiaogang, condado de Fengxiang, en la misma provincia de Anhui- a la agricultura de base familiar. El secretario del Partido en la provincia, Wan Li, pidió al Comité Central que la autorizase pero recibió como toda respuesta la prohibición. A pesar de ello, la práctica se extendió a la provincia de Sichuan.

La población rural era el 89% de la población china en 1949; el 82,1% en 1978; el 66% en el 2000; el 60% en el 2004 y se estima que será del 50% en el 2015, del 40% en el 2020 y del 20% en el 2050.

Uno de los grandes problemas del crecimiento registrado en los sectores urbanos de China es la creciente diferencia de rentas entre el campo y la ciudad. La renta media de ésta última triplica la renta media del campo. Esta diferencia es la que llevó a las manifestaciones de protesta que llegaron a cifras cercanas a las 80.000 entre los años 2004 y 2005, manifestaciones que tuvieron lugar, en su mayoría, en las zonas rurales.

En los últimos años se ha rebajado la presión fiscal en las zonas rurales y se ha permitido la venta del usufructo de la tierra. Uno de los problemas más serios de la agricultura china es que la superficie implantada por productor es de 0,4 hectáreas. Se busca con las recientes reformas que esta superficie aumente y de esta manera se incremente la productividad.

SOJA

Afuera volátil, adentro se miran los números de producción

Mientras que el mercado de Chicago registró bajas interesantes en los primeros días de la semana y el jueves, las variaciones positivas del miércoles y viernes resultaron insuficientes para compensar las pérdidas. Por lo tanto, los precios de la soja norteamericana finalizan la semana con bajas del 0,6% a casi el 1%, y con el aceite de soja retrocediendo el 1,1% en todas las posiciones.

En este contexto externo, el mercado doméstico se concentró en factores formadores propios.

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 22/03/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja		
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594
Año 2011	1.681.985	2.048.796	3.730.781	11.903.690	14.135.871	26.039.724	3.521.596	5.216.316	8.737.912
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250
Marzo	46.108	93.046	139.154	658.886	1.025.400	1.684.286	230.056	1.208.000	1.438.056
Sem al 16/03	11.118	83.596	94.714	235.620	117.400	353.020	56	396.000	396.056
Sem al 22/03	25.000	5.250	30.250	50.174	415.000	465.174	65.000	120.000	185.000
Año 2012	164.956	351.454	516.410	1.618.352	2.338.074	3.956.426	235.358	2.555.700	2.791.058

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

En el corto plazo, la imposibilidad de carga por un *lock out* camionero ralentizó los negocios en la plaza local. La logística de transporte de granos se complicó por el *lock-out* determinado por FETRA. Entre el lunes 19 y el jueves 22 los camiones cargados de granos no pudieron ingresar a los principales puntos de destino, mayormente puertos y plantas del cordón ribereño del Up River Paraná. En lo inmediato, para los puertos y plantas no habría representado problemas mayores ya que la medida de fuerza había sido anunciada con bastante antelación y se tomaron las provisiones del caso en lo que se refiere a abastecimiento del grano. La situación más complicada se vivió en origen. En época de cosecha, la imposibilidad de cargar el grano levantado tenía la doble complicación para el productor de: a) no cumplir con compromisos de entrega en ventas pactadas, y b) correr el riesgo de que inconvenientes climáticos afecten al lote implantado.

En el medio, se sucedieron más noticias relacionadas con la logística de transporte.

Una de ellas versó sobre el ordenamiento del arribo de camiones a plantas y puertos de parte del sector comprador. Se recuerda que dicho ordenamiento fue una iniciativa del sector demandante, consistente de: a) la implementación de un código alfanumérico a cada camión con cupo otorgado para la descarga, a insertarse en la carga de porte, y b) la penalidad sobre el dador de carga de US\$ 10 por cada tn de mercadería cuando el camión que arribe a fábricas o terminales portuarias no tenga cupo otorgado, medida que estaría vigente a partir del 1° de abril. Las novedades estuvieron relacionadas con las empresas compradoras que manifestaban su adhesión o no adhesión a este sistema anunciado por CIARA-CEC.

La otra noticia desde lo logístico fue la Resolución 3292 de la AFIP de:

a) incorporar a la carta de porte un campo que registre la tarifa de referencia de flete esta-

blecida por la Subsecretaría de Transporte Automotor. (Surge la duda respecto de qué pasa con las tablas con tarifas de flete de referencia acordadas entre las autoridades provinciales con las asociaciones o cámaras del transporte de carga de órbita provincial.)

b) incorporar la distancia en kilómetros hasta el destino en la carta de porte, información obligatoria para obtener el CTG.

En anticipación al levantamiento del paro camionero este viernes, los negocios se activaron desde el mismo jueves, aunque el interés por cerrar negocios se concentró más en maíz que en soja.

Los valores de la soja por entrega disponible o inmediata merodearon los \$1400, con la posibilidad de que por lotes de consideración se hubieran pagado \$1420 este mismo viernes.

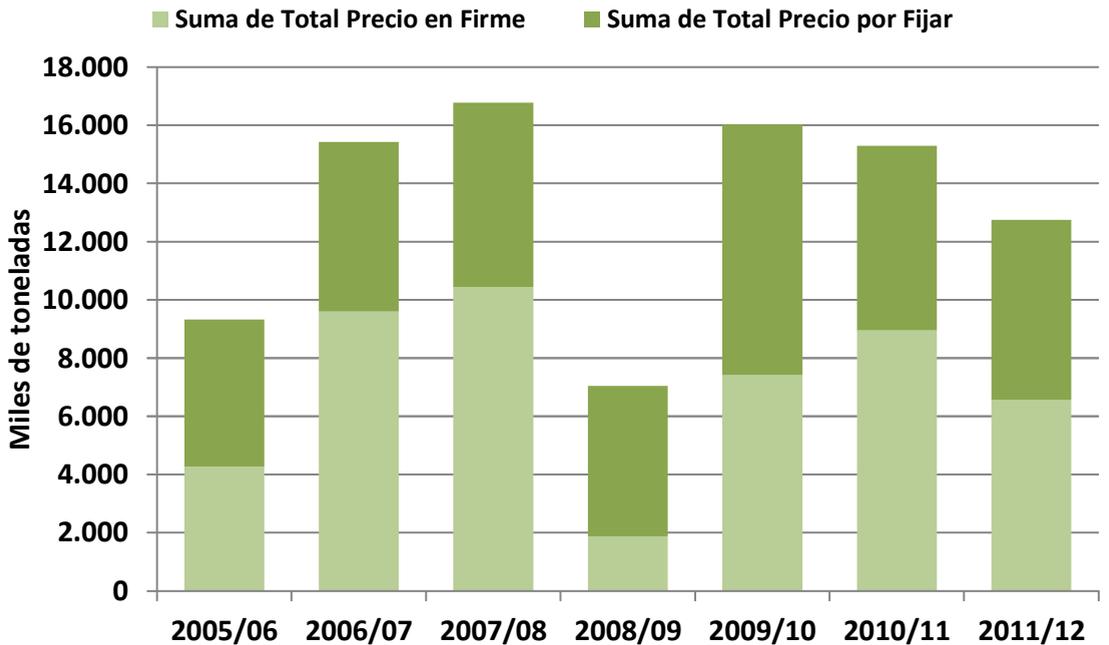
En lo que hace a la soja nueva, los *forwards* mayo con destino a fábricas retrocedieron a US\$322 al iniciarse la semana -alguna empresa ofrecía pagar algo más-, tocaron fondo el miércoles con US\$320 y rebotaron a US\$325 este viernes. Este mismo precio se ofreció pagar por la soja cámara. Con todo, el precio quedó igual que el viernes anterior.

El FAS teórico para la exportación de soja en grano, embarque mayo, estaba en alrededor de US\$ 320 el jueves, en paridad con los valores observados en el mercado de físico. El cálculo hecho para la exportación de productos derivados de la industria aceitera (aceite crudo y pellets y/o harina de soja) arrojaba un FAS teórico de US\$ 312, con un contramargen de 8 dólares frente al precio en mercado.

Otro tema de preocupación en el mercado interno argentino es cuál será el número de producción de soja argentina.

Luego de un inicio de campaña auspicioso, amplias zonas del NOA y el NEA están sufriendo la falta de precipitaciones y los rindes están seria-

Soja Nueva: Compras a precio y a fijar al 14/03



mente afectados. No es un tema menor desde el momento que el hectareaje bajo soja alcanza a 2,4 / 2,5 millones de hectáreas entre Chaco, Santiago del Estero, Salta y Tucumán, las provincias con problemas.

Oil World, un consultor del exterior, manejaba una producción de 46,5 millones tn de soja para Argentina, estimación que había hecho sobre datos recogidos un par de semanas atrás, pero advertía de los alarmantes informes de rindes que se estaban conociendo. Safras & Mercado, agencia informativa y consultoría brasileña dio 46 millones de toneladas para Argentina.

En Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires dio un estimado de producción de 46,2 millones tn.

Pero, lo más interesante es ver que la estimación mensual oficial, que el Ministerio de Agricultura emitió este jueves, dio 44 millones de tn, ubicándose por debajo del punto medio que dio como rango en febrero (43,5 a 45 millones).

Los números por estimar o calcular para la cosecha sudamericana seguirán dando qué hablar en las plazas internacionales. Además de Argentina, los últimos números para las cosechas sudamericanas son las siguientes:

<u>País</u>	<u>OW</u>	<u>USDA</u>	<u>S&M</u>
Argentina	46,5	46,50	46,00
Brasil	66,5	68,50	68,23
Paraguay	4,84	5,00	5,00
Bolivia		1,58	2,42
Uruguay		1,70	1,50
Otros*	4,84	--	--
Total	121,54	123,28	123,15

Las cifras están en millones de toneladas. () Incluye a Bolivia y Uruguay.*

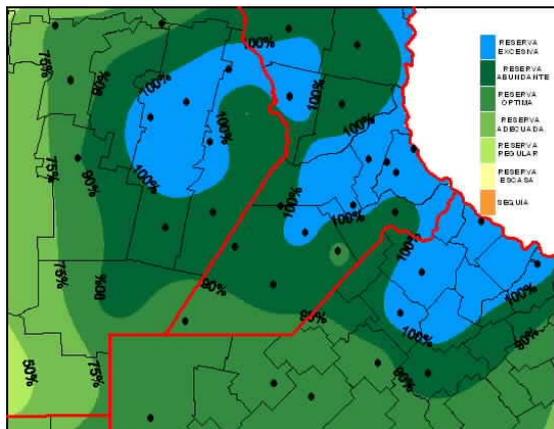
Bajas en la soja no invalidan su tendencia

El mercado internacional de soja ha estado en la mira de diversos analistas y medios de prensa en los últimos días, con especial énfasis luego de que los precios alcanzaron la barrera de los u\$s 500/ton. La duda generalizada pasa por si las cotizaciones tienen margen para seguir subiendo, habida cuenta de que los futuros con vencimiento en mayo acumulan un alza del 14% en lo que va de 2012.

La falta de lluvias y el calor extremo en Sudamérica, el incremento en las compras de China y la posibilidad de que la oleaginosa pierda frente al maíz en la batalla por el área sembrada en Estados Unidos fueron los principales fundamentos en los que se apoyaron las subas del último tiempo. El petróleo hizo su aporte, encareciéndolo

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

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE 1° AL 22/03/2012



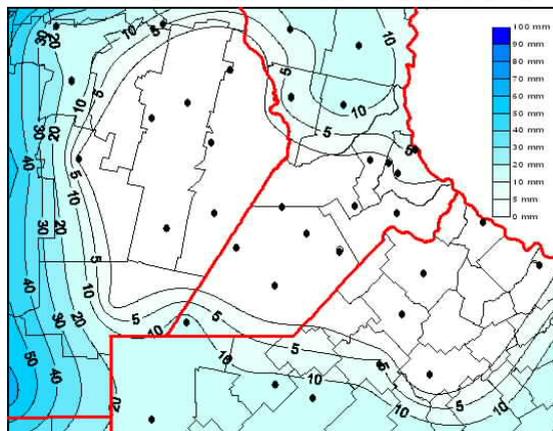
DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 15 y el miércoles 21 de marzo se volvieron a registrar precipitaciones importantes en la región GEA, pero esta semana, con características más dispersas. Las más significativas se desarrollaron sobre el sur de la provincia de Santa Fe y el este de la provincia de Córdoba, donde se observa el núcleo que se destaca frente al resto de la región, con montos superiores a los 70mm. Entre los acumulados más importantes de la semana sobre la región GEA, se destaca el registrado en la localidad de Bigand, en la provincia de Santa Fe, donde el acumulado semanal fue de 93,2mm. El resto de GEA recibió precipitaciones con registros entre 40 y 60mm aproximadamente. En cuanto a las marcas térmicas, se pueden observar que los valores fueron elevados en toda la región, de manera bastante homogénea. En promedio se mantuvieron entre los 33 y los 36° C, siendo similares a los de la semana anterior, y por encima de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 37,2° C y se observó en Poso del Molle, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso e inferiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 11 y 14° C. El registro más bajo fue de 9,1° C y se midió en dos localidades, Chacabuco, en la provincia de Buenos Aires, y en Pujato, en la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas, y el balance de precipitaciones acontecidas en las últimas semanas, se observa que prácticamente en 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, complica la situación, especialmente si se tiene en cuenta que este cultivo venía recuperándose de manera significativa, especialmente los lotes tardíos, pero con la situación actual, empiezan a presentarse algunas

complicaciones. Por este motivo, no se necesitarían precipitaciones en los próximos 15 días para que se normalice la situación del suelo y del cultivo.

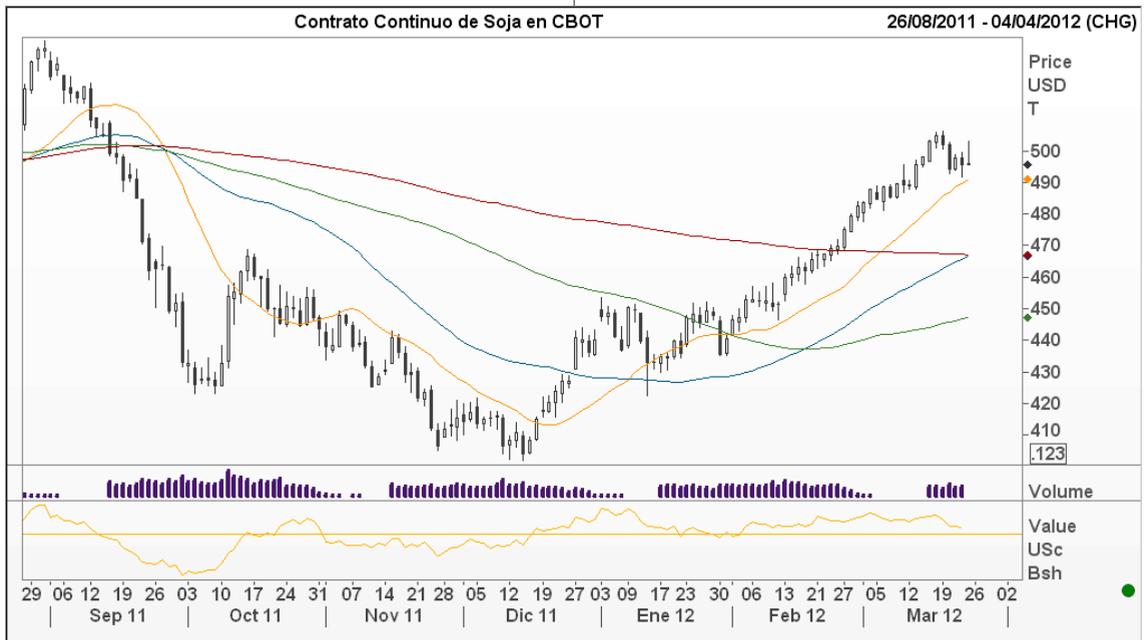
ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 22 y el miércoles 28 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, será la responsable del importante descenso de temperatura que se registrará durante la jornada del viernes 23 y los días posteriores. Las marcas térmicas que se observarán durante los próximos días serán propias de los meses de otoño, si bien a la zona GEA todavía es poco probable que se registren heladas, se prevé que la temperatura se mantenga en valores bastante cercanos. 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 prevaeciente del sector sur. A partir del domingo, se espera que una débil perturbación avance sobre la zona central del país, la cual podría dejar algunas lluvias aisladas y poco significativas. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que sea muy escasa a lo largo de todo el período, lo que favorecerá a la ausencia de las precipitaciones. Por último, la circulación del viento presentará la característica de prevalecer de sector sur durante gran parte del período, rotando hacia el sector este a partir del final de la semana de pronóstico.

MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA SOJA DE 1° AL 22/03/2012



www.bcr.com.ar/gea



se cerca de 30 dólares en los últimos cinco meses.

Sin embargo, lo que parecía una carrera alcista fuera de control se interrumpió en los últimos días. Los especuladores "tomaron" las ganancias obtenidas en las semanas previas y los coberturistas vendieron contratos ante los temores de que los indicios de desaceleración de la economía china se traduzcan en bajas futuras de los precios.

Las exportaciones norteamericanas se desaceleraron en la última semana, contribuyendo al freno del mercado. El país del norte reportó ventas hacia el exterior por 532.754 toneladas en la última semana, el volumen más reducido del último mes y medio. La cifra resultó solamente un tercio del promedio exportado durante ese lapso, aunque resultó más elevada que la reportada en el mismo período del año pasado.

Todas las conjeturas que puedan hacerse sobre el devenir de los precios deberán refrendarse contra lo que publique el USDA en su informe del próximo viernes. Hasta el momento sólo se cuenta con estimaciones privadas muy preliminares, que tomando rindes tendenciales anticipan una situación ajustada para el próximo año.

Si se confirma que los stocks permanecerán bajos por un año más y continúa el escenario de dólar depreciado con tasas de interés cercanas a cero cabe esperar que los precios se ubiquen en cifras nominales históricamente elevadas durante un tiempo razonable. Difícil es identificar un techo para el mercado, pero mientras la economía

mundial no traiga nuevos sobresaltos las probabilidades favorecen la llegada de nuevas subas.

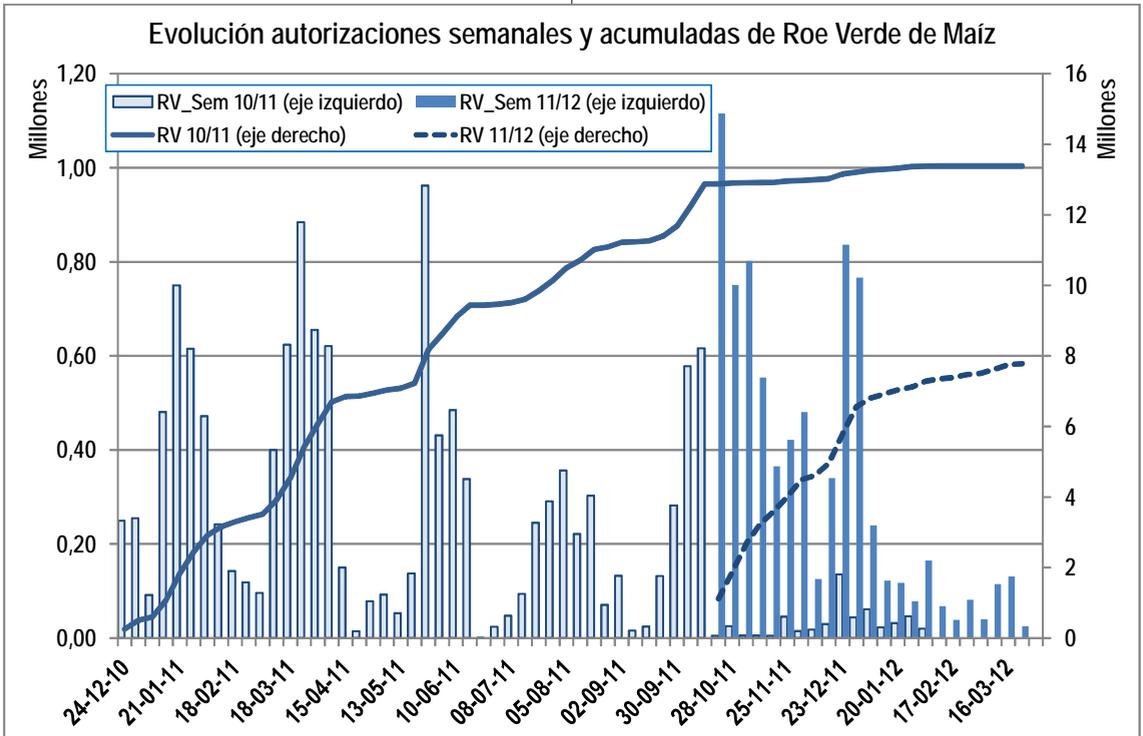
MAÍZ

Precios firmes pero menor dinamismo en el maíz

El maíz volvió a tener una semana comercial muy activa, aunque hacia el final de la misma pudo percibirse una caída en el entusiasmo de los exportadores en la búsqueda de la mercadería. El gran volumen del cereal negociado en muy poco tiempo permitió a los compradores reponer sus stocks, quedando a la espera del anuncio de nuevos ROE hacia el 18 de abril.

Según datos del Ministerio de Agricultura, en la semana anterior al 14/03 se negociaron más de un millón de toneladas de maíz del ciclo nuevo. El sector exportador acumula compras por 8,3 millones de toneladas, mientras que los ROE autorizados superan levemente las 7,5 millones de toneladas. Esto implica que si la apertura de nuevos ROE queda por debajo de las 2-2,5 millones de toneladas el impacto sobre los precios del mercado será exiguo.

En el transcurso de los últimos días la exportación continuó pagando u\$s 175/ton por la mercadería a entregarse entre junio y julio, aunque este



precio experimentó algunos vaivenes debido a las caídas externas. Hacia el viernes los valores locales llegaron incluso a u\$s 177/ton. La mercadería con descarga inmediata en condición cámara vale cerca de \$ 700/ton, cifra que se encuentra unos \$ 200/ton por debajo de los valores FAS teóricos. Asimismo, los consumos de la región pagaron entre \$ 630 y \$ 670/ton con descarga.

Desde el punto de vista productivo, el panorama de la última campaña luce desolador. La superficie sembrada entre finales de septiembre y principios de octubre y que no se perdió por la sequía sufrió las consecuencias dramáticas de la falta de agua durante el mes de diciembre. Contrariamente, el maíz sembrado en forma tardía presenta un panorama mucho más alentador, favorecido por las lluvias que recibió durante febrero y marzo.

Según información del Ministerio de Agricultura que llega hasta el 21 de este mes, dos tercios de los maíces se encuentran en estado regular o malo. La cosecha muestra un importante grado de avance, que se profundizará en las próximas semanas. El organismo estima que la producción de maíz se ubicará en torno a 21,2 millones de toneladas, sin considerar las siembras con destino forrajero. Nuestro país está en condiciones de exportar unas 13,5 millones de toneladas, de las cuales unas

564.000 toneladas ya se han embarcado.

Solucionado el conflicto que mantuvo paralizado el ingreso de camiones en las terminales portuarias de la región, se espera que en los próximos días los trabajos de recolección recobren fuerza en un marco de mayor fluidez comercial.

Maíz rebota en Chicago al finalizar la semana

Durante los primeros días de la última semana, la acción conjunta de los diversos factores de oferta y demanda que intervienen en la formación de los precios del maíz dieron por resultado bajas considerables en Chicago. Hasta el día miércoles, las pérdidas acumulaban 4,6%. Sin embargo, las cotizaciones experimentaron una recuperación en las jornadas posteriores, para finalizar una semana con un rojo del 4%.

Hacia mediados de mes los precios del mercado habían arribado a un nivel técnico de resistencia dado por los u\$s 6,8/bushel en CBOT, frenándose allí por tomas de ganancia tras alcanzarse los valores más altos de los últimos seis meses. Los fondos reconocieron la aparición de señales de sobrecompra, dando lugar a una intensa liquidación de posiciones.

En complemento de aquello, la caída del mercado también encontró razones en fundamentos

climáticos. En los últimos días el cinturón maicero norteamericano atravesó una etapa de clima relativamente cálido y con buena dosis de lluvias, favoreciendo las perspectivas de cara a la campaña 2012/13. Las temperaturas se encontraron entre 20 y 26°C, dando la pauta de que el invierno ya está quedando atrás. Hasta el momento se trata del marzo más cálido desde que se tienen registros, comenzando en el año 1871.

Las condiciones climáticas favorecen un inicio anticipado de las siembras, pese al riesgo de que las heladas características de fines de marzo y la primera quincena de abril puedan perjudicar a los cultivos. No obstante, la recompensa de obtener una cosecha temprana es grande para los productores norteamericanos: el día viernes los futuros con vencimiento en septiembre cerraron u\$s 9,75/ton por encima de los contratos con entrega en diciembre.

Las bajas encontraron sustento adicional en las noticias procedentes de Ucrania, donde se estima un gran crecimiento en la superficie destinada al maíz. Los severos daños que impactaron sobre la cosecha de trigo llevarán a los productores a expandir el área destinada a variedades de primavera. De este modo, la producción de aquel país podría crecer hasta llegar a 25 millones de toneladas en el ciclo 2012/13, luego de las 22,5 millones obtenidas en 2011/12 y las 12 millones de la campaña 2010/11.

El rebote de las cotizaciones de la segunda mitad de la semana se apoyó en el desempeño exportador de Estados Unidos, que resultó muy superior al esperado en los datos que reportó el USDA en la mañana del jueves. Los vaivenes del dólar y del petróleo también contribuyeron a direccionar a los precios.

El rumbo del mercado parece poco definido. Los fondos de inversión se posicionan de cara a la publicación del informe de perspectivas de siembra, que se conocerá el viernes próximo. Diversas firmas privadas ya han formulado su expectativa. La revista Farm Futures, por ejemplo, indicó el viernes que espera una extensión de 38,5 millones de hectáreas, con datos tomados de encuestas a productores. Si el USDA confirma esta visión preliminar los precios sufrirán el impacto.

TRIGO

Mejoran las perspectivas del trigo de invierno en EEUU

El trigo finalizó la semana con importantes bajas en los mercados norteamericanos, revirtiendo las ganancias alcanzadas en las ruedas previas del mes de marzo. Los futuros del cereal blando cotizantes en Chicago experimentaron pérdidas del 2,7%, llegando al viernes a u\$s 254,5/ton para la posición con vencimiento en mayo. Menos acentuadas fueron las caídas de los contratos negociados en Kansas, cuya baja semanal resultó de 1,5%.

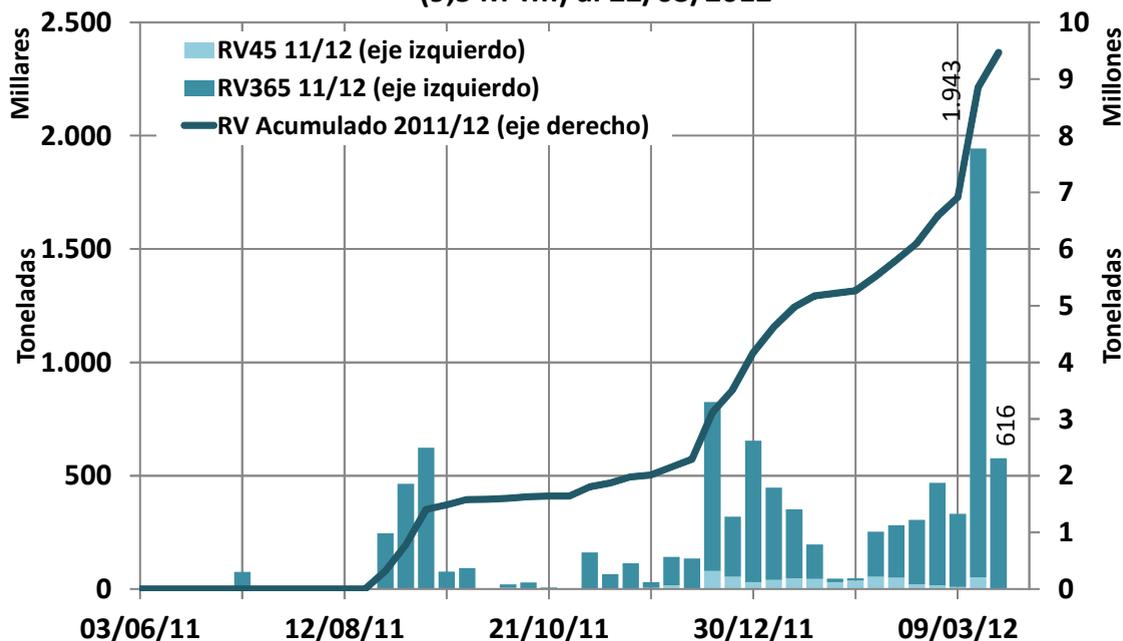
Pasado lo más crudo del invierno en Estados Unidos, los operadores comenzaron a monitorear la evolución del clima con miras a evaluar las perspectivas productivas de la variedad de trigo rojo y duro que se desarrolla en las planicies de aquel país. En los últimos días, la llegada de lluvias y temperaturas superiores al promedio histórico en el núcleo triguero conformado por los estados de Kansas, Oklahoma, Colorado y el norte de Texas elevaron el potencial de rendimiento del cultivo. Diversos informes climáticos anuncian la continuidad de las condiciones favorables para los próximos siete o diez días.

Adicionalmente, al comenzar la semana fuentes del gobierno ruso descartaron definitivamente la posibilidad de aplicar restricciones a la exportación, algo que ya habían adelantado en el mes de febrero. Según indicaron, aquel país cuenta con las existencias necesarias para garantizar el consumo interno a precios razonables. A principios de marzo, las exportaciones de granos de la actual campaña habían llegado a un récord de 21,5 millones de toneladas, entre las que se incluían alrededor de 17 millones de toneladas de trigo.

Estos factores, sumados a una ligera apreciación del dólar, tuvieron un considerable impacto sobre el mercado. Debido a que las existencias globales son amplias, los fondos de inversión encontraron la justificación para continuar vendiendo contratos en CBOT. Al llegar el viernes, la CFTC indicó en su reporte de "Commitments of Traders" que los especuladores mantenían al día 20 de marzo un total de 80.310 posiciones vendidas. Esta cifra denota una caída del 2,5% en las apuestas bajistas.

Al finalizar la semana, el repunte en el nivel de exportaciones de Estados Unidos y la aparición de señales técnicas de sobreventa permitieron una leve recuperación de los precios. El mercado con-

TRIGO 2011/12 - ROEV autorizados semanales y acumulado (9,5 M Tm) al 22/03/2012



tinúa oscilando entre 248 y 230 dólares por tonelada, rango del que no se ha escapado en las últimas ocho semanas. El precio promedio del año pasado fue de u\$s 260/ton.

Con pocas novedades, se miran cultivos alternativos

En el mercado local, la exportación ha estado buscando grano con requerimientos de proteína mínima. Los precios han estado en el nivel de los US\$ 175 /tn, pudiendo conseguirse algo más por mayores lotes; esto es si se entregaba cereal con ph78 y proteína del 11%. Para descarga en julio, los precios eran similares (ph78, proteína del 10,5%).

En lo que respecta al trigo condición exportación, hubo un buen volumen de negocios, lo cual tiene sentido en relación con el gran nivel de RV que se están anotando. Para este segmento del mercado, los precios habrían ascendido a US\$ 165, descarga en el mes de julio.

La diferencia entre este precio de mercado y el FAS teórico era de algo más de 20 dólares en contra del valor efectivo.

Se han estado haciendo más negocios desde la exportación en la medida que no está cumplido el cupo de exportación otorgado por el Gobierno Nacional y que asciende a 11,3 millones de tonela-

das. Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, y calculando cuáles RV autorizados corresponden a cada campaña, estarían autorizados 9,5 millones tn de ventas externas. Hasta el 14/03 las compras de la exportación ascendían a 6,715 millones tn. A este monto hay que sumarle, el excedente que tenían adquirido los exportadores de la temporada 2010/11 y que no se llegó a embarcar.

Más allá de este repunte que se ha dado por el otorgamiento del cupo extra de trigo, las dificultades en su comercialización son las que llevan a los productores a mirar cultivos alternativos.

De allí que la cebada, la colza y las legumbres son más que consideradas, pese a que en todos predominan los negocios con contratos de producción-comercialización y la demanda está limitada a unas pocas manos, tanto en el frente interno como en el externo, o regionalizada.

Los márgenes en los ciclos precedentes han sido buenos para quienes incursionaron en estos cultivos alternativos. El incentivo ha llevado a que la producción de cebada saltara de 1,36 millón tn en el 2009/10 a los 4,10 millones en este 2011/12, o la de colza de 17.200 tn en la 2009/10 a las 50.400 tn de este 2011/2, o la de garbanzo que saltó a 114.500 tn en este ciclo. La pregunta es cuál es la verdadera dimensión de la demanda.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	16/03/12	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.260,00	1.260,00			1.277,00	1.265,67	1.536,82	-17,6%
Soja	1.420,00	1.400,00	1.377,00	1.396,40	1.396,00	1.397,88	1.460,89	-4,3%
Mijo								
Sorgo	670,00				650,00	660,00	718,95	-8,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.435,11	-16,4%
Soja	1.300,00	1.300,00				1.300,00		
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.165,00				1.165,00	1.439,76	-19,1%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.205,00					1.205,00	1.440,83	-16,4%
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	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	16/03/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.480,0	3.480,0	3.480,0	3.500,0	3.500,0	3.480,0	0,57%
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	4.100,0	4.100,0	4.150,0	-1,20%
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.500,0	3.500,0	3.600,0	-2,78%
Subproductos (s)							
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	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	Var.%	16/03/12
Trigo										
Exp/GL-Tmb	20/06 a 20/07	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	153,00	155,00	160,00	163,00		
Exp/SM-AS	20/06 a 20/07	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$s 170,00	170,00	170,00	170,00	175,00		
Exp/SM	Jul'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 175,00	170,00	170,00	170,00	170,00		
Exp/SM	Agos'12	Cdo.	M/E			160,00	160,00	160,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		670,00	670,00	660,00	670,00		
Exp/Tmb	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s		175,00				
Exp/GL	20/06 a 20/07	Cdo.	M/E	u\$s 172,00	170,00	170,00	170,00	175,00		
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s		173,00	170,00	177,00		
Exp/SM	Jun/Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	170,00	175,00	175,00	177,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	630,00	600,00	650,00	650,00	-3,0%	670,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	620,00	600,00	600,00				620,00
Exp/SM-AS	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s 155,00			155,00	160,00	3,2%	155,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1375,00	1390,00	1390,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1375,00	1390,00	1390,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1375,00	1390,00	1390,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1375,00		1390,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1375,00	1390,00	1390,00	1400,00	0,0%	1400,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1375,00	1390,00				
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1375,00	1400,00	1390,00	1400,00		
Exp/Tmb	Hasta 30/03	Cdo.	M/E					1420,00		
Exp/SM	Hasta 30/03	Cdo.	M/E					1420,00		
Exp/SL	Hasta 30/03	Cdo.	M/E					1420,00		
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 322,00		320,00		325,00	0,0%	325,00
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				325,00	0,0%	325,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		320,00		325,00	0,0%	325,00
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 322,00		320,00		325,00	0,0%	325,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 325,00		320,00		325,00	0,0%	325,00
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	320,00	322,00	320,00	325,00	-0,3%	326,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1180,00	1180,00	1180,00	1200,00	1200,00	1,7%	1180,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1180,00	1180,00	1180,00	1200,00	1200,00		
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	295,00	295,00	1,0%	292,00
Fca/Ric	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s 292,00	292,00		295,00	295,00	1,7%	290,00
Fca/Deheza	Mar'12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s	292,00	292,00	295,00	295,00	1,0%	292,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR032012	270.287	618.293	4,374	4,374	4,375	4,373	4,374	
DLR042012	149.782	534.983	4,411	4,411	4,411	4,409	4,409	
DLR052012	92.873	401.601	4,447	4,448	4,447	4,445	4,446	-0,02%
DLR062012	82.345	336.979	4,486	4,487	4,486	4,484	4,484	-0,02%
DLR072012	52.000	234.737	4,526	4,527	4,528	4,526	4,525	0,02%
DLR082012	65.410	163.457	4,566	4,568	4,569	4,566	4,568	0,09%
DLR092012	42.503	138.310	4,610	4,610	4,610	4,609	4,611	0,13%
DLR102012	3.000	86.241	4,656	4,651	4,651	4,651	4,653	0,04%
DLR112012		32.580	4,704	4,704	4,704	4,704	4,706	0,15%
DLR122012	230	22.830	4,763	4,763	4,763	4,762	4,764	0,13%
DLR012013		29.550	4,817	4,817	4,817	4,816	4,818	0,12%
DLR022013	5.000	25.608	4,875	4,875	4,875	4,874	4,876	0,06%
DLR032013	246	46		4,932	4,932	4,932	4,915	
RFX000000		665	4,363	4,364	4,367	4,366	4,367	0,22%
ECU032012		8.660	5,786	5,783	5,774	5,761	5,796	0,66%
ECU062012		100	5,931	5,927	5,918	5,903	5,941	0,66%
ORO032012			1660,000	1646,500	1650,500	1641,500	1658,800	0,25%
ORO062012	375	3.619	1663,000	1649,500	1653,500	1644,500	1663,300	0,34%
ORO092012			1666,000	1652,500	1656,500	1647,500	1667,800	0,47%
ORO122012	162	1.680	1669,500	1656,400	1660,200	1650,100	1672,200	0,55%
WTI052012	101	109	108,800	106,600	107,600	105,800	107,400	-0,51%
WTI112012	54	68	109,930	107,900	108,800	107,100	108,500	-0,47%
AGRICOLAS								
ISR042012			322,50	319,00	322,00	321,50	325,00	0,46%
ISR052012	1.595	2.531	324,00	320,00	323,00	322,50	326,30	0,37%
ISR072012	1.567	1.388	327,70	323,60	326,60	326,30	330,30	0,24%
ISR092012	530	43	332,80	329,00	331,50	330,50	335,30	0,54%
ISR112012	302	97	336,50	332,60	335,10	335,30	339,50	0,44%
ISR052013	995	193	311,00	308,00	310,00	309,50	312,00	-0,32%
TRIO000000		252			140,50	142,00	143,00	
TRIO32012			138,00	139,50	140,50	142,00	143,00	6,72%
TRIO52012	63	213	138,00	139,50	158,00	160,00	160,50	19,78%
TRIO72012	10	10				164,00	164,50	
TRIO12013	104	74	147,00	149,00	166,00	166,50	166,50	14,83%
MAIO000000		199	161,00	160,00	162,50	162,50	164,50	2,17%
MAIO32012	32	3	161,00	160,00	162,50	162,50	164,50	2,17%
MAIO42012	4	722	166,00	162,50	165,00	165,00	166,50	0,60%
MAIO52012		333	172,50	169,50	172,00	173,00	174,00	1,16%
MAIO72012		37	173,30	170,50	173,50	174,50	175,50	0,57%
MAIO42013	20					170,50	171,00	
SOF000000			325,00	319,90	322,00	321,50	325,00	
SOF032012	42	3	325,00	319,90	322,00	321,50	325,00	
SOF042012	612	1.856	324,00	320,00	322,50	321,00	326,60	0,34%
SOF052012	308	2.358	326,00	322,00	324,70	324,10	327,70	0,21%
SOF062012		7	328,00	324,00	326,50	326,00	330,00	0,30%
SOF072012	84	1.385	330,30	326,00	329,10	329,00	333,00	0,45%
SOF092012	144	364	335,50	331,00	333,50	334,00	338,00	0,45%
SOF112012	150	275	339,00	334,50	337,50	337,70	341,50	0,44%
SOF052013	40	64	313,00	309,00	312,00	312,00	314,00	-0,32%
SOJ000000		813	326,00	322,00	324,00	323,50	327,50	0,46%
SOJ032012	7	7	326,00	322,00	324,00	323,50	327,50	0,46%
SOJ042012	2	2				321,50	327,50	
SOJ052012	231	1.495	326,60	322,70	325,50	325,00	328,60	0,18%
SOJ072012	14	148	330,40	327,00	330,00	330,00	334,00	0,60%
SOJ112012	17	432	340,00	336,00	339,00	339,00	343,00	0,44%
SOJ052013		361	314,00	310,00	313,00	313,00	315,00	-0,32%
SOY062012	869	3.155	504,50	496,80	500,50	498,50	504,00	-0,65%
SOY102012	505	444	487,10	480,30	484,10	481,50	486,00	-0,43%
TOTAL	772.615	2.659.380						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	En US\$
PUT										
ISR052012	302	put	200	562	1,600	2,000		1,500		
ISR052012	310	put	14	14		4,000				
ISR052012	314	put	5	10			5,000			
ISR112012	306	put	15							3,000
ISR112012	314	put	121	121	7,500		8,500			
ISR112012	318	put	40	51						7,700
CALL										
DLR092012	4,30	call	77	77						
DLR092012	4,73	call	77	77						
ISR052012	298	call	2	10			23,500			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12
CALL									
ISR052012	326	call	16	64				6,800	
ISR052012	330	call	43	578			5,400		
ISR052012	338	call	5	233			2,800		
ISR052012	342	call	66	52				2,000	2,500
ISR112012	358	call	107	107			5,500		6,700
ISR112012	362	call	60	60	5,000				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	19/03/12			20/03/12			21/03/12			22/03/12			23/03/12			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR032012	4,375	4,372	4,375	4,375	4,372	4,375	4,376	4,374	4,375	4,375	4,372	4,373	4,374	4,370	4,374	
DLR042012	4,411	4,410	4,411	4,411	4,406	4,411	4,413	4,405	4,411	4,410	4,408	4,409	4,410	4,408	4,409	
DLR052012	4,447	4,445	4,447				4,448	4,447	4,447	4,445	4,445	4,445	4,447	4,445	4,446	-0,02%
DLR062012	4,486	4,485	4,486	4,488	4,486	4,487	4,487	4,483	4,486	4,484	4,484	4,484	4,485	4,484	4,484	-0,02%
DLR072012	4,526	4,525	4,526	4,529	4,529	4,529	4,528	4,528	4,528				4,522	4,522	4,522	-0,02%
DLR082012				4,568	4,568	4,568	4,570	4,568	4,569	4,567	4,566	4,566	4,565	4,565	4,565	
DLR092012	4,611	4,608	4,611	4,610	4,608	4,608	4,610	4,610	4,610	4,610	4,608	4,610	4,610	4,609	4,610	0,11%
DLR102012				4,651	4,651	4,651										
DLR122012													4,764	4,764	4,764	0,13%
DLR022013	4,875	4,875	4,875													
DLR032013				4,932	4,932	4,932							4,915	4,915	4,915	
ORO062012	1669,0	1656,5	1666,6	1654,5	1648,1	1648,9	1654,0	1651,6	1651,6	1644,0	1634,3	1642,6	1664,6	1657,2	1663,3	0,34%
DLR122012	1676,0	1676,0	1676,0	1655,8	1654,4	1654,4	1661,5	1657,6	1661,5	1650,0	1640,0	1647,0	1672,6	1671,8	1672,2	0,55%
WTI052012				107,14	106,60	106,60	107,79	107,60	107,79	106,06	105,22	105,40	107,60	107,45	107,45	0,66%
WTI112012							108,86	108,86	108,86	106,80	106,59	106,59				
AGRICOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR052012	324,4	323,0	324,0	320,3	319,5	320,0	323,0	320,7	323,0	322,5	320,0	322,5	326,3	325,0	326,3	0,37%
ISR072012	328,3	327,2	327,4	324,0	323,6	323,6	326,5	324,8	326,3	326,3	325,0	326,3	330,3	328,5	330,3	0,24%
ISR092012	332,8	332,8	332,8	329,0	329,0	329,0	329,8	329,8	329,8	330,2	330,2	330,2	333,5	333,5	333,5	
ISR112012	336,5	336,5	336,5	332,6	332,6	332,6	333,2	333,0	333,2	335,3	335,3	335,3	339,5	338,0	339,5	
ISR052013	312,0	311,0	311,0	308,0	307,5	308,0	310,0	308,5	310,0	309,5	309,0	309,5	312,0	311,0	312,0	-0,32%
TRIO52012							158,0	156,0	158,0							
TRIO72012										164,0	164,0	164,0				
TRIO12013							166,0	164,0	166,0	166,5	166,5	166,5	166,5	166,2	166,5	
MAIO32012	161,0	161,0	161,0				160,0	160,0	160,0				164,5	164,5	164,5	2,17%
MAIO42012													166,5	166,5	166,5	
MAIO42013										170,5	170,5	170,5				
SOF032012				320,0	319,9	319,9	322,0	322,0	322,0				326,0	325,0	325,0	
SOF042012	325,6	324,0	324,0	321,0	319,7	320,0	322,7	322,5	322,5	322,1	320,5	321,0	327,0	324,3	326,6	0,34%
SOF052012	326,0	325,5	326,0				324,7	322,5	324,7	324,1	322,5	324,1	328,5	326,8	327,7	0,21%
SOF072012	331,0	331,0	331,0	326,0	326,0	326,0	328,5	327,1	328,5				334,0	331,5	333,0	
SOF092012	336,0	335,5	335,5	331,0	331,0	331,0	333,5	333,0	333,5							
SOF112012	339,0	339,0	339,0				337,5	336,5	337,5							
SOF052013	313,0	313,0	313,0										328,0	327,5	327,5	
SOJ032012																
SOJ042012										321,0	321,0	321,0				
SOJ052012	327,1	326,0	326,6	322,7	322,4	322,7	325,5	323,2	325,5	325,0	323,5	325,0	328,6	327,5	328,6	0,18%
SOJ072012	330,4	330,4	330,4							330,0	330,0	330,0				
SOJ112012	340,0	340,0	340,0													
SOY062012	506,5	503,4	504,5	498,4	496,8	496,8	499,5	499,5	499,5	498,1	495,3	498,0	503,5	503,5	503,5	-0,47%
SOY102012	487,6	487,6	487,6	481,5	479,7	479,7	484,2	483,6	484,1	482,3	480,9	481,5	487,6	487,0	487,2	0,06%

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

2.674.272 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	var.sem.
TRIGO B.A. 03/2012	1.200	12	139,00	139,50	140,50	142,00	143,00	5,54%
TRIGO B.A. 04/2012	100		141,00	143,00	144,00	147,00	148,00	8,03%
TRIGO B.A. 05/2012	5.200	157	147,00	149,00	152,50	156,20	158,00	8,97%
TRIGO B.A. 07/2012	50.400	1.602	155,00	158,40	161,50	164,50	165,00	7,84%
TRIGO B.A. 09/2012	7.600	106	164,00	166,00	170,00	172,00	173,00	6,79%
TRIGO B.A. 01/2013	10.500	115	163,70	163,00	165,00	167,50	168,00	5,00%
TRIGO B.A. 03/2013	2.400	57	173,00	175,00	175,50	175,00	177,50	4,41%
TRIGO I.W. 03/2012			104,00	104,00	105,00	105,00	105,00	0,96%
TRIGO I.W. 05/2012	400	17	111,00	111,00	112,00	112,00	112,00	0,90%
TRIGO I.W. 07/2012			102,00	102,00	104,50	104,50	104,50	2,45%
TRIGO Q.Q. 03/2012	400	4	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 04/2012		1	110,00	110,00	110,00	107,10	104,20	-5,27%
TRIGO Q.Q. 05/2012	500		101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	
TRIGO Q.Q. 07/2012	6.100	56	96,50	96,50	95,00	95,00	95,00	-1,55%
TRIGO ROS 03/2012			99,50	99,50	99,50	99,50	97,00	-2,51%
TRIGO ROS 07/2012	3.100	31	101,00	99,00	100,00	100,00	100,00	-0,99%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	
TRIGO ROS 01/2013	1.800	6		100,00	99,50	99,50	99,50	
TRIGO A12 03/2012			103,00	103,00	103,00	103,00	104,00	0,97%
MAIZ ROS 04/2012	54.300	2.695	166,00	162,30	164,50	164,40	165,80	0,18%
MAIZ ROS 07/2012	95.200	1.634	173,50	170,50	173,00	174,00	175,50	1,15%
MAIZ ROS 09/2012	4.900	80	177,50	173,00	175,70	176,00	179,50	1,99%
MAIZ ROS 12/2012	10.700	99	178,50	175,00	177,00	177,70	181,00	2,26%
MAIZ ROS 04/2013	26.300	204	170,70	169,00	170,00	170,00	172,50	1,59%
GIRASOL ROS 03/2012	300	4	300,00	300,00	300,00	300,00	320,00	6,67%
GIRASOL CHA 03/2012	200	2	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
SORGO ROS 04/2012		33	169,00	164,00	161,00	161,00	161,50	-4,15%
SORGO ROS 07/2012		2	169,00	164,00	161,00	161,00	161,50	-4,15%
SOJA I.W. 05/2012	300	613	101,00	101,00	100,70	101,00	101,00	
SOJA I.W. 07/2012	100		103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA Q.Q. 05/2012	2.200	426	93,00	93,00	92,00	92,00	92,00	-1,08%
SOJA ROS 03/2012	4.300	267	327,00	323,00	325,00	324,00	327,00	
SOJA ROS 04/2012	2.100	183	327,00	321,00	323,00	322,00	327,50	0,15%
SOJA ROS 05/2012	166.500	8.129	326,70	322,50	326,70	325,00	329,50	0,24%
SOJA ROS 07/2012	55.400	2.810	331,20	327,20	331,70	331,00	335,50	0,75%
SOJA ROS 09/2012	900	150	338,00	331,50	335,00	335,00	338,50	0,15%
SOJA ROS 11/2012	31.900	886	339,80	336,00	339,00	339,00	343,00	0,56%
SOJA ROS 05/2013	41.500	769	313,00	309,00	312,00	311,00	315,00	0,16%
SOJA ROS 07/2013		4	315,00	311,00	314,00	313,00	317,00	0,32%
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FRS 03/2012		78	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FRS 04/2012	2.200	94	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FRS 05/2012			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	
CEBADA I.W. 01/2013		3	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	-0,50%
CEBADA Q.Q. 04/2012	300	3	183,50	183,50	185,00	185,00	184,00	0,27%
CEBADA Q.Q. 12/2012	330	12	168,00	167,70	167,50	168,50	168,50	0,30%
CEBADA Q.Q. 01/2013	2.610	129	167,50	167,50	168,00	169,00	168,50	0,60%
CEBADA Q.Q. 03/2013		3	172,00	173,00	173,00	174,00	174,00	1,16%
CEBADA ROS 01/2013	510	20	95,00	95,00	96,50	96,50	97,00	2,11%
CEBADA ZAR 01/2013		3	98,00	97,00	97,00	97,00	97,00	-1,02%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	
Trigo BA Inm./Disp			603,00	605,00	615,00	620,00	625,00	5,93%
Maiz BA Inmed./Disp			734,00	720,00	735,00	735,00	730,00	2,10%
Soja Ros Inm./Disp			1.420,00	1.405,00	1.410,00	1.410,00	1.425,00	0,35%
Soja Fab. Ros Inm./Disp			1.420,00	1.405,00	1.410,00	1.410,00	1.425,00	0,35%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.
	19/03/12			20/03/12			21/03/12			22/03/12			23/03/12			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2012	139,0	139,0	139,0	139,0	139,0	139,0	141,0	141,0	141,0	142,0	142,0	142,0	143,0	143,0	143,0	3,6%
TRIGO B.A. 04/2012				140,0	140,0	140,0										
TRIGO B.A. 05/2012				150,0	149,0	150,0				158,0	156,5	158,0	158,0	158,0	158,0	9,0%
TRIGO B.A. 07/2012	156,5	153,0	156,5	158,7	156,0	157,8	162,5	158,0	162,5	165,0	163,5	164,1	165,5	164,5	165,0	6,5%
TRIGO B.A. 09/2012				166,0	163,0	166,0	171,0	168,0	170,5	173,0	171,0	173,0	173,5	172,5	173,0	5,8%
TRIGO B.A. 01/2013	164,0	163,0	164,0	164,0	162,0	164,0	167,0	164,0	167,0	167,5	167,0	167,5				
TRIGO B.A. 03/2013	172,0	172,0	172,0	175,0	172,0	172,0	174,0	174,0	174,0	175,0	175,0	175,0				
TRIGO Q.Q. 03/2012							101,0	101,0	101,0							
TRIGO Q.Q. 07/2012				95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0				
TRIGO ROS 01/2013				100,0	100,0	100,0	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	
MAIZ ROS 04/2012	167,0	165,0	166,0	163,7	162,0	162,5	166,5	162,0	165,0	165,0	164,0	164,8	167,2	165,0	165,8	-0,7%
MAIZ ROS 07/2012	174,0	172,8	173,3	172,0	169,7	170,5	175,0	170,0	173,5	174,5	173,0	174,0	177,5	176,1	177,0	1,1%
MAIZ ROS 09/2012				173,0	173,0	173,0	175,0	173,0	175,0				180,0	179,5	179,5	2,0%
MAIZ ROS 12/2012				176,0	174,0	174,0	179,0	174,0	177,5	178,5	177,7	178,5	181,0	180,0	181,0	1,7%
MAIZ ROS 04/2013	171,0	170,0	170,5	169,0	169,0	169,0	171,0	169,0	170,0	170,5	169,5	170,5	172,5	171,5	172,0	1,2%
GIRASOL ROS 03/2012				299,0	299,0	299,0	300,0	300,0	300,0				320,0	320,0	320,0	
GIRASOL CHA 03/2012							93,0	93,0	93,0							
SOJA I.W. 05/2012							100,7	100,7	100,7							
SOJA I.W. 07/2012							92,0	92,0	92,0	93,0	92,0	92,0				
SOJA Q.Q. 05/2012																
SOJA ROS 03/2012	327,0	326,0	327,0	323,0	322,0	323,0	324,0	324,0	324,0				328,0	327,0	327,0	
SOJA ROS 04/2012				321,0	321,0	321,0							327,7	327,5	327,5	0,3%
SOJA ROS 05/2012	328,3	326,0	327,7	325,0	322,3	323,0	327,0	323,0	327,0	326,0	324,0	325,6	329,5	328,0	329,5	0,5%
SOJA ROS 07/2012	331,5	331,2	331,5	328,0	327,0	327,7	332,0	329,4	331,5	331,0	329,0	331,0	335,0	334,0	335,0	0,8%
SOJA ROS 09/2012	338,0	338,0	338,0							335,0	335,0	335,0	338,5	338,5	338,5	0,4%
SOJA ROS 11/2012	341,2	339,8	341,2	336,5	335,5	336,2	339,0	337,0	339,0	339,0	338,0	339,0	343,0	341,5	343,0	0,4%
SOJA ROS 05/2013	315,0	313,0	314,0	309,5	309,0	309,5	313,0	310,0	313,0	313,0	313,0	313,0	315,0	313,0	315,0	-0,3%
SOJA FRS 04/2012							99,0	99,0	99,0				99,0	99,0	99,0	
SOJA FRS 05/2012													99,0	99,0	99,0	
CEBADA Q.Q. 04/2012							185,0	185,0	185,0							
CEBADA Q.Q. 12/2012	168,0	168,0	168,0	167,7	167,7	167,7										
CEBADA Q.Q. 01/2013	167,5	167,0	167,0	167,5	167,5	167,5	168,0	168,0	168,0	168,3	168,0	168,3	168,5	168,0	168,5	0,6%
CEBADA ROS 01/2013										97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		258,00	258,00	258,00	258,00	258,00	260,00	-0,77%
Precio FAS			184,68	184,68	184,68	184,69	184,68	186,15	-0,79%
Precio FOB	Abr'12	c	253,00	c	249,00	c	250,00	c	249,00
Precio FAS			179,68	175,68	176,68	175,69		177,87	
Precio FOB	May'12		261,00	259,50	c	250,00	v	249,00	-4,60%
Precio FAS			187,68	186,18	176,68	182,69	182,69	185,37	-1,44%
Precio FOB	Jun'12		263,50	262,50	v	265,00	c	249,00	-5,50%
Precio FAS			190,18	189,18	191,68	187,19	187,19	192,87	-2,94%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Mar'12		267,50	259,00				268,50	
Precio FAS			193,68	185,18				194,15	
Precio FOB	May'12					259,00			
Precio FAS						185,19			
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Abr'12		253,75	252,50	253,50	252,50		253,25	
Precio FAS			179,93	178,68	179,68	178,69		178,90	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		274,00	268,00	266,00	266,00	266,00	277,00	-3,97%
Precio FAS			206,70	202,04	200,50	200,50	200,49	209,03	-4,09%
Precio FOB	Abr'12		268,49	263,08	260,47	263,38		271,25	
Precio FAS			201,20	197,12	194,97	197,87		204,19	
Precio FOB	May'12		269,28	263,38	260,62	263,38	v	265,54	-2,53%
Precio FAS			201,99	197,42	195,12	197,87	200,04	205,77	-2,78%
Precio FOB	Jun'12	v	270,66	v	264,95	v	262,29	v	264,06
Precio FAS			203,36	198,99	196,79	198,56	199,25	204,00	-2,33%
Precio FOB	Jul'12		268,89	v	262,78	v	262,29	262,69	263,57
Precio FAS			201,59	196,83	196,79	197,18	198,07	204,00	-2,90%
Precio FOB	Ago'12								
Precio FAS									
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		193,00	188,00	186,00	186,00	186,00	196,00	-5,10%
Precio FAS			143,71	139,85	138,33	138,11	138,12	145,96	-5,37%
Precio FOB	Abr/May'12		202,16	193,89		191,23		206,88	
Precio FAS			152,87	145,74		143,34		156,84	
Precio FOB	Jun/Jul'12		203,34	194,28		192,51		206,78	
Precio FAS			154,05	146,14		144,62		156,74	
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		519,00	513,00	514,00	512,00	517,00	521,00	-0,77%
Precio FAS			320,92	317,20	317,68	316,38	319,74	322,21	-0,77%
Precio FOB	May'12		520,85	513,04	v	517,73	515,07	523,52	
Precio FAS			322,78	317,25	321,41	319,45		324,73	
Precio FOB	Jun'12		524,53	516,72	v	523,24	517,45	522,05	-0,98%
Precio FAS			326,45	320,92	326,92	321,83	324,79	328,40	-1,10%
Precio FOB	Jul'12		525,45	517,64	v	524,34	520,58	526,46	-0,31%
Precio FAS			327,37	321,84	328,02	324,96	329,19	329,32	-0,04%
Precio FOB	Ago'12						527,74		
Precio FAS							330,48		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	
Precio FAS			297,07	297,07	297,10	296,58	292,54	297,02	-1,51%

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

Tipo de cambio de referencia

		16/03/12	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,3200	4,3230	4,3250	4,3270	4,3260	4,3290	0,21%
	vndr	4,3600	4,3630	4,3650	4,3670	4,3660	4,3690	0,21%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3264	3,3287	3,3303	3,3318	3,3310	3,3333	0,21%
Maíz	20,0	3,4560	3,4584	3,4600	3,4616	3,4608	3,4632	0,21%
Demás cereales	20,0	3,4560	3,4584	3,4600	3,4616	3,4608	3,4632	0,21%
Habas de soja	35,0	2,8080	2,8100	2,8113	2,8126	2,8119	2,8139	0,21%
Semilla de girasol	32,0	2,9376	2,9396	2,9410	2,9424	2,9417	2,9437	0,21%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3048	3,3071	3,3086	3,3102	3,3094	3,3117	0,21%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7584	3,7610	3,7628	3,7645	3,7636	3,7662	0,21%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9376	2,9396	2,9410	2,9424	2,9417	2,9437	0,21%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0240	3,0261	3,0275	3,0289	3,0282	3,0303	0,21%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0240	3,0261	3,0275	3,0289	3,0282	3,0303	0,21%
Aceite de soja	32,0	2,9376	2,9396	2,9410	2,9424	2,9417	2,9437	0,21%
Aceite de girasol	30,0	3,0240	3,0261	3,0275	3,0289	3,0282	3,0303	0,21%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0240	3,0261	3,0275	3,0289	3,0282	3,0303	0,21%

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
23/03/2011	345,00	v350,00	v350,00		330,60	332,50	299,10	299,10	262,45	275,68	289,91	304,98	308,84
Semana anterior	260,00	c252,00	261,00		302,90	302,90	267,70	267,70	246,92	248,85	253,72	259,23	262,17
19/03/12	258,00	c253,00	261,00		298,10	298,10	263,10	263,10	239,67	242,88	248,67	254,09	257,30
20/03/12	258,00	c249,00	259,50		294,10	294,10	259,60	259,60	236,08	239,39	245,18	250,05	253,35
21/03/12	258,00	c250,00	c250,00		292,10	292,10	257,30	257,30	233,79	237,28	243,06	248,02	251,24
22/03/12	258,00	c249,00	256,00		294,64	294,60	263,38	260,60	237,46	240,86	246,28	251,33	254,27
23/03/12	258,00		249,00		f/i	f/i	f/i	f/i	240,40	244,17	249,49	255,19	258,04
Var. Semanal	-0,8%	-1,2%	-4,6%		-2,7%	-2,7%	-1,6%	-2,7%	-2,6%	-1,9%	-1,7%	-1,6%	-1,6%
Var. Anual	-25%	-29%	-29%		-11%	-11%	-12%	-13%	-8%	-11%	-14%	-16%	-16%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Mar-12	Abr-12	May-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13
23/03/2011	283,00	285,62	285,62	288,18	293,70	294,10	297,80	268,10	271,05	254,12	240,05	243,30
Semana anterior	277,00	271,25	272,43	v273,32	294,31	294,31	290,90	264,95	263,87	238,28	226,07	230,01
19/03/12	274,00	268,49	269,28	v270,66	289,35	289,35	287,60	261,21	260,42	236,60	224,50	228,53
20/03/12	268,00	263,08	263,38	v264,95	283,82	282,50	280,70	254,91	254,32	232,57	220,56	224,60
21/03/12	266,00	260,47	260,62	v262,29	282,24	280,30	279,10	252,75	252,45	230,31	218,89	222,24
22/03/12	266,00	263,38	263,38	v264,06	282,52	281,30	280,10	253,73	253,04	229,32	218,79	222,83
23/03/12	266,00		v265,54	v264,75	f/i	f/i	f/i	254,52	253,73	229,22	219,48	223,61
Var. Semanal	-4,0%	-2,9%	-2,5%	-3,1%	-4,0%	-4,4%	-3,7%	-3,9%	-3,8%	-3,8%	-2,9%	-2,8%
Var. Anual	-6%	-8%	-7%	-8%	-4%	-4%	-6%	-5%	-6%	-10%	-9%	-8%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Ab/My12	Jn/Jl12	Mar-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	May-12	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
23/03/2011	229,00	v230,11			620,00	220,00	211,50		262,73	1.250,00	1.232,50	1.365,00	1.365,00
Semana anterior	196,00	206,88	206,78	270,65	510,00	160,00	177,50		234,60	1.140,00	1.140,00	1.270,00	1.275,00
19/03/12	193,00	202,16	203,34	263,28	510,00	160,00	177,50			1.140,00	1.137,50	1.265,00	1.270,00
20/03/12	188,00	193,89	194,28	259,25	510,00	160,00	177,50			1.140,00	1.135,00	1.260,00	1.265,00
21/03/12	186,00			257,31	510,00	160,00	177,50	230,90		1.140,00	1.137,50	1.262,50	1.265,00
22/03/12	186,00	191,23	192,51	261,15	510,00	160,00	177,50			1.140,00	1.132,50	1.255,00	1.260,00
23/03/12	186,00			f/i	510,00	160,00	177,50			1.145,00	1.137,50	1.265,00	1.270,00
Var. Semanal	-5,1%	-7,6%	-6,9%	-3,5%						0,4%	-0,2%	-0,4%	-0,4%
Var. Anual	-19%	-17%			-18%	-27%	-16%			-8%	-8%	-7%	-7%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Abr-12	Jn/Jl.12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jul-12	Ago-12	GM	
											Abr-12	Jun-12
23/03/2011	514,00	v510,93	v512,03	503,48	507,25	524,00	522,10	496,51	500,09	498,81	594,14	580,77
Semana anterior	521,00	523,52	527,19	527,65	527,01	530,10	529,00	504,87	507,35	503,12	480,64	477,28
19/03/12	519,00	520,85	524,53	525,45	523,79	525,90	526,60	502,11	504,68	501,19	479,27	479,75
20/03/12	513,00	513,04	516,72	519,93	519,84	517,60	518,40	494,21	496,88	493,66	479,51	482,74
21/03/12	514,00	v517,73	v523,24	525,08	v522,51	521,30	522,00	497,89	500,46	496,97	466,82	477,23
22/03/12	512,00	515,07	517,45	521,95	521,13	519,30	520,00	495,87	498,53	495,50	473,20	477,93
23/03/12	517,00		522,05	526,82	525,35	f/i	f/i	501,84	504,04	500,73	480,31	478,98
Var. Semanal	-0,8%	-1,6%	-1,0%	-0,2%	-0,3%	-2,0%	-1,7%	-0,6%	-0,7%	-0,5%	-0,1%	0,4%
Var. Anual	1%	1%	2%	5%	4%	-1%	0%	1%	1%	0%	-1,9%	-1,8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Abr-12	My/Jl.12	Abr-12	Ag/St12	Mar-12	Ab/St12	Abr-12	My/St12	May-12	Jul-12	Ago-12
23/03/2011	386,00	382,16	386,90	379,19	386,74	432,00	425,00	428,00	426,00	396,83	401,57	402,23
Semana anterior	399,00	402,78	426,33	c403,88	405,53	436,00	428,00	421,00	421,00	412,70	414,13	409,94
19/03/12	396,00	399,47	421,02	402,23	404,43	443,00	428,00	423,00	422,00	408,84	410,16	406,53
20/03/12	391,00	394,73	413,45	396,93	401,34	440,00	428,00	421,00	420,00	403,00	404,21	401,01
21/03/12	397,00	398,81	c420,01	399,91	404,21	438,00	425,00	418,00	419,00	407,63	408,84	405,53
22/03/12	397,00	c400,24	c419,16	401,62	405,75	439,00	430,00	421,00	422,00	407,96	409,06	405,64
23/03/12	402,00	405,64	419,81	405,37	408,23	445,00	440,00	428,00	428,00	411,16	412,15	408,29
Var. Semanal	0,8%	0,7%	-1,5%	0,4%	0,7%	2,1%	2,8%	1,7%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-0,4%
Var. Anual	4%	6%	9%	7%	6%	3%	4%	0%	0%	4%	3%	2%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Abr-12	My/Jl12	Ag/St.12	Abr-12	Ag/St12	Abr-12	My/Jl12	May-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
23/03/2011	1.190,00	1.216,71	1.196,22	1.219,81	1.222,01	1.224,21	893,00	899,00	1.223,10	1.235,67	1.240,08	1.243,61
Semana anterior	1.210,00	1.208,12	1.207,24	1.223,22	1.205,92	1.177,55		995,00	1.223,54	1.232,14	1.235,89	1.239,20
19/03/12	1.210,00	1.203,71	1.207,24	1.223,33	1.205,92	1.170,46	992,00	995,00	1.221,34	1.229,94	1.233,69	1.237,21
20/03/12	1.190,00	1.180,12	1.183,65	1.200,18	1.181,22	1.152,31	973,00	980,00	1.197,75	1.206,35	1.210,32	1.214,29
21/03/12	1.185,00	1.183,43	1.183,50	1.200,96	1.183,43	1.158,08	970,00	975,00	1.198,85	1.207,23	1.211,20	1.214,95
22/03/12	1.175,00	1.178,58	1.174,68	1.194,67	1.175,27	1.139,59	965,00	970,00	1.189,59	1.198,63	1.202,60	1.206,57
23/03/12	1.195,00	1.194,45	1.198,27	1.213,19	1.198,86	1.154,21	970,00	975,00	1.209,88	1.218,92	1.222,44	1.225,97
Var. Semanal	-1,2%	-1,1%	-0,7%	-0,8%	-0,6%	-2,0%		-2,0%	-1,1%	-1,1%	-1,1%	-1,1%
Var. Anual	0%	-2%	0%	-1%	-2%	-6%	9%	8%	-1%	-1%	-1%	-1%

(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 20/03/12. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/03/12											Hasta: 07/04/12	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Enle Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	241.000	462.919	73.400	53.067	36.250	1.235.265	174.913	116.750	35.800	3.050	2.431.413	245.995	
Timbues - Dreyfus		44.000				69.000		30.000			143.000	142.500	
Timbues - Noble	16.000	15.000				135.000	10.000	28.500			204.500		
Alianza G2												15.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	50.000	117.052	34.333			459.065	60.913				721.363	25.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)								28.750			28.750		
Quebracho (Cargill SACI)	27.000	26.500		34.000	36.250	31.000	15.500				170.250		
Nidera (Nidera S.A.)	78.000	94.000				59.000	15.000	15.000			261.000	38.495	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000	45.067	39.067	19.067				9.500	11.500		152.200		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		76.300				59.900					136.200		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		45.000									87.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)	42.000					333.300	49.500	5.000	24.300		382.800	25.000	
Akzo Nobel											29.300		
San Benito													
ROSARIO	95.000	182.250	5.000	45.000		89.000	24.000			3.050	115.050		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	60.000	28.000	5.000			168.750	152.000			3.050	651.050		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											93.000		
Punta Alvear (Cargill SACI)											238.500		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	35.000	112.000				86.500	152.000			3.050	115.050		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		42.250		45.000		82.250					159.500		
RAMALLO													
Bunge Terminal											45.000		
SAN PEDRO - Elevador Pier SA											12.600		
ZARATE										10.000	10.000		
Terminal Las Palmas	31.000	10.000				11.000	1.600				41.000		
NECOCHEA	31.000	10.000				11.000	1.600				41.000		
Open Berth 1	35.000	12.000							15.000	28.340	98.340		
TOSA 4/5									15.000		23.000		
BAHIA BLANCA											75.340		
Terminal Bahía Blanca S.A.	80.000	174.900	10.000	4.381	40.000	4.381	20.381	13.825	6.825	25.000	379.694		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	71.500	73.000	10.000								154.500		
Galvan Terminal (OMHSA)	8.500	22.100			20.000						75.600		
Cargill Terminal (Cargill SACI)					20.000						20.000		
TOTAL	482.000	842.069	88.400	102.448	76.250	1.419.396	356.894	130.575	57.625	69.440	3.624.097	245.995	
TOTAL UP-RIVER	336.000	645.169	78.400	98.067	36.250	1.404.015	326.913	116.750	35.800	6.100	3.082.463	245.995	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												74.000	
Navíos Terminal												25.000	
TGU Terminal												49.000	

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

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 14/03/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		469,1	6.714,9 (5.908,0)	619,2 (343,0)	204,1 (127,9)	4.216,4 (3.554,0)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		1.182,9	8.276,6 (7.248,8)	974,3 (589,1)	167,6 (125,5)	564,0 (601,0)
	10/11		64,6	16.747,4 (17.838,8)	1.009,7 (1.039,5)	782,5 (903,5)	15.610,5 (15.484,2)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		53,7	751,3 (464,3)	17,5 (8,3)	0,1	30,0 (95,0)
	10/11		2,9	1.722,4 (1.926,4)	25,2 (124,8)	25,2 (96,3)	1.549,2 (1.679,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	11/12	Sin datos	13,8	1.187,1 (801,2)	336,2 (391,8)	261,5 (270,9)	395,2 (279,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	11/12		26,0	1.889,9 (358,8)	117,1 (22,0)	116,5 (19,2)	1.057,0 (109,3)
Soja (Abr-Mar)	11/12		565,4	7.617,4 (6.989,6)	3.676,7 (3.416,4)	509,1 (321,4)	
	10/11		38,9	14.913,0 (17.471,8)	2.682,7 (3.078,3)	2.319,5 (2.826,6)	8.865,1 (12.139,0)
Girasol (Ene-Dic)	11/12		1,7	9,0 (57,3)	4,0 (12,3)	1,6 (2,3)	
	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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 07/03/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	2.058,9 (2.392,6)	1.956,0 (2.273,0)	786,1 (864,1)	429,5 (431,4)
	10/11	5.846,6 (5.826,2)	5.554,3 (5.534,9)	1.598,6 (1.091,7)	1.598,3 (1.091,0)
Soja	11/12	6.431,2 (8.532,0)	6.431,2 (8.532,0)	4.231,9 (4.177,1)	732,1 (791,4)
	10/11	35.246,7 (37.162,6)	35.246,7 (37.162,6)	15.882,7 (16.411,1)	12.935,4 (14.449,4)
Girasol	11/12	1.421,1 (1.655,0)	1.421,1 (1.655,0)	625,6 (613,0)	211,8 (172,4)
	10/11	3.397,2 (2.265,3)	3.397,2 (2.265,3)	1.228,7 (797,8)	1.091,3 (604,4)
Al 01/02/12					
Maíz	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)
Sorgo	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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MARZO 2012

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	2,36	16,10	0,01	18,47	9,49	5,88	3,10	52,72%
	2011/12 (ant.)	3,10	14,50	0,01	17,61	9,00	5,93	2,68	45,19%
	2011/12 (act.)	3,10	14,50	0,01	17,61	9,00	5,93	2,68	45,19%
	Variación 1/								
	Variación 2/	31,4%	-9,9%		-4,7%	-5,2%	0,9%	-13,5%	
Australia	2010/11 (act.)	5,59	27,89	0,12	33,60	18,66	6,13	8,82	143,88%
	2011/12 (ant.)	8,82	28,30	0,10	37,22	21,00	7,23	9,00	124,48%
	2011/12 (act.)	8,82	29,50	0,10	38,42	21,50	7,73	9,20	119,02%
	Variación 1/		4,2%		3,2%	2,4%	6,9%	2,2%	
	Variación 2/	57,8%	5,8%	-16,7%	14,3%	15,2%	26,1%	4,3%	
Canadá	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,43	31,43	16,58	7,67	7,18	93,61%
	2011/12 (ant.)	7,18	25,26	0,40	32,84	17,50	9,00	6,34	70,44%
	2011/12 (act.)	7,18	25,26	0,40	32,84	17,50	9,00	6,34	70,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,3%	9,0%	-7,0%	4,5%	5,5%	17,3%	-11,7%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	16,16	135,67	4,71	156,54	22,85	122,00	11,69	9,58%
	2011/12 (ant.)	11,69	137,49	7,50	156,68	17,00	127,00	12,68	9,98%
	2011/12 (act.)	11,69	137,49	7,50	156,68	17,00	125,50	14,18	11,30%
	Variación 1/						-1,2%	11,8%	
	Variación 2/	-27,7%	1,3%	59,2%	0,1%	-25,6%	2,9%	21,3%	
China	2009/10 (act.)	54,43	115,18	0,93	170,54	0,94	110,50	59,09	53,48%
	2010/11 (act.)	60,09	117,92	1,50	179,51	1,00	113,50	65,01	57,28%
	2011/12 (act.)	59,09	117,92	1,50	178,51	1,00	116,50	61,51	52,80%
	Variación 1/	-1,7%			-0,6%		2,6%	-5,4%	
	Variación 2/	8,6%	2,4%	61,3%	4,7%	6,4%	5,4%	4,1%	
Norte de Africa	2010/11 (act.)	11,15	16,13	24,13	51,41	0,35	39,43	11,63	29,50%
	2011/12 (ant.)	11,63	18,73	23,00	53,36	0,33	41,25	11,98	29,04%
	2011/12 (act.)	11,63	18,73	23,30	53,66	0,33	41,35	12,18	29,46%
	Variación 1/			1,3%	0,6%		0,2%	1,7%	
	Variación 2/	4,3%	16,1%	-3,4%	4,4%	-5,7%	4,9%	4,7%	
Sudeste Asia	2010/11 (act.)	2,92		15,76	18,68	0,55	14,34	3,80	26,50%
	2011/12 (ant.)	3,80		15,30	19,10	0,55	14,73	3,83	26,00%
	2011/12 (act.)	3,80		15,30	19,10	0,55	14,83	3,73	25,15%
	Variación 1/						0,7%	-2,6%	
	Variación 2/	30,1%		-2,9%	2,2%		3,4%	-1,8%	
FSU-12	2010/11 (act.)	27,06	81,06	5,47	113,59	14,13	75,24	24,23	32,20%
	2011/12 (ant.)	24,46	114,41	6,18	145,05	35,21	80,25	29,59	36,87%
	2011/12 (act.)	24,23	114,30	6,83	145,36	35,71	80,40	29,25	36,38%
	Variación 1/	-0,9%	-0,1%	10,5%	0,2%	1,4%	0,2%	-1,1%	
	Variación 2/	-10,5%	41,0%	24,9%	28,0%	152,7%	6,9%	20,7%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MARZO 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2010/11 (act.)	1,43	31,81	0,01	33,25	19,37	11,36	2,52	22,18%
	2011/12 (ant.)	2,27	30,81	0,02	33,10	19,21	11,62	2,28	19,62%
	2011/12 (act.)	2,52	30,61	0,02	33,15	19,01	11,62	2,53	21,77%
	Variación 1/	11,0%	-0,6%		0,2%	-1,0%		11,0%	
	Variación 2/	76,2%	-3,8%	100,0%	-0,3%	-1,9%	2,3%	0,4%	
Canadá	2010/11 (act.)	5,65	22,26	1,02	28,93	4,48	20,92	3,53	16,87%
	2011/12 (ant.)	3,53	21,87	1,07	26,47	3,18	20,09	3,20	15,93%
	2011/12 (act.)	3,53	21,87	1,07	26,47	3,38	20,09	3,00	14,93%
	Variación 1/					6,3%		-6,3%	
	Variación 2/	-37,5%	-1,8%	4,9%	-8,5%	-24,6%	-4,0%	-15,0%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	25,85	139,46	8,48	173,79	6,17	151,94	15,68	10,32%
	2011/12 (ant.)	15,68	147,24	4,51	167,43	5,56	148,01	13,86	9,36%
	2011/12 (act.)	15,68	147,24	5,06	167,98	5,56	149,06	13,36	8,96%
	Variación 1/			12,2%	0,3%		0,7%	-3,6%	
	Variación 2/	-39,3%	5,6%	-40,3%	-3,3%	-9,9%	-1,9%	-14,8%	
Japón	2010/11 (act.)	1,31	0,17	18,60	20,08		18,73	1,34	7,15%
	2011/12 (ant.)	1,34	0,18	19,04	20,56		19,27	1,29	6,69%
	2011/12 (act.)	1,34	0,18	19,04	20,56		19,27	1,29	6,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,3%	5,9%	2,4%	2,4%		2,9%	-3,7%	22,18%
México	2010/11 (act.)	1,94	29,37	10,74	42,05	0,09	39,34	2,63	6,69%
	2011/12 (ant.)	2,63	27,78	11,53	41,94	0,10	39,84	2,00	5,02%
	2011/12 (act.)	2,63	27,78	11,53	41,94	0,10	39,84	2,00	5,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	35,6%	-5,4%	7,4%	-0,3%	11,1%	1,3%	-24,0%	
China	2010/11 (act.)	52,36	182,88	2,70	237,94	0,19	183,84	53,91	29,32%
	2011/12 (ant.)	54,32	198,06	5,93	258,31	0,27	199,34	58,70	29,45%
	2011/12 (act.)	53,91	197,96	6,13	258,00	0,27	199,14	58,59	29,42%
	Variación 1/	-0,8%	-0,1%	3,4%	-0,1%		-0,1%	-0,2%	
	Variación 2/	3,0%	8,2%	127,0%	8,4%	42,1%	8,3%	8,7%	
Brasil	2010/11 (act.)	10,29	60,48	1,11	71,88	9,01	52,73	10,13	19,21%
	2011/12 (ant.)	10,13	63,83	0,86	74,82	9,01	55,25	10,57	19,13%
	2011/12 (act.)	10,13	64,83	0,86	75,82	10,01	55,25	10,57	19,13%
	Variación 1/		1,6%		1,3%	11,1%			
	Variación 2/	-1,6%	7,2%	-22,5%	5,5%	11,1%	4,8%	4,3%	
FSU-12	2010/11 (act.)	7,33	47,57	1,22	56,12	8,73	41,75	5,64	13,51%
	2011/12 (ant.)	5,57	78,37	0,59	84,53	22,22	54,51	7,80	14,31%
	2011/12 (act.)	5,64	78,53	0,60	84,77	22,27	54,67	7,83	14,32%
	Variación 1/	1,3%	0,2%	1,7%	0,3%	0,2%	0,3%	0,4%	0,1%
	Variación 2/	-23,1%	65,1%	-50,8%	51,1%	155,1%	30,9%	38,8%	6,0%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de FEBRERO de 2012

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Aroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subprod.	Total
Terminal - Dreyfus	31.191		82.040	73.555							186.786		89.938	276.724
Timbues - Noble	70.327		32.553								102.880	51.800	119.214	273.894
Terminal 6	161.555		13.274	6.284					4.390		185.503	82.732	706.932	975.167
Quebracho	108.900		11.501								120.401	77.326	226.970	424.697
Nidera SA	109.059		113.621								222.680	26.100	106.238	355.018
Tránsito	106.477		67.644						11.181		185.302	15.215	107.319	318.555
Dempal/Pampa	108.154		87.867				5.500				196.021	4.057		322.544
ACA	154.146		149.511	9.330							318.487	36.500	381.856	418.356
Vicentin												23.800	130.530	154.330
San Benito												10.150		10.150
Planta Guide														
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	83.519	15.750	165.692								264.961	69.067	318.214	264.961
Villa Gob.Galvez	10.772									2.000	12.772			400.054
Punta Alvear	205.825		47.364		2.700					31.636	287.524			287.524
Gral.Lagos	181.220		124.545							10.650	316.415			629.802
Arroyo Seco	91.760		38.562				75.500	10.332			216.154			216.154
Terminal San Nicolás	69.283										69.283			69.283
Terminal San Pedro						12.500	25.800				38.300			38.300
Total	1.492.188	15.750	934.174	89.169	2.700	12.500	106.800	10.332	11.181	48.675	2.723.470	422.112	2.475.233	5.620.815

Acumulado 2012 (enero/febrero)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Aroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subprod.	Total
Terminal - Dreyfus	53.734		107.868	121.685							283.287	31.082	204.382	518.751
Timbues - Noble	70.327		40.319								110.646	51.800	241.770	404.216
Terminal 6	234.577		94.857	40.172						5.670	375.277	119.754	1.149.566	1.644.597
Quebracho	205.517		29.500	47.899							282.916	100.186	344.437	727.539
Nidera SA	168.610		147.236								315.846	47.100	203.696	566.642
Tránsito	179.915	49.310	82.144						11.181	10.736	333.286	12.700		345.986
Dempal/Pampa	118.345		135.590				11.000				253.935	22.457	241.433	517.825
ACA	308.292		299.023	18.660							636.975	8.114		645.089
Vicentin			50.000								50.000	43.900	588.890	682.790
San Benito												29.850	217.856	247.706
Planta Guide												16.450		16.450
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	135.514	41.895	356.525								533.934	115.699	481.486	533.934
Villa Gob.Galvez	10.772									2.000	12.772			609.958
Punta Alvear	225.829		156.434	5.955	17.309					50.119	455.646		2.200	457.846
Gral.Lagos	204.275	4.660	327.745							11.650	548.330			1.042.088
Arroyo Seco	91.760		67.800				121.145	10.332		39.058	330.095			330.095
Va. Constitución-Term. 1 y 2	10.101										10.101			10.101
Terminal San Nicolás	69.283		22.500								91.783			91.783
Terminal San Pedro						27.500	25.800				53.300			53.300
Total	2.086.851	95.865	1.917.542	234.371	17.309	27.500	157.945	10.332	11.181	119.233	4.678.129	633.543	4.135.024	9.446.695

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, girasol, moha, maíz NT, maíz llni, maíz especial, MAV, cartamo, glicerina, soja desactivada y otros.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de FEBRERO de 2012

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maíz	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus									51.800	81.779				8.159		89.938
Timbues - Noble				51.800					51.800	112.214				7.000		119.214
Terminal 6				75.600				7.132	82.732	611.476		5.500	51.506	35.434	3.018	706.932
Quebracho				77.326					77.326	113.792				10.596	3.350	226.970
Nidra SA				26.100					26.100	70.113		23.205		12.920		106.238
DempalPampa				15.022				193	15.215	98.849				8.470		107.319
ACA	2.900						1.157		4.057							
Vicentin	36.500								36.500	280.230		8.807	75.108	14.798	2.913	381.856
San Benito	17.800			3.000			3.000		23.800	111.180			8.000	11.350		130.530
Planta Guide				7.500		500	950	1.200	10.150							
Villa Gob. Gálvez				69.067					69.067	291.590			6.838	19.787		318.214
Punta Alvear										248.876						
Gral.Lagos			5.853	19.512					25.365					5.612		288.022
Total	57.200	5.853	344.927	500	5.107	500	8.525	422.112	113.792	2.005.538	37.512	174.985	134.126	9.281	2.475.233	

Acumulado 2012 (enero/febrero)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maíz	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				31.082					31.082	196.223				8.159		204.382
Timbues - Noble				51.800					51.800	226.778				14.992		241.770
Terminal 6				108.435				11.320	119.754	944.598		29.741	98.245	73.965	3.018	1.149.566
Quebracho				100.186					100.186	206.134				19.165	3.350	344.437
Nidra SA				47.100					47.100	167.571		23.205		12.920		203.696
Tránsito				12.700					12.700							
DempalPampa				21.073				1.384	22.457	226.304				15.129		241.433
ACA	5.800						2.314		8.114							
Vicentin	2.703	37.497		3.700					43.900	392.198		17.837	153.900	20.200	4.755	588.890
San Benito				4.450			3.000		29.850	189.213			8.000	11.350		217.856
Planta Guide				8.350		500	950	3.650	16.450	9.293						
Villa Gob. Gálvez				115.699					115.699	423.348			18.771	39.368		481.486
Punta Alvear										384.171					2.200	2.200
Gral.Lagos			5.853	28.597					34.450					56.250		459.308
Total	2.703	65.697	5.853	533.172	3.000	500	6.264	16.354	633.543	215.427	3.266.192	70.783	335.165	234.134	13.323	4.135.024

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomada, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, lechita de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino.

YPF EN LA MONTAÑA RUSA

Ya en la recta final del primer trimestre del año, los mercados financieros se presentan inquietos. Los temores por la salud de la economía china volvieron a estar en el centro de atención. La semana pasada, el motivo de dudas estuvo - principalmente - en el marcado déficit comercial que el gigante asiático presentó en febrero. Esta vez, el desaliento provino de la estimación del índice PMI, que mide la actividad manufacturera y resulta una buena aproximación a la evolución del producto. Este indicador refleja una caída en el mes de marzo, inesperada por los analistas, que lo posiciona en su nivel más bajo desde noviembre.

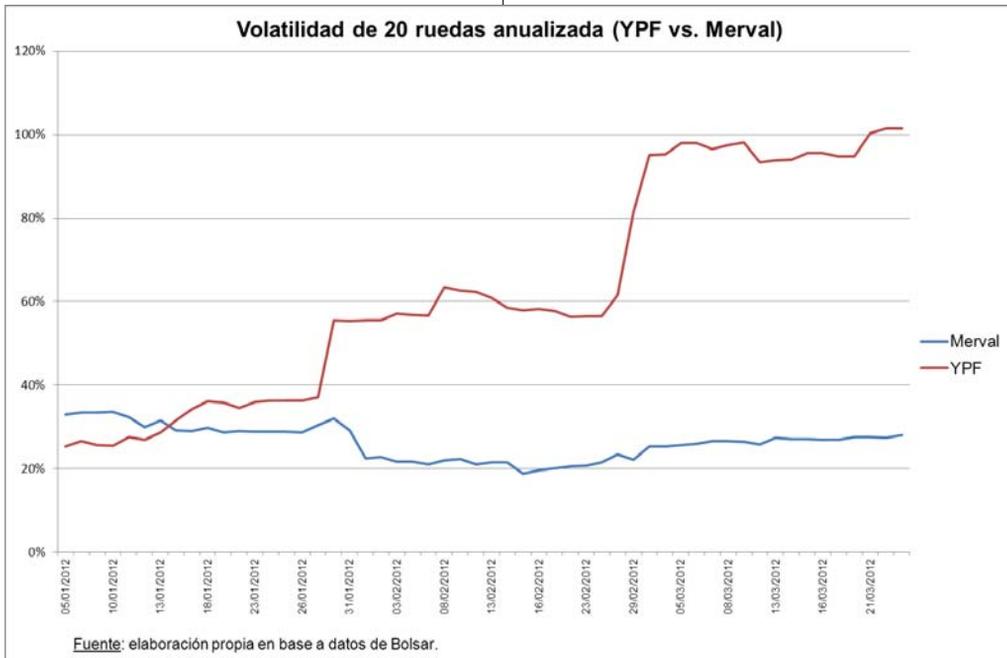
En Europa, las declaraciones de optimismo del FMI y del BCE por los avances logrados en pos de la resolución de la crítica situación financiera de varios países fueron insuficientes para revertir las caídas. Pesaron más los indicadores de desaceleración en la actividad fabril de Francia y Alemania, las economías de mayor peso en el viejo continente. Así, los principales índices accionarios europeos finalizaron la semana con saldos negativos de hasta el 3.5%, en el caso de la bolsa italiana. El DAX30 alemán y el CAC40 francés anotaron pérdidas del 2.3% y 3.3% respectivamente.

Completando la tríada de las principales economías del mundo, Estados Unidos mantiene signos

de recuperación. Un informe de indicadores líderes, publicado el jueves resultó optimista. En contraste, los esperados indicadores del sector inmobiliario resultaron desalentadores al saberse que las ventas de viviendas nuevas y usadas durante el mes de febrero no alcanzaron las previsiones. Los índices más importantes de Wall Street cerraron mixtos, cayendo el Dow Jones un 1.15% y el S&P500 un 0.5%, mientras que el Nasdaq logró una leve suba del orden del 0.41%

El cierre del tercer mes de 2012 muestra un enfrentamiento entre dos posturas. Los más optimistas encuentran en las recientes caídas una sana toma de ganancias por parte de aquellos inversores que se posicionaron fuertemente en activos de riesgo hacia comienzo del año. Quienes creen que los problemas de fondo que desencadenaron la reciente crisis aún permanecen sin resolverse temen que los inversores se hayan apresurado en tomar posiciones.

El mercado local no se desprende del contexto internacional. Pero a los vaivenes globales se le adiciona una cuota de incertidumbre fruto del contexto interno. En este sentido, las gestiones que llevan adelante el gobierno nacional y las distintas provincias ante la petrolera YPF continúan en el centro de la escena. En la reunión de directorio de la empresa se alcanzó un punto intermedio en la discusión que parece no satisfacer a ninguna de las partes. Por un lado, no habrá distribu-



ción de dividendos en efectivo sino que las utilidades del ejercicio 2011 y una fracción remanente de 2010 serán destinadas a capitalizar la empresa. Esta propuesta fue presentada por los dos accionistas principales, por lo que se descuenta su aprobación cuando sea tratada por la Asamblea de Accionistas en abril. Por otra parte, la iniciativa no satisface las expectativas del representante estatal en la dirección de la compañía ni de sus asesores, quienes exigen un plan de inversiones concreto y taxativo.

Paralelamente, las distintas provincias productoras de hidrocarburos siguen presionando a la empresa. En el cierre de la semana, la provincia de Mendoza se suma a la lista de jurisdicciones que revirtieron concesiones de explotación a la firma. El efecto negativo de estas medidas no resulta exclusivo para la controlada por Repsol, que vio rebajada su calificación crediticia. Otras empresas del sector enfrentan el mismo panorama.

Tras una semana en la montaña rusa de las cotizaciones, las acciones de YPF anotaron una suba del 6%, pero acumulan en lo que va de 2012 una caída del 13%, y la volatilidad que presenta el papel la convierten en una inversión no apta para cardíacos.

En tanto, el Congreso convirtió en ley la reforma a la Carta Orgánica del BCRA. Los técnicos de la entidad aún trabajan en la forma de determinar el monto mínimo de reservas que la entidad debe-

rá conservar.

En este contexto, el índice Merval no pudo mantener el impulso de la semana pasada y cerró en terreno negativo, cediendo un 1.93% respecto al viernes pasado.

Entre las empresas que componen el lote más líquido del mercado local, además del movimiento de YPF se destacaron las subas de Petrobras Energía, que mejoró un 3,52%, el Banco Macro (+3,33%), el Banco Hipotecario (+1,99%) y Telecom (+1,07%).

Por el contrario, finalizaron la semana en rojo los papeles de Pampa Energía (-10,77%), Edenor (-9,65%) y Transener (-6,37%), dejando en claro que el sector eléctrico no goza de preferencia por parte de los inversores en este momento. Completan las principales bajas Aluar (-5,82%) y la Sociedad Comercial del Plata (-5,62%)

Entre los títulos públicos, los bonos denominados en dólares volvieron a estar demandados por su atractivo como medio para dolarizar carteras. Los Bonar X, con vencimiento en 2017, treparon el 3,18% en tanto que los Boden 2015 anotaron un incremento del 2,57% en relación al viernes anterior. Los Boden 2012, con rendimientos negativos, continuaron alcistas cambiando de manos en \$506 cada cien nominales (+2,58%).

Los cupones atados al PBI en pesos cedieron el 2.43%, mientras que los emitidos en dólares cerraron prácticamente neutros.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/03/12	20/03/12	21/03/12	22/03/12	23/03/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	61.638	569.045	176.525	151.360	13.098	971.666	83,21%
Valor Efv. (\$)	80.315,51	560.451,41	171.299,04	124.342,24	23.202,18	959.610,38	63,74%
Valor Efv. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	144	100	295	155	218	912	-5,79%
Valor Efv. (\$)	9.965.213,02	5.794.732,67	20.878.366,87	12.895.324,00	13.624.337,54	63.157.974,10	6,29%
Totales							
Valor Efv. (\$)	10.045.528,53	6.355.184,08	21.049.665,91	13.019.666,24	13.647.539,72	64.117.584,48	6,85%
Valor Efv. (u\$s)							

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		19/03/12		20/03/12		21/03/12		22/03/12		23/03/12			
cotizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija													
AA17	72 hs	454,000	2.230,00	10.124,20									
BCOR3	72 hs	82,250	49.192,00	40.460,42	82,000	56.760,00	46.543,20	82,250	170.280,00	140.055,30	82,150	151.360,00	124.342,24
GRANCOOPTC	CI				103,047	5.970,00	6.151,91						
GRANCOOP8B	CI				110,925	13.880,00	15.396,39						
GRANCOOP8CP	CI				98,896	3.667,00	3.626,52						
OSS1V	CI				100,677	297.803,75	299.819,88						
PR12	72 hs	291,000	10.216,80	29.730,89				500,300	6.245,00	31.243,74			
RO15	72 hs				100,546	3.464,61	3.483,53						
TNFB1	CI				98,896	187.500,00	185.429,98						
TSRB4	CI												

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

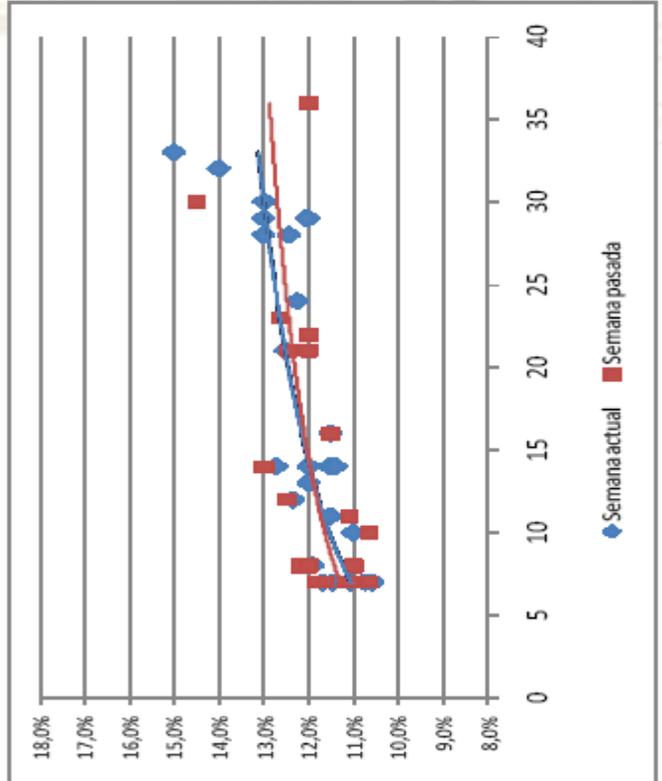
		20/03/12											
		19/03/12		20/03/12		21/03/12		22/03/12		23/03/12		24/03/12	
Plazo / días		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento		7	8	25	28	30	31	7	8	7	8	7	8
Tasa prom. Anual %		26-Mar	27-Mar	13-Abr	16-Abr	18-Abr	19-Abr	27-Mar	30-Mar	29-Mar	30-Mar	30-Mar	04-Abr
Cantidad Operaciones		10,91	11,00	13,00	12,01	13,50	14,00	10,31	11,18	11,18	11,00	11,50	14,00
Monto contado		85	30	1	17	1	10	75	4	10	4	8	3
Monto futuro		6.134.872	936.783	300.500	1.391.850	213.000	944.032	4.376.618	192.000	589.271	192.000	482.518	139.700
		6.147.703	939.041	303.176	1.404.672	215.363	955.257	4.385.269	192.463	590.895	192.463	484.798	141.308
		23/03/12											
		21/03/12		22/03/12		23/03/12		24/03/12		25/03/12		26/03/12	
Fecha vencimiento		7	8	14	21	33	7	8	7	7	8	7	8
Tasa prom. Anual %		28-Mar	29-Mar	04-Abr	11-Abr	23-Abr	29-Mar	30-Mar	29-Mar	30-Mar	30-Mar	13-Abr	16-Abr
Cantidad Operaciones		10,79	11,68	11,23	11,00	13,00	10,74	10,69	10,74	10,34	11,92	12,00	13,61
Monto contado		242	35	12	5	1	151	4	151	157	10	3	21
Monto futuro		18.657.108	1.661.743	332.646	154.005	27.280	12.693.052	175.715	10.982.662	1.622.386	334.728	213.600	435.350
		18.695.712	1.665.996	334.078	154.980	27.601	12.719.197	176.127	11.004.431	1.627.701	337.024	215.285	439.897

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

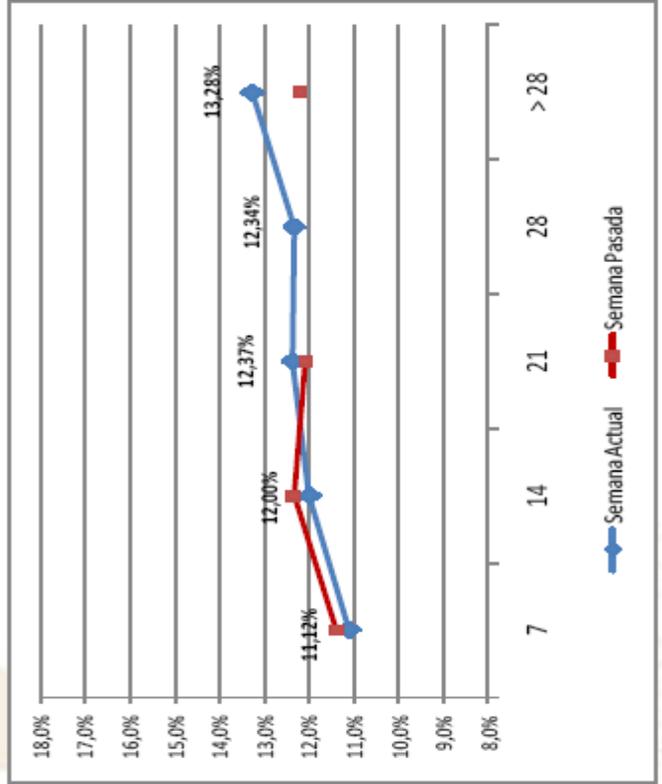
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	53.567.605	53.962.505	826	773	11,12%	11,39%	19/03/2012	8.366.133
14	3.065.817	4.136.807	91	63	12,00%	12,35%	20/03/2012	6.520.679
21	102.700	1.718.674	3	34	12,37%	12,09%	21/03/2012	23.485.017
28	1.009.344	-	27	-	12,34%	#DIV/0!	22/03/2012	12.870.790
> 28	1.517.210	482.970	21	7	13,28%	12,22%	23/03/2012	13.480.273
	59.262.677	60.300.956	968	877	11,24%	11,48%	26/03/2012	639.430

Actual: serie correspondiente a la semana 13032012 al 15032012. Anterior: serie correspondiente a la semana 05032012 al 06032012.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,72	23-Mar-12	-33,23	-7,80	761.031.400		32,72	0,96	1,02	1,31	10,75	3,94	164.440,60	6.801.402.705
Petrobras Brasil	APBR	67,30	23-Mar-12	-13,40	-2,70			31,03	1,05	0,51	0,95	9,32	7,45	27.723,40	752.962.984.460
Banco Hipotecario	BHIP	1,51	23-Mar-12	-44,07	-2,58	251.517.000		50,94	1,49	1,02	0,33	8,79	7,40	120.870,60	1.044.333.752
Banco Macro	BMA	10,50	23-Mar-12	-32,97	2,44	1.176.097.000		37,86	1,19	1,02	1,32	5,31	7,40	210.129,00	6.243.381.884
Banco Patagonia	BPAT	3,40	23-Mar-12	-30,77	-0,29		481.404.000	28,67	0,69	1,02	1,02	3,99	7,40	6.708,80	2.544.254.026
Comercial del Plata	COME	0,82	23-Mar-12	-0,36	-7,98	- 379.695.000		39,82	0,81	0,95	0,00	0,00	0,00	885.222,00	213.403.135
Cresud	CRES	6,51	23-Mar-12	-10,38	8,50	212.565.000		45,99	0,95	0,97	1,48	24,73	12,22	14.211,60	3.265.835.186
Edenor	EDN	1,05	23-Mar-12	-51,16	-8,70		- 49.053.000	26,74	1,33	0,91	0,35	0,00	1,23	686.187,20	464.416.684
Siderar	ERAR	1,72	23-Mar-12	-14,44	-2,27	1.341.211.030		12,71	1,05	1,02	0,79	5,79	3,94	1.537.339,60	7.771.004.392
Bco. Francés	FRAN	10,15	23-Mar-12	-28,85	1,00	1.005.577.000		29,99	1,31	1,02	1,41	5,41	7,40	90.082,40	5.445.190.259
Grupo Clarín	GCLA	9,30	22-Mar-12	-52,10	-7,00	522.279.380		43,37	1,10		0,46	5,12		1.198,80	1.732.774.485
Grupo Galicia	GGAL	3,36	23-Mar-12	-38,02	-3,45	1.106.943.000		37,85	1,43	1,02	0,91	3,77	7,40	1.612.630,20	3.226.888.339
Indupa	INDU	1,67	23-Mar-12	-44,70	-6,70		- 74.201.000	31,59	1,00	1,07	0,43	0,00	8,80	33.156,20	691.995.636
IRSA	IRSA	5,25	23-Mar-12	-1,71	-2,78	282.104.000		23,23	1,15	0,61	1,22	12,42	7,91	13.116,20	3.038.678.104
Ledesma	LEDE	5,77	23-Mar-12	-39,21	-5,25	210.111.000		26,21	0,85	0,97	1,86	11,42	12,22	52.799,20	2.539.323.704
Mirgor	MIRG	77,50	23-Mar-12	-40,57	-4,08	81.237.000		27,59	1,31	0,72	1,01	5,34	11,57	2.031,40	310.063.947
Molinos Rio	MOLI	25,45	23-Mar-12	-27,90	-2,12	271.403.000		26,81	0,62	0,72	4,67	22,98	11,57	15.155,00	6.401.706.746
Pampa Holding	PAMP	1,76	23-Mar-12	-25,60	-9,74	- 931.127.990		25,63	0,86	0,91	1,14	0,00	1,23	550.811,40	2.686.655.955
Petrobras energía	PESA	6,56	23-Mar-12	-30,08	0,92	704.000.000		49,43	0,36	0,51	0,64	17,29	7,45	116.439,80	6.624.462.983
Socotherm	STHE	1,20	23-Mar-12	-45,75	-4,00	- 104.500.190		33,84	1,50	1,02	2,16	0,00	3,94	8.170,60	191.880.915
Telecom	TECO2	19,20	23-Mar-12	0,47	2,40	2.513.000.000		26,94	0,99	0,74	1,16	7,52	9,04	189.044,40	9.266.727.608
TGS	TGSU2	2,74	23-Mar-12	17,49	-2,14	230.679.000		19,77	0,81	0,94	0,55	9,44	19,52	23.304,60	1.066.909.405
Transener	TRAN	0,97	23-Mar-12	-29,27	-7,71	- 68.278.540		21,10	1,24	0,91	0,21	0,00	1,23	270.669,20	211.179.106
Tenaris	TS	97,85	23-Mar-12	2,06	-3,64			31,85	1,24	1,02	0,00	0,00	3,94	120.924,80	100.137.500.198
Alpargatas	ALPA	7,80	22-Mar-12	32,20	4,70	16.787.820		24,24	0,94	0,68	1,53	32,52	18,60	9.757,60	546.140.785

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,42	23-Mar-12	-7,57	-4,47			19,07	0,36	1,02	1,27	3,14	3,94	7,441,20	82.096.931
Alto Palermo	APSA	24,90	19-Mar-12	80,11	6,18	260.578.000		25,73	0,46	0,61	3,46	6,68	7,91	194,80	3.137.071.923
Autop. Del Sol	AUSO4	0,90	20-Mar-12	-32,33	-4,26	23.265.550		32,28	0,61	0,61	0,54	7,45	7,91	7.760,00	47.436.538
Boldt gaming	GAMI	21,70	23-Mar-12	-17,65	-7,66	155.344.090		41,15	0,54		6,62	5,96		1.405,40	976.701.433
Banco Río	BRIO	7,20	23-Mar-12	-44,58	-0,69	1.676.972.000		31,12	0,00	1,02	0,67	17,13	7,40	5.245,20	3.169.908.332
Carlos Casado	CADO	5,42	23-Mar-12	-17,88	1,31	50.835.630		15,08	0,53	0,61	2,32	6,03	7,91	6.960,00	306.807.742
Capulo	CAPU	4,80	22-Mar-12	-29,11	-2,04	31.552.190		30,71	0,83	0,61	1,23	4,26	7,91	2.960,40	134.394.981
Capex	CAPX	4,00	21-Mar-12	-38,37	0,00	12.449.500		16,26	1,09		1,99	0,00		3.116,00	719.357.487
Carboclor	CARC	1,10	23-Mar-12	6,91	2,80	3.503.130		46,89	1,17	1,07	0,98	26,39	8,80	39.212,60	92.499.111
Central Costanera	CECO2	2,39	23-Mar-12	-50,21	-4,40		26.446.810	39,86	1,05	0,91	2,32	0,00	1,23	23.264,40	351.374.690
Celulosa	CELU	4,15	23-Mar-12	-53,37	-2,81	65.955.000		19,31	1,67	0,97	0,82	8,04	12,22	10.286,40	418.994.841
Central Puerto	CEPU2	19,40	23-Mar-12	-7,38	-4,20	231.848.680		21,42	0,66	0,91	0,75	7,41	1,23	36.521,40	666.948.099
Camuzzi	CGPA2	1,15	22-Mar-12	-31,55	-6,50			23,73	0,71	0,91	0,44	0,00	1,23	7.541,80	383.352.268
Colomin	COLO	6,50	23-Mar-12	-26,14	-9,72			45,21	1,06	1,07	1,93	0,00	8,80	1.057,20	36.134.803
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	2,60	02-Mar-12	-12,46	-1,89			0,00	0,46	0,61	1,23	16,87	7,91	107.247,60	996.351.675
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,70	20-Mar-12	0,57	5,88			0,00	0,69	0,94	0,39	62,97	19,52	2.426,40	213.119.859
Domec	DOME	5,20	21-Mar-12	21,74	44,44			70,80	0,56	0,72	2,37	14,81		850,00	72.815.017
Dycasa	DYCA	6,44	22-Mar-12	-6,35	-0,16			27,66	0,53	0,61	1,11	10,32	7,91	4.915,60	193.239.853
Emdersa	EMDE	1,80	06-Mar-12	-25,62	-5,26			0,00	0,48	0,91	1,15		1,23	6.036,00	852.630.449
Esmeralda	ESME	12,80	13-Feb-12	6,32	-1,54			0,00	0,48		2,30	10,07		1.530,60	754.547.987
Estrada	ESTR	3,48	19-Mar-12	-27,32	-12,50			14,09	0,64		1,48	11,30		646,20	149.156.921
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,53	0,61	1,94	9,85	7,91	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,35	22-Mar-12	-26,04	10,90			37,53	0,33	0,42	0,95	0,00	19,82	4.676,32	265.610.743
Fiapiaso	FIPL	1,80	22-Mar-12	-16,74	2,86			24,12	0,71		1,32	9,30		15.684,00	106.852.037
Banco Galicia	GALI	7,65	23-Mar-12	-24,90	-17,74			81,26	0,33	1,02	0,00	7,40		209,60	4.302.686.256
Garovaglio	GARO	7,22	23-Mar-12	82,22	-7,44			62,50	0,48		3,31	0,00	0,00	7.013,40	90.239.355
Gas Natural	GBAN	2,85	23-Mar-12	6,61	2,34			6,20	0,95	0,94	0,63	5,67	5,67	9.852,60	454.710.337
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53		0,00	39,65		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00		0,78	0,00		31.071,60	11.968.147
Grimoldi	GRIM	4,00	23-Mar-12	-15,20	-6,54			64,90	0,28	0,68	1,19	0,00	18,60	2.895,20	88.632.907
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,88		0,00	5,26		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	4,00	23-Mar-12	-14,12	-4,76			29,51	0,00		1,44	0,00		4.678,80	1.408.518.085
Longvie	LONG	2,55	23-Mar-12	-5,20	-2,30			64,09	0,89	0,72	0,93	5,96	10,39	10.479,00	108.154.296
Metrogas	METR	0,68	23-Mar-12	-36,45	-2,86			48,63	1,29	0,94	0,20	0,00	19,52	14.854,80	150.975.341
Morixe	MORI	4,05	23-Mar-12	-22,51	-7,95			57,41	0,73	0,72	1,28	6,52	11,57	2.586,80	60.762.532
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73		0,41	6,52		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,85	23-Mar-12	-0,49	-1,60			16,90	0,00	0,61	0,96	0,00	7,91	2.800,00	296.061.059

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
Patagonia	PATA	30.00	23-Mar-12	1.88	3.45			16.95	0.73	1.90	23.88	546.20	1.500.309.420		
Quickfood	PATY	9.95	23-Mar-12	-50.00	-5.24			33.44	0.77	0.42	0.00	11.57	828.80	213.169.043	
Pertrak	PERK	0.83	22-Mar-12	-31.40	-22.43			0.00	0.24	0.78	1.48	8.84	557.80	18.044.781	
YPF	YPFD	143.50	23-Mar-12	-12.52	3.99			62.44	0.36	0.51	10.66	7.45	38.550.40	56.452.051.431	
Pollido	POLL	13.44	23-Mar-12	2.91	-2.61			24.35	0.89	0.61	2.03	9.41	492.631.60	1.195.347.619	
Petrol del conosur	PSUR	0.92	21-Mar-12	-4.17	-5.15			44.37	2.44	1.24	7.44	7.44	7.476.60	92.358.485	
Repsol	REP	129.00	22-Mar-12	-8.51	4.45			39.94	0.77	0.51	1.00	0.00	659.00	135.265.369.306	
Rigoliteau	RIG05	11.40	22-Mar-12	0.00	0.00			0.00	0.38	3.39	17.13	0.00	967.294.973		
Rosenbusch	ROSE	1.16	23-Mar-12	-43.96	-0.85			34.27	0.46	0.63	6.68	33.181.60	34.407.402		
San Lorenzo	SAL	0.99	13-Mar-12	-48.70	-20.80			144.46	0.30	0.42	1.16	0.00	19.82	2.406.00	70.421.736
San Miguel	SAMI	22.00	21-Mar-12	-48.07	3.53			49.44	0.74	0.61	0.44	16.80	7.91	2.058.80	1771.026.510
Sanlander	STD	40.15	23-Mar-12	-19.16	0.37			34.51	0.77	1.02	0.72	9.70	7.40	2.358.00	315.499.743.489
Telefónica	TEF	84.50	22-Mar-12	-19.52	1.81			24.06	0.49	0.74	2.67	10.57	9.04	1.749.00	332.862.563.524

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 AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Abr-12	37.84%	292.00	102.90	23-Mar-12	2.00	0.165	120.50%	0.9170	0.0700	1.634	
Bocom Coms. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Abr-12	100.00%	108.00	100.00	23-Mar-12	2.00	0.177	245.18%	0.4405	0.1512	4.991	
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Abr-12	61.00%	237.00	237.00	23-Mar-12	2.00	0.192	147.99%	0.9769	0.0277	3.001	
Bocom Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Abr-12	35.20%	209.50	209.50	23-Mar-12	2.00	0.054	76.55%	0.9633	0.0560	0.997	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	47.50	47.50	23-Mar-12	1.18	8.333	210.42%	0.2257	0.1063	12.972	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	136.00	136.00	23-Mar-12	5.83	2.631	251.53%	0.5407	0.1226	7.990	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	125.00	23-Mar-12	4.06	2.631	100.00%	0.4970	0.1329	7.628	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	186.00	186.00	23-Mar-12	2.00	1.916	195.68%	0.9505	0.0624	1.131	
EN PESOS														
Bonar V \$	A112	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	102.90	102.90	23-Mar-12	10.50	3.092	103.09%	0.9881	0.1129	0.185	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	103.75	103.75	23-Mar-12	22.51	10.729	110.73%	0.9370	0.2413	0.755	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	105.00	105.00	23-Mar-12	21.64	3.438	103.44%	1.0151	0.2057	1.288	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	127.35	127.35	23-Mar-12	19.64	0.969	115.48%	1.1028	0.1343	1.618	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	513.75	513.75	23-Mar-12	7.00	0.311	100.31%	1.1911	-0.0547	3.993	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	461.00	461.00	23-Mar-12	7.00	3.131	103.13%	1.0395	0.0605	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	501.55	501.55	23-Mar-12	0.79	0.015	12.51%	1.1650	-0.3842		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	495.00	495.00	23-Mar-12	0.63	0.064	25.06%	1.1482	-0.2058		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	502.00	502.00	23-Mar-12	7.00	3.403	103.40%	1.1290	0.0297	3.022	
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	179.00	179.00	23-Mar-12	2.50	8.736	108.74%	0.3828	0.0988	11.447	
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	196.50	196.50	23-Mar-12	2.50	8.736	108.74%	0.4203	0.0910	11.947	
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	136.00	136.00	23-Mar-12	4.06	2.631	251.53%	0.5407	0.1226	7.990	
Disc. USS 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	496.00	496.00	23-Mar-12	5.77	1.881	136.08%	0.8322	0.0790	7.176	
Disc. USS(NV)	DICY	30-Jun-12	30-Jun-12	100.00%	545.00	545.00	23-Mar-12	5.77	1.746	126.32%	1.0034	0.0642	7.579	
Disc. USS(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	541.00	541.00	23-Mar-12	3.26	0.987	125.56%	0.9837	0.0675	7.487	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	498.00	498.00	23-Mar-12	8.75	2.819	102.82%	1.1264	0.0580	4.002	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO