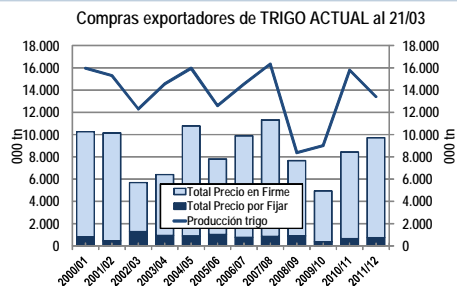




AÑO XXIX - N° 1552 - 30 DE MARZO DE 2012

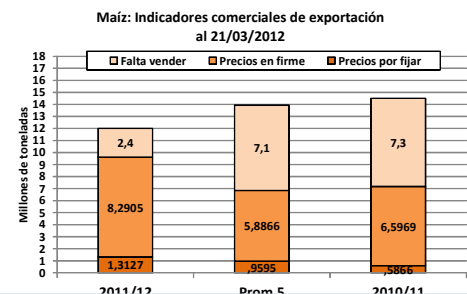
PEGANDO EL ESTIRÓN, LA SOJA ACERCÁNDOSE A LOS \$1500

En la mayor parte de la semana, los precios domésticos de la soja se movieron a contramano de la tendencia externa. Se mostraron más firmes ante la presión de la demanda, pese a que la estacionalidad y las bajas de Chicago del Pág.7



SIN NOVEDADES, EL TRIGO 2012/13 CON LA INCERTIDUMBRE HABITUAL

En el inicio de semana, el trigo volvió a negociarse activamente y a precios mejores en la plaza rosarina. Por condición cámara se ofrecieron pagar u\$s 165/ton con descarga en julio, valor que Pág.10



SE DESINFLA EL MERCADO DE MAÍZ LOCAL

El maíz fue de mayor a menor en el transcurso de la última semana comercial del mes de marzo, aunque con la ayuda externa logró recuperarse parcialmente al llegar al viernes. En los primeros días se mostró muy firme, Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Las cuentas del balance semanal del BCRA al día 15 de marzo del corriente año eran las siguientes:

Las reservas internacionales llegaban a Pág. 2

EL APOORTE DEL CAMPO A LA ECONOMÍA

En los últimos tiempos se va poniendo de manifiesto con más fuerza la importancia que tiene el aporte del campo a la economía. Veámoslo a través de una serie de ítems: Pág. 2

RESERVAS INTERNACIONALES E IMPORTACIONES

Según informa El Cronista del 28 de marzo (tomando como fuente M&S Consultores) las reservas de divisas internacionales de varios de los países latinoamericanos han tenido la siguiente evolución: Pág. 3

¿PARA QUÉ SIRVEN LAS RESERVAS DE DIVISAS?

A raíz de las modificaciones que se han introducido en la Carta Orgánica del Banco Central de nuestro país, muchos se preguntan sobre el sentido que tienen las reservas de divisas en un banco central. Pág. 4

ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA EUROPEA

Según información de 'eurostat. Newsrelease euroindicators' al 15 de marzo, en el cuarto trimestre del año pasado el número de personas empleadas en el área del euro (EA 17) Pág. 5

MARZO CIERRA SIN BRILLO EN LA PLAZA LOCAL

Última rueda de marzo y del primer trimestre de 2012. El mercado local había comenzado un año a todas luces, pero no logró mantener el impulso. En el plano internacional, los focos de atención se mantienen: una China que se enfría, Pág. 28

ESTADÍSTICAS

- MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos (enero 2012) Pág. 24
- USDA: Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos soja (marzo 2012) Pág. 25

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Las cuentas del balance semanal del BCRA al día 15 de marzo del corriente año eran las siguientes:

Las reservas internacionales llegaban a \$ 205.366 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 31.901 millones, restando \$ 173.465 millones. Al tipo de cambio consignado al pie del balance de \$ 4,3557 = u\$s 1, tendríamos u\$s 39.825 millones. Si a esta cifra le restamos un crédito del Banco Internacional de Pagos de Basilea por u\$s 3.500 millones, restarían en forma neta u\$s 36.325 millones.

La base monetaria llegó a \$ 219.215 millones. A esta cifra hay que sumarle los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 99.867 millones, llegando a un total de pasivos monetarios de \$ 319.082 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba de \$ 4,3557 = u\$s 1 nos determina un total de u\$s 73.256 millones. Algunos no consideran los mencionados títulos emitidos por el BCRA, pero lo lógico es incluirlos, dado que están sustituyendo base monetaria. Por otra parte, producen déficit cuasifiscal.

Es decir que la diferencia entre los pasivos monetarios y las reservas internacionales netas

asciende a casi u\$s 37.000 millones.

Es cierto que en el activo también tenemos títulos públicos por un total de \$ 135.194 millones. Pero de este total, son intransferibles hasta fechas futuras (2016, 2020 y 2021) \$ 112.058 millones.

También hay que considerar que en el activo hay adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 68.780 millones y créditos al sistema financiero del país por \$ 2.367 millones.

Los créditos al sector público según la fórmula consignada en el propio balance llegan a \$ 213.662 millones, es decir u\$s 49.039 millones.

EL APOORTE DEL CAMPO A LA ECONOMÍA

En los últimos tiempos se va poniendo de manifiesto con más fuerza la importancia que tiene el aporte del campo a la economía. Veámoslo a través de una serie de ítems:

a) Como se deduce de la política oficial de restricciones a las importaciones de los últimos meses, el problema que enfrenta la economía en el corriente año es el de la carencia de divisas. No es este cuello de botella una novedad en la historia económica de nuestro país.

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 27/03/12 al 20/04/12	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 21/03/12	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos (enero 2012)	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos de soja (marzo 2012)	25

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 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

b) Por otro lado, y tal como puede verse en el balance del Banco Central consignado más arriba, las reservas no cubren ni remotamente los pasivos monetarios de la institución, siendo el desbalance de aproximadamente u\$s 37.000 millones.

c) Las reformas que se han introducido últimamente en la Carta Orgánica del Banco Central, buscan dotarle al gobierno nacional de fondos dado el déficit que se ha producido en las cuentas públicas en los últimos tiempos. Una de las reformas es desligar la relación de las reservas internacionales de los pasivos monetarios (base monetaria + letras del BCRA).

d) Por otra parte, y como resta todavía el pago al exterior de algunas deudas (Club de París y otros), inexorablemente las reservas internacionales van a ir disminuyendo. Para evitar esto y mantener el nivel de reservas, el Banco Central tendrá que comprarlas emitiendo circulante.

e) El aumento de la emisión monetaria, que hoy asciende a alrededor de 30% anual según los distintos agregados monetarios, es inflacionario. No es serio sostener lo contrario. Cuando se menciona a Lord Keynes para justificar el aumento de la emisión, hay que tener en cuenta que en la década del '30 existía un altísimo desempleo y algunos veían a la inflación y al desempleo como dos problemas antagónicos. De todas maneras, posteriormente quedó claro que la inflación y el desempleo se daban la mano (stagflation). La llamada curva Phillips, que en el fondo presenta un esquema de 'o inflación o desempleo', ha dejado lugar desde los años '70 a un esquema de 'inflación con desempleo'. El gran error de la mencionada curva es que trabaja con conceptos holísticos macroeconómicos y en economía es necesario ir a los fundamentos microeconómicos de la macro.

f) El balance cambiario de nuestro país está alimentado por la oferta de divisas de los distintos sectores. El sector industrial, en su conjunto, es deficitario en divisas. Lo mismo ocurre con el sector combustibles y energía que pasó de ser superavitario hace 6 años atrás a deficitario el año pasado en alrededor de u\$s 3.500 millones. Para el corriente año ese déficit se estima que se incrementará a u\$s 6.000 millones. El sector del campo, especialmente el complejo sojero, tiene cada vez más importancia como generador de divisas.

g) El complejo sojero en la actual campaña se ve afectado por la caída de la producción. Se estima que ésta llegaría a alrededor de 43 millones de toneladas. Por otro lado, el aumento de precios que logró la soja últimamente compensa en parte

la mencionada caída de la producción.

h) Una variable a tener en cuenta es lo que vulgarmente se denomina la fuga de dólares por parte del sector privado no financiero. El año pasado llegó a u\$s 21.500 millones pero las medidas tomadas sobre fines de octubre han frenado esa sangría. De todas maneras, algunos analistas estiman que este año la fuga, aunque menor, estaría entre u\$s 8.000 a u\$s 10.000 millones.

i) La política de frenar las importaciones, a la corta o a la larga implica un freno a las exportaciones. El superávit comercial de la cuenta corriente se compensará con la cuenta de intereses y utilidades que se remiten al exterior, que será negativa, por lo que todo dependerá del resultado que arroje la cuenta de capital y financiera, especialmente la salida de dólares al exterior del sector privado no financiero.

j) La salida de dólares del sector privado no financiero depende de la confianza que tenga la gente sobre la estabilidad monetaria. Si la inflación continúa o se acelera, la mencionada salida será mayor.

k) El campo, muchas veces criticado, es el mayor baluarte de la economía de nuestro país.

RESERVAS INTERNACIONALES E IMPORTACIONES

Según informa **El Cronista** del 28 de marzo (tomando como fuente M&S Consultores) las reservas de divisas internacionales de varios de los países latinoamericanos han tenido la siguiente evolución:

Brasil: a fines del 2008 llegaban a u\$s 206.800 millones y a fines del año pasado a u\$s 352.000 millones, con una variación de 70,2%. Es decir que llegan al 14% del PIB y alcanzan para 18,7 meses de importaciones. En base a los datos anteriores, estimamos que las importaciones totales llegan a alrededor de u\$s 226.000 millones.

Chile: a fines del 2008 llegaban a u\$s 23.200 millones y a fines del año pasado a u\$s 42.000 millones, con una variación de 81%. Es decir que llegan al 17,3% del PIB y alcanzan para 7,2 meses de importaciones. Estimamos que las importaciones ascienden a alrededor de u\$s 70.000 millones.

México: a fines del 2008 llegaban a u\$s 85.600 millones y a fines del año pasado a u\$s 142.500 millones, con una variación de 66,9%. Es decir que llegan al 12% del PIB y alcanzan para 4,8 meses de

importaciones. Estimamos que las importaciones ascienden a alrededor de u\$s 297.000 millones.

Venezuela: a fines del 2008 llegaban a u\$s 42.200 millones y a fines del año pasado a u\$s 29.900 millones, con una caída de -29,1%. Es decir que llegan al 9,7% del PIB y alcanzan para 11,2 meses de importaciones. Estimamos que las importaciones ascienden a alrededor de u\$s 32.000 millones.

Colombia: a fines del 2008 llegaban a u\$s 23.700 millones y a fines del año pasado a u\$s 31.900 millones, con una variación de 34,6%. Es decir que llegan al 9,9% del PIB y alcanzan para 7,7 meses de importaciones. Estimamos que las importaciones ascienden a alrededor de u\$s 50.000 millones.

Perú: a fines de 2008 llegaban a u\$s 31.200 millones y a fines del año pasado a u\$s 48.800 millones, con una variación de 56,4%. Es decir que llegan al 29% del PIB y alcanzan para 16,1 meses de importaciones. Estimamos que las importaciones ascienden a alrededor de u\$s 37.000 millones.

Uruguay: a fines del 2008 llegaban a u\$s 6.300 millones y a fines del año pasado a u\$s 10.300 millones, con una variación de 63,5%. Es decir que llegan al 20,8% del PIB y alcanzan para 12 meses de importaciones. Estimamos importaciones por u\$s 10.300 millones.

Argentina: a fines del 2008 llegaban a u\$s 46.400 millones y a fines del año pasado a u\$s 46.400 millones, es decir que no han registrado variación. Llegan al 11,2% del PIB y alcanzan para 8,3 meses de importaciones. Estimamos importaciones por u\$s 67.000 millones.

Con respecto a nuestro país (no podemos corroborarlo para los otros países latinoamericanos) las reservas netas están en poco más de u\$s 36.000 millones (véase el primer artículo donde se analiza el balance del BCRA), es decir que en principio alcanzarían para 5 meses de importaciones.

Haciendo un poco de historia, la situación económica-financiera de nuestro país no es mala, ha habido momentos mucho más críticos, sin embargo deberían las autoridades, especialmente del Banco Central, evitar comentarios sobre la moneda que solo crean expectativas inflacionarias mayores.

¿PARA QUÉ SIRVEN LAS RESERVAS DE DIVISAS?

A raíz de las modificaciones que se han introducido en la Carta Orgánica del Banco Central de nuestro país, muchos se preguntan sobre el sentido que tienen las reservas de divisas en un banco central. En realidad, las reservas de divisas, como en un tiempo fue el oro, son una garantía de la estabilidad de la moneda y es ese el papel que jugaron en la historia monetaria de nuestro país. Es una limitante a la expansión de la circulación monetaria nominal, no a la circulación monetaria real. Todos deseamos tener más moneda, pero una moneda que valga más, no que valga menos.

La expansión monetaria nominal no aumenta la liquidez de la economía sino, por el contrario, hace que disminuya, dado que la inflación carcome el valor de la moneda. En la historia de las grandes inflaciones, la liquidez disminuye y las economías se desmonetizan. Por el contrario, la limitante a la circulación monetaria hace que haya más liquidez dado que la moneda vale más. Este es un principio fundamental de la teoría monetaria.

Aunque a algunos les parezca extraño, fue John Maynard Keynes, en su pequeño libro «**Tratado de Reforma Monetaria**» de 1923, el que mostró con claridad que la inflación es un impuesto que percute sobre la cantidad real de moneda. Como todo impuesto, la inflación tiene dos componentes: la base imponible y la alícuota del impuesto. En la inflación, la base imponible es la cantidad de moneda y la alícuota la tasa de inflación. Al aumentar la alícuota, la base imponible se contrae, es decir que disminuye la cantidad de moneda real y hay más iliquidez. En ese libro, Keynes aplicó su análisis para interpretar lo que estaba ocurriendo en Alemania en ese año. Recordemos que la cantidad de moneda se contrajo al 1% del Producto Interno Bruto, a pesar que 200 impresas imprimían billetes para el gobierno, billetes que tenían cada vez más cifras.

Otro aspecto que necesita una explicación, es si las reservas sirven para afrontar las importaciones.

En realidad, las importaciones son fundamentales en una economía, y la prueba más palpable de esto es que la principal economía del mundo (Estados Unidos) es el principal importador mundial. Si un país importa cada vez menos, cerrando su economía y tratando de 'vivir con lo nuestro', está perdiendo eficiencia y esto afecta su creci-

miento.

Como ya se ha repetido varias veces en este Semanario, se exporta para importar, y de hecho las exportaciones globales del mundo son exactamente igual a las importaciones globales.

Volviendo a la pregunta, las importaciones tienen que ser afrontadas con las exportaciones y estas serán mayores si tenemos una moneda estable con una economía abierta al mundo.

Pero no hay que quedarse solo en el análisis de la balanza comercial, tenemos que analizar también los efectos sobre la balanza de capitales. La solidez de las reservas hacen que exista confianza en la economía del país y eso se percibió claramente en las primeras décadas del siglo pasado cuando en la Caja de Conversión llegamos a tener una gran cantidad de oro. A pesar que nuestro país era entonces un país pequeño, con poca población, existió tanta confianza que desde afuera se invirtieron y se construyeron más de 30.000 kilómetros de vías férreas que hoy tendrían un valor de más de u\$s 30.000 millones.

Nuestro país volvió a tener un stock importante de reservas en diciembre de 1945. El mejor trabajo que conocemos a este respecto es el artículo del Dr. Juan Vital Sourrouille titulado **«Activos y pasivos externos de la Argentina desde fines de la Segunda Guerra Mundial»**, (publicado en la Revista Desarrollo Económico, abril-junio, 2007).

Según dicho artículo «al 31 de diciembre de 1945 el Banco Central tenía en su activo oro, valuado a 35 dólares la onza, por 1.192 millones de dólares y depósitos en divisas por 447 millones, en tanto sus pasivos apenas llegaban al equivalente de 24 millones de dólares. Las existencias de oro se habían generado en el superávit de comercio con Estados Unidos, los saldos en divisas correspondían en su totalidad a libras esterlinas acumuladas en el Banco de Inglaterra también durante la guerra; el pasivo reflejaba el saldo del convenio comercial con Brasil firmado en 1941 en una cuenta que se llevaba en las respectivas monedas locales. La deuda externa en títulos del gobierno nacional y los provinciales sumaban 248 millones de dólares» (pág. 28 que remite a un Cuadro 1).

Si dividimos el mencionado activo del BCRA descontado el pasivo, convertido a onzas de oro, teníamos en forma neta 1.538 toneladas de oro. Esta cifra es coincidente con lo manifestado por el Presidente Juan Domingo Perón en un discurso en diciembre de 1946. Dijo éste entonces:

«Tenemos, en este momento, como propiedad del Banco Central de la República Argentina, 1.500 toneladas de oro que podrían representar 5.800

millones de pesos en cifras redondas, de los cuales, la República solamente ha emitido 3.700 millones, lo que quiere significar que podríamos emitir actualmente 2.000 millones o más. Sin embargo, el Gobierno no los va a emitir porque quiere defender la moneda y porque no hace falta emitirlos. Tal es el estado económico financiero de la Nación. Nuestra garantía oro, junto con la garantía de divisas, con relación a la circulación monetaria, está en los actuales momentos en una proporción que no conoce paralelo en toda nuestra historia económica-financiera. El respaldo llega a 151,11 por ciento y ese peso papel de nuestra circulación fiduciaria, nunca ha tenido tras de sí \$ 1,51 oro que lo respalde. De manera que ¿cómo habríamos de pensar en medidas de inflación, cuando nos estamos esforzando por congelar fondos para no producirlos?» (16 de diciembre de 1946, en su libro **Discursos**, Buenos Aires, 1948, pp. 182-183).

A pesar de lo correcto de esa manifestación del Presidente de la nación, lamentablemente no se cumplió con la promesa y las reservas se utilizaron para pagar el saldo comercial con EE.UU., comprar activos que ya funcionaban en el país, pagar deudas con el exterior y otras. La emisión monetaria se disparó y pocos años después la situación era bastante crítica. Al respecto se puede leer en el trabajo de Sourrouille mencionado más arriba el punto dedicado a la posición financiera externa hacia fines de 1955. El conocido economista Raúl Prebisch, nombrado asesor económico y financiero del gobierno provisional presentó en octubre de ese año un informe preliminar que dice en su primer párrafo:

«La Argentina atraviesa por la crisis más aguda de su desarrollo económico, más que aquella que el Presidente Avellaneda hubo de conjurar 'ahorrando sobre el hambre y la sed' y más que la del '90 y que la de hace un cuarto de siglo, en plena depresión mundial».

Gran parte de las reservas se habían evaporado y nuevamente el país había recurrido y recurriría al endeudamiento externo. La inflación se instaló en nuestro país y hubo que corregir la moneda quitándole 13 ceros desde ese entonces.

Es loable que en los últimos años se hayan pagado algunas deudas con el exterior, pero la abundancia de reservas no es comparable a la de fines de 1945. Por lo tanto, hay que ser muy cuidadosos en el manejo de la moneda argentina.

ALGUNOS DATOS DE LA ECONOMÍA EUROPEA

Según información de 'eurostat. Newsrelease euroindicators' al 15 de marzo, en el cuarto trimestre del año pasado el número de personas empleadas en el área del euro (EA 17) decreció un 0,2% y en EU 27 un 0,1%, ambas cifras comparadas con el tercer trimestre. En ese tercer trimestre el empleo había descendido en ambas áreas un 0,2%. Las cifras están ajustadas estacionalmente.

La caída mayor del empleo se registró en la construcción (-1,5% en el área del euro y -0,8% en EU 27).

Comparada con el mismo trimestre de un año atrás la caída del empleo fue de 0,2% en el área del euro y permaneció estable en EU 27.

Para todo el año 2011, Eurostat estima que el empleo se incrementó en un 0,2% en el área del euro y un 0,3% en EU 27, esto gracias al incremento que se había registrado en el primer trimestre.

Estima que los hombres y mujeres empleados en el área del euro llegaban, en el último trimestre del año pasado, a 146,4 millones de personas. En EU 27 los hombres y mujeres ocupados llegaban a 223 millones.

En una gráfica que menciona la evolución del empleo en ambas áreas desde el primer trimestre de 2005 hasta el cuarto trimestre del año pasado, se puede ver que partiendo de un índice 100, hubo un avance continuo hasta el primer trimestre del 2008, es decir hasta el comienzo de la crisis mundial, cuando se había alcanzado el índice 105. Desde allí se produjo una baja, al principio más lenta y luego más pronunciada, hasta el nivel 102 en el primer trimestre del 2010. Desde ese punto, posteriormente se produjo una ligera recuperación (especialmente en el empleo de EU 27) y luego una caída desde el segundo trimestre del año pasado.

La situación del empleo es variada en los distintos países de la EU 27. Comparando el cuarto trimestre del año pasado con el mismo trimestre del año anterior, las caídas más importantes del empleo se produjeron en: Grecia (-8,5%), Portugal (-3,1%), España (-3,0%), Bulgaria (-2,3%) y Eslovenia (-1,3%).

Los incrementos del empleo mayores se produjeron en Estonia (4,8%), Latvia (3,9%), Finlandia (1,6%), Rumania (1,5%), Suecia (1,5%), Alemania (1,4%), Austria (1,3%) y otros países. Inglaterra no tuvo variación en el empleo.

En otro de los informes preparados por Eurostat,

se dice que en el mes de enero del corriente año la balanza comercial del área del euro fue deficitaria en 7.600 millones de euros y para la EU 27 el déficit fue de 23.800 millones de euros. En el mismo mes del año pasado, el área del euro había tenido un déficit de la balanza comercial de -16.100 millones. En diciembre del año pasado, por el contrario, había tenido un superávit de 9.100 millones. Para la EU 27 el mencionado déficit de enero del corriente año (-23.800 millones) fue menor al registrado un año atrás de -31.200 millones.

En el periodo enero-diciembre del año pasado, el extra área del euro había registrado exportaciones por 1,733 billones de euros e importaciones por 1,742 billones, con un déficit de -9.800 millones. En el año 2010 las exportaciones habían sido de 1,537 billones y las importaciones de 1,552 billones, con un déficit de -14.700 millones.

Para extra EU 27 las exportaciones durante enero-diciembre del año pasado habían llegado a 1,532 billones y las importaciones a 1,686 billones, con un déficit de -154.100 millones. En el año 2010 el déficit comercial había sido -159.500 millones.

Los principales países exportadores de EU 27 durante el año pasado han sido los siguientes:

Alemania con 1,058 billones de euros, Holanda con 474.300 millones, Francia con 428.500 millones, Italia con 375.800 millones, Reino Unido con 339.900 millones, Bélgica 342.400 millones, España con 213.100 millones y cifras menores para otros países.

Los principales países importadores han sido Alemania con 900.800 millones de euros, Francia con 512.900 millones, Reino Unido con 457.200 millones, Holanda con 429.100 millones, Italia con 400.500 millones, Bélgica con 331.500 millones, España con 260.400 millones y cantidades menores para otros países.

El saldo de balanza comercial ha sido el siguiente durante el año pasado: Alemania + 157.000 millones, Holanda + 45.100 millones, Irlanda + 43.700 millones, Reino Unido - 117.400 millones, Francia - 84.500 millones, España -47.200 millones, Italia -24.600 millones y Grecia -20.800 millones

Los principales destinos de las exportaciones de EU 27 durante el año pasado han sido EE.UU. con 260.600 millones de euros, China con 136.200 millones, Suiza con 121.700 millones, Rusia con 108.400 millones y Turquía con 72.700 millones.

Las principales importaciones por la EU 27 se hicieron desde China por 292.100 millones, Rusia por 198.400 millones, EE.UU. por 184.200 millones, Noruega por 93.500 millones y Suiza por 91.200 millones.

Los problemas económicos financieros de algunos de los países componentes del área del euro son bastante graves, como ocurre en Grecia, España, Portugal y otros, pero atribuir los mismos a la moneda común, como hacen algunos medios, no nos parece correcto, como tampoco la opinión bastante extendida de que al Banco Central Europeo le preocupa solamente la inflación y no otros problemas como el desempleo. Como se puede ver en las estadísticas anteriores, uno de los países con mayor déficit de balanza comercial es el Reino Unido que no está en el área del euro. Creemos que la causa de los problemas radica, en primer lugar, en no haberse cumplido los compromisos asumidos en materia fiscal. Algo no muy distinto a lo que ocurrió en nuestro país en el período de la convertibilidad.

y \$1480 durante la semana, condición fábrica mayormente.

Estos valores equivaldrían a US\$ 336 la tn, lo que supera el FAS teórico para la exportación de granos, como al de la exportación de productos derivados del procesamiento, en 10 a 12 dólares.

Con la persistente tónica bajista en Chicago hasta el jueves, el interés comprador local empezó a retraerse, aunque los precios se sostuvieron. La oferta no se mostró dispuesta a cerrar por menos que los valores vistos en la semana. Finalmente, los informes del USDA sobre stocks trimestrales e intención de área a sembrar impulsaron las cotizaciones al alza el viernes, influyendo positivamente sobre la plaza local al punto que "se huelen" los \$1500 por cada tonelada de soja.

En el ROFEX, la última operación de la soja fábrica con entrega de este viernes se registró a US\$ 338,70 (posición Abr2012), subiendo un 4,2% respecto del viernes anterior. Por ser 30 de marzo, los US\$ 337,50 equivalen a un valor con entrega disponible de \$ 1483 la tonelada.

Mientras tanto, los *forwards* mayo de la soja teparon a US\$ 340 en forma abierta, con lo cual se está cerrando la brecha entre la actual y la nueva cosecha a sólo un mes del inicio de la campaña.

Más allá de la demanda, a medida que se recibe información de los lotes que están cosechándose o de los que están acercándose al tiempo de recolección crece la preocupación por la producción de soja 2011/12.

Durante esta semana, la estimación de la Bolsa de Buenos Aires fue recortada en 1,2 millón de toneladas, dejando la cifra de producción de la oleaginosa en 45 millones tn. Esto es contrastante con el número oficial, el del Ministerio de Agricultura, que estimaba 44 millones de toneladas con los datos con que contaba a principios de marzo. Es decir, el guarismo oficial no tendría totalmente incorporados los retrocesos en rinde que estaría dejando la sequía en el norte del país, a esta altu-

SOJA

Pegando el estirón y acercándose a los \$1500

En la mayor parte de la semana, los precios domésticos de la soja se movieron a contramano de la tendencia externa. Se mostraron más firmes ante la presión de la demanda, pese a que la estacionalidad y las bajas de Chicago del martes al jueves podían sugerir otro camino.

Se llegaron a cerrar negocios por soja con entrega contractual a \$ 1480 en la última jornada de la semana. Es factible que por lotes mayores, la condición fábrica pueda haber sufrido alguna mejora de precio, a \$ 1490, al igual que la condición exportación -aunque de escasísimos participantes en este caso. El hecho es que el precio de Cámara para los negocios del viernes se fijó en \$ 1482,50, fijación que se adelantó a este viernes 30 para no prolongar la fijación por el feriado del lunes. Mientras tanto, hubo muchos negocios en \$1440, \$1450

Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 29/03/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Año 2011	1.681.985	2.048.796	3.730.781	11.903.690	14.135.871	26.039.724	3.521.596	5.216.316	8.737.912	8.840.101
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Sem al 16/03	11.118	83.596	94.714	235.620	117.400	353.020	56	396.000	396.056	396.056
Sem al 23/03	25.000	5.250	30.250	350.174	415.000	765.174	65.000	120.000	185.000	185.285
Sem al 29/03	76.355	105.500	181.855	164.760	105.700	270.460		225.000	225.000	225.400
Año 2012	241.311	456.954	698.265	2.083.112	2.443.774	4.526.886	235.358	2.780.700	3.016.058	3.017.928

Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

	M Tm		
Al 21/03/2012	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	51,00	45,65	55,00
Compras totales	50,52	45,34	54,75
	99%	99%	100%
Precios por fijar	3,10	1,99	2,20
	6%	4%	4%
Precios en firme	47,42	43,35	52,55
	93%	95%	96%

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

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	M Tm		
Al 21/03/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	44,50	47,45	51,00
Compras totales	15,78	14,63	15,74
	35%	31%	31%
Precios por fijar	7,07	6,57	6,59
	16%	14%	13%
Precios en firme	8,70	8,06	9,15
	20%	17%	18%
Falta vender (*)	27,6	31,6	34,0
Falta poner precio (*)	34,6	38,2	40,6

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

ra definitiva porque ha dado resuello.

Además de la falta de lluvias, hubo una notable baja de temperaturas que puso una amenaza de heladas tempranas sobre los cultivos sembrados tardíamente o los de soja de segunda. Las temperaturas más bajas pueden cortar el proceso de crecimiento, más específicamente el de llenado de grano.

Justamente, los analistas de la publicación alemana Oil World, comentaban que probablemente deban bajar entre 1 y 1,5 millón de toneladas la cosecha de soja argentina, que el 23 de marzo la habían ubicado en 46,5 millones.

En ese sentido, la presión sobre los precios será intensa. Si se observa el cuadro de indicadores comerciales de la campaña 2011/12, se advertirá que al 21 de marzo se llevaba comprado 15,8 millones tn de soja, lo que equivaldría al 35% de la producción que GEA había estimado en febrero en 44,5 millones tn. Esto mostraba un patrón muy adelantado respecto de las campañas anteriores. Así se aplicara sobre una producción de 45 millones, igualmente, quedaría un volumen de mercadería por vender muy inferior al de campañas pasadas a

igual fecha. Por lo tanto, con la posibilidad de pérdidas irreversibles en el corto plazo, la oferta que restará para comercializar será sometida a una presión demandante nada despreciable.

Volviendo a la disminución de la producción argentina, la misma se agregaría a otros recortes que la publicación haría en los números de la soja de Brasil, otro recorte de 1 a 1,5 millón de tn. Esto dejaría la cifra brasileña en 65 o 65,5 millón de toneladas. La sequía está afectando los lotes sembrados en los estados del Sudeste, como Parana y Rio Grande do Sul.

En definitiva, Sudamérica estaría arrojando entre 2 y 3 millones de toneladas menos de producción en este ciclo 2011/12, lo que pone en perspectiva la actual situación de los precios de Chicago.

También la presión externa hace lo suyo. Más allá de las compras que China estuvo realizando en las últimas semanas en EE.UU., la posibilidad de que ese

país importe un 8,9% más de soja que el año pasado tuvo efecto en la plaza. Se recuerda que el USDA había estimado las importaciones de soja por parte de China en 55 millones, pero la nueva cifra de 57 millones de tn surge de un organismo oficial, el Centro Nacional Chino de Información sobre Granos y Aceites.

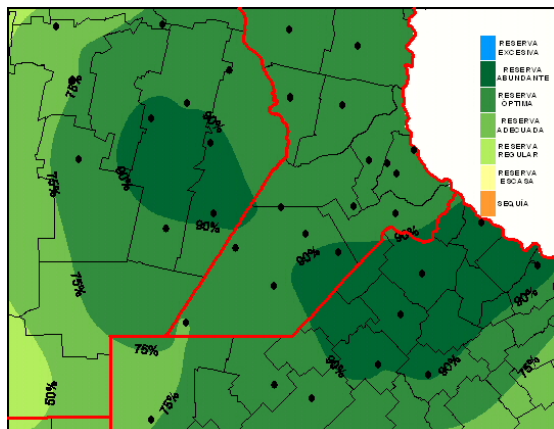
La soja sigue imparable en Chicago

Los valores de referencia de la oleaginosa en los mercados mundiales han experimentado una notable recuperación en los últimos tres meses y medio, lapso durante el cual los futuros de soja cotizantes en Chicago registraron una expansión del 25% para la posición más próxima a su vencimiento.

En las últimas semanas, el centro de la escena estuvo en Sudamérica y las cuantiosas pérdidas productivas que ocasionó la sequía, así como también en la demanda de China, que se mostró más activa que durante el mismo segmento del año pasado. Ambos fundamentos alcistas contribuyeron a recuperar el interés en este producto, incentivando un retorno de los fondos de inver-

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

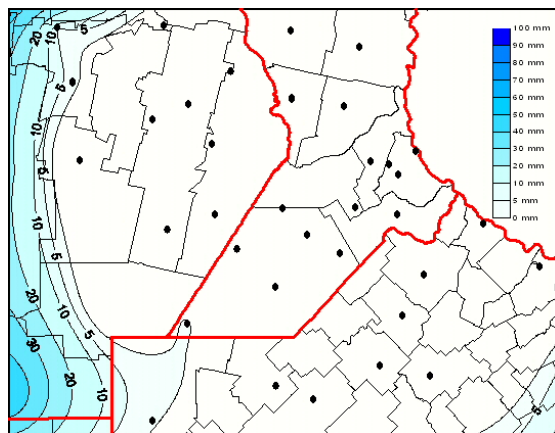
MAPA DE AGUA ÚTIL PARA SOJA DE 1° AL 29/03/2012



DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 22 y el miércoles 28 de marzo se registraron precipitaciones débiles y aisladas en la región GEA. Las más significativas se desarrollaron sobre el norte de la provincia de Buenos Aires, donde se observa un núcleo que se destaca, con montos entre 10 y 20 mm, mientras que en el resto de la región los acumulados se mantuvieron entre 2 y 6 mm, incluso con algunas zonas, como el caso de la zona sur de la provincia de Santa Fe, donde a lo largo de todo el período no se produjeron lluvias. Entre los acumulados más importantes de la semana sobre la región GEA, se destaca el registrado en la localidad de Junín, provincia de Buenos Aires, donde el total semanal fue de 23,2 mm. En cuanto a las marcas térmicas, se presentó una gran variabilidad a lo largo del período, pero si nos concentramos en las máximas más altas de la semana, los valores se mantuvieron dentro de los parámetros normales para el comienzo del otoño. En promedio oscilaron entre los 27 y los 30°C, siendo muy inferiores a los de la semana anterior. El valor más elevado fue de 30,8°C y se observó en Hernando, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron por debajo de los valores normales para marzo y muy inferiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 5 y 7°C. El registro más bajo fue de 4,6°C y se midió en dos localidades, Santa Teresa y Godeken, ambas 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 excelentes reservas de humedad. Si bien el desarrollo de la soja es bueno, las bajas temperaturas de la última semana, dieron un impacto negativo, aunque el mismo fue débil y aislado, y solo en los lotes más bajos se pudo sentir más esta situación. Afortunadamente el suelo se mantuvo muy húmedo por lo que minimizó el posible impacto que podría haber tenido el descen-

so térmico. Para los próximos 15 días no se necesitarían precipitaciones significativas para que se mantenga la situación del suelo y del cultivo. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 29 de marzo y el miércoles 4 de abril 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 de mantener las bajas temperaturas a lo largo del período de pronóstico. Además, el aire frío, estará acompañado por un centro de alta presión que se desplazará hacia el este, provocando la rotación del viento al mismo sector y luego al sector norte, favoreciendo un paulatino ascenso de la temperatura. Dadas las características prevaletentes durante la mayor parte del período, será poco probable que se registren precipitaciones sobre GEA, al menos hasta el lunes 2 de abril, momento en el que una débil perturbación afectará la región pudiendo desarrollar algunas precipitaciones débiles y aisladas, con acumulados poco significativas. En cuanto a las marcas térmicas, como se mencionó con anterioridad, se prevé que se mantengan en ascenso hasta el lunes 2 o martes 3, luego, con el avance del débil sistema frontal frío, habrá un significativo descenso de las marcas térmicas. Mientras tanto, el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy escaso a lo largo de la semana de pronóstico, pero lentamente, con el viento prevaletente del sector norte, se irá cargando de humedad, lo que favorecerá a inestabilizar las condiciones especialmente durante el día lunes.

MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA SOJA DE 1° AL 29/03/2012



www.bcr.com.ar/gea

sión al mercado.

Con el paso del tiempo el foco fue situándose paulatinamente en la producción norteamericana de la próxima campaña, ante el inminente inicio de los primeros trabajos de siembra. En el foro del USDA de los días 23 y 24 de febrero se vislumbró un escenario de siembra que abarcaría una 30,35 millones de hectáreas, situándose en los mismos niveles que el año pasado.

Sin embargo, los operadores más cautos aguardaban por mayores evidencias para formular apuestas concretas sobre la acción de los precios futuros. Aun así, fue planteándose la existencia de una batalla entre la soja y el maíz por el predominio del medio oeste norteamericano, con un simultáneo reajuste de los precios durante marzo que favoreció a la oleaginosa. Este factor hizo pensar que el área sembrada podría ser ligeramente más alta que la proyectada en el foro de finales de febrero. De cara al informe del viernes 30, se pensaba que el gobierno norteamericano arrojaría un guarismo cercano a 30,5 millones de hectáreas.

El día viernes el USDA publicó finalmente sus primeras estimaciones, tomando como referencia miles de encuestas realizadas entre productores del país del norte. El área sembrada que se espera para la próxima campaña ocupará menos de 30 millones de hectáreas, toda una sorpresa cuando se esperaba una cifra 600.000 hectáreas superior.

De este modo, la oleaginosa perdió en la batalla por el área de siembra frente al maíz, puesto

que el cereal ocupará la superficie más amplia desde 1937, año en el que el cultivo de soja era muy precario. La relación de precios entre los futuros de soja nueva y maíz nuevo, tomando el cociente entre el contrato noviembre de soja y el contrato diciembre de maíz, pasó de 2,1 en promedio durante el mes de febrero a 2,5 este último viernes, expandiéndose un 20%.

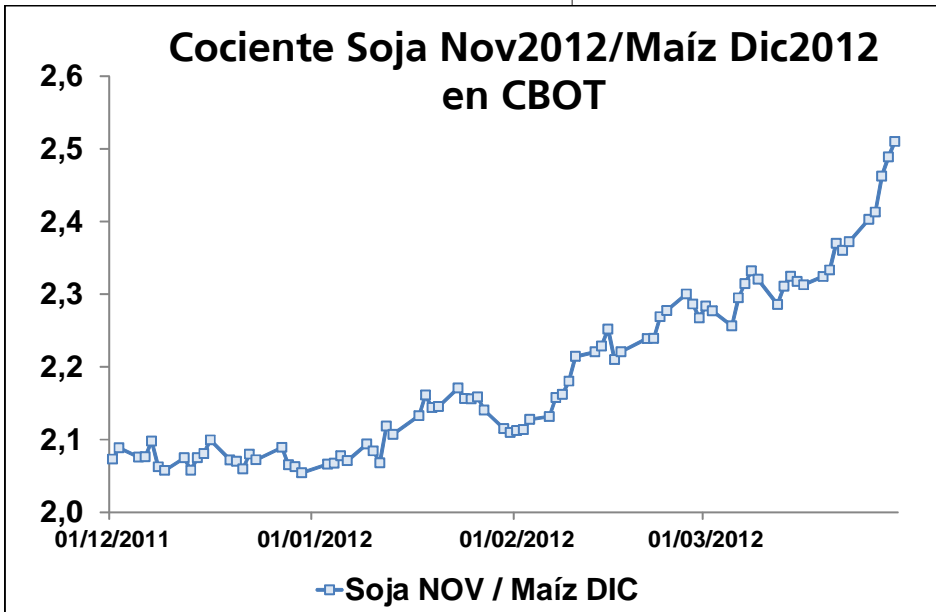
En cuanto a las existencias del grano en Estados Unidos al primero de marzo, si bien el USDA indicó que las mismas se encontraron un 10% por encima del nivel que tenían a la misma altura del año pasado, los operadores esperaban una cifra aún mayor. Un 40% de las mismas se encuentra en poder de los productores. Al parecer, la demanda de la oleaginosa fue subestimada durante este lapso, dando lugar a fuertes subas durante la rueda del viernes.

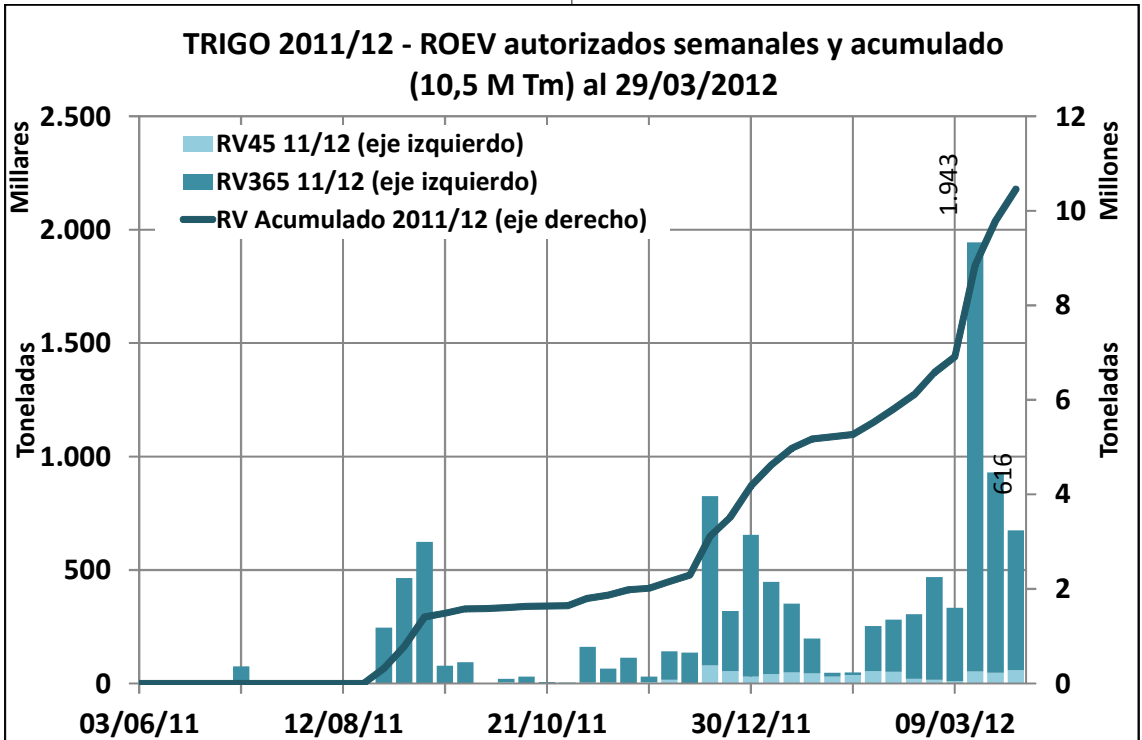
TRIGO

Sin grandes novedades, el trigo 2012/13 con la incertidumbre habitual

En el inicio de semana, el trigo volvió a negociarse activamente y a precios mejores en la plaza rosarina. Por condición cámara se ofrecieron pagar u\$s 165/ton con descarga en julio, valor que se quedó para el resto de la semana. Por la mercadería con calidad, la exportación ofrecía

abiertamente u\$s 175/ton por trigo con proteína 10,5% y PH 78 con entrega en julio, aunque ese valor mejoraba hasta u\$s 180/ton cuando aparecía la mercadería dispuesta a cambiar de manos, en el inicio de la semana. Al promediar la misma, por trigo con 10,5% de proteína y 78 de PH, entrega en julio, los valores treparon a US\$ 185. Al final de la semana los pre-





cios ofertados habían disminuido a US\$ 160 (descarga julio, cámara) y a US\$ 170 aunque en ese punto no fue posible ver negocios y se mencionaba que por lotes de consideración las cotizaciones se podían mejorar.

Pese a estas mejoras, los precios continúan influenciados por la posición ampliamente comprada de la exportación. Esto hace que haya grandes descuentos entre el precio pagado internamente y el FAS teórico. De acuerdo a los valores FOB del trigo para embarque cercano, de US\$ 254 /tn, el FAS teórico equivaldría a US\$ 181, muy por encima de los valores que podían percibirse para entrega cercana. La posición Abr2012 en los mercados de futuros ajustaba este viernes a US\$ 145, una brecha de 36 dólares.

Entre las dificultades de vender y las diferencias de precios (actuales y de las últimas 6 campañas), sumado a la incertidumbre para el próximo ciclo, prima la disconformidad entre los productores y la intención de siembra que expresan para el ciclo 2012/13 inicialmente es una caída de la superficie triguera del 15% al 20%. De todos, no se puede dejar de pensar en que mucho estará supeditado a las necesidades de hacer caja para la cosecha gruesa luego de una cosecha gruesa 2011/12 que resultará difícil para muchos productores.

Por lo pronto, las posiciones de futuro del trigo Enero2013 ajustaron este viernes a US\$ 168, 11,5% de caída interanual.

Gran recuperación del trigo al cerrar la semana

Diversos fundamentos han contribuido a la formación de los precios del trigo en las últimas semanas aunque la tendencia del mercado no ha sido del todo clara. En Chicago la posición de los futuros más próxima a vencer ha oscilado entre u\$ 230 y 245 por tonelada, aunque durante las jornadas del jueves y viernes los movimientos fueron muy acentuados.

Tres jornadas de fuertes bajas antecedieron al informe de perspectivas de siembra y stocks al 1ero de marzo que el USDA publicó el viernes último. Es que si bien se esperaba que las existencias en Estados Unidos se ubicaran por debajo de las disponibles hace un año, lo que brindaba algo de sostén a los precios, mucha expectativa se había concentrado en la posibilidad de que el área sembrada con el cereal experimente un gran crecimiento en la próxima campaña. Ambos factores se avizoraban bajistas para la tendencia del mercado.

Los datos del organismo sorprendieron a los operadores, brindando fuerte impulso a las cotizaciones en el marco de un entusiasta ánimo com-

prador. Los futuros con vencimiento más próximo subieron u\$s 17/ton ante la noticia de que los stocks al iniciarse el mes eran un 15% más bajos que a la misma fecha del año pasado. Asimismo, se ubicaron 600.000 toneladas por debajo de lo esperado en promedio por los operadores, llegando a 32,7 millones de toneladas.

Respecto de las perspectivas de siembra, el crecimiento proyectado para el ciclo 2012/13 decepcionó a los operadores más bajistas. Los productores norteamericanos destinarán 22,6 millones de hectáreas a sembrar trigo, 600.000 hectáreas menos de lo pensado. Cerca de tres cuartos de esa superficie se ocupará con trigo de invierno, mientras que el grueso del resto será ocupado por variedades de primavera. Aun así, el área sembrada será algo más extensa que la del año pasado.

Gran parte del comportamiento favorable que tuvieron los precios al culminar la semana se concentró en las posiciones de futuros con entrega de mercadería de la nueva campaña. No es un dato menor que en el Outlook anual del USDA, desarrollado entre el 23 y 24 de febrero, se había insinuado que el área sembrada con trigo en el ciclo 2012/13 podía abarcar 23,5 millones de toneladas, 900.000 por encima de la cifra recientemente publicada.

Las primeras perspectivas productivas del USDA serán incorporadas al informe de oferta y demanda del mes de mayo. Hasta tanto, lo más relevante será el seguimiento de los cultivos que se desarrollan actualmente en las planicies norteamericanas. Este lunes 2 de abril por la tarde se conocerá las primeras estimaciones del año sobre la calidad del trigo rojo duro de invierno, con posible nuevo impacto sobre los precios.

MAIZ

Se desinfla el mercado local de maíz

El maíz fue de mayor a menor en el transcurso de la última semana comercial del mes de marzo, aunque con la ayuda externa logró recuperarse parcialmente al llegar al viernes. En los primeros días se mostró muy firme, con precios que tocaron por momentos los más altos del año y con importantes volúmenes negociados, para luego experimentar algunos vaivenes.

Siguiendo la tendencia reciente, la exportación llegó a pagar abiertamente u\$s 178/ton por la

mercadería con entrega entre junio y julio durante las primeras ruedas de la semana, adquiriendo un considerable volumen de mercadería. Estos valores se encontraban cerca de u\$s 15/ton por encima de los negociados 30 días antes. En tanto, por aquellos días, los consumos de la región pagaban algo menos de \$ 700/ton por el cereal para alimentación animal.

El tonelaje recientemente adquirido por la exportación fue muy importante. Según datos del Ministerio de Agricultura que llegan hasta el 21/03, unas 9,6 millones de toneladas del cereal de la nueva campaña ya han ingresado en los canales comerciales, cifra que resulta nada menos que 1,3 millones toneladas más alta que la informada una semana antes. En nuestro recinto esto se plasmó en un notable incremento de la actividad.

No obstante, los precios de mercado continúan alejados de los precios FAS teóricos. Mientas que la mercadería con entrega cercana podría pagarse entre 820 y 840 pesos (según se observa en los valores de mercado del Ministerio de Agricultura), los negocios se realizan un 15% por debajo de tales referencias, aunque cabe destacar que la brecha se ha acortado.

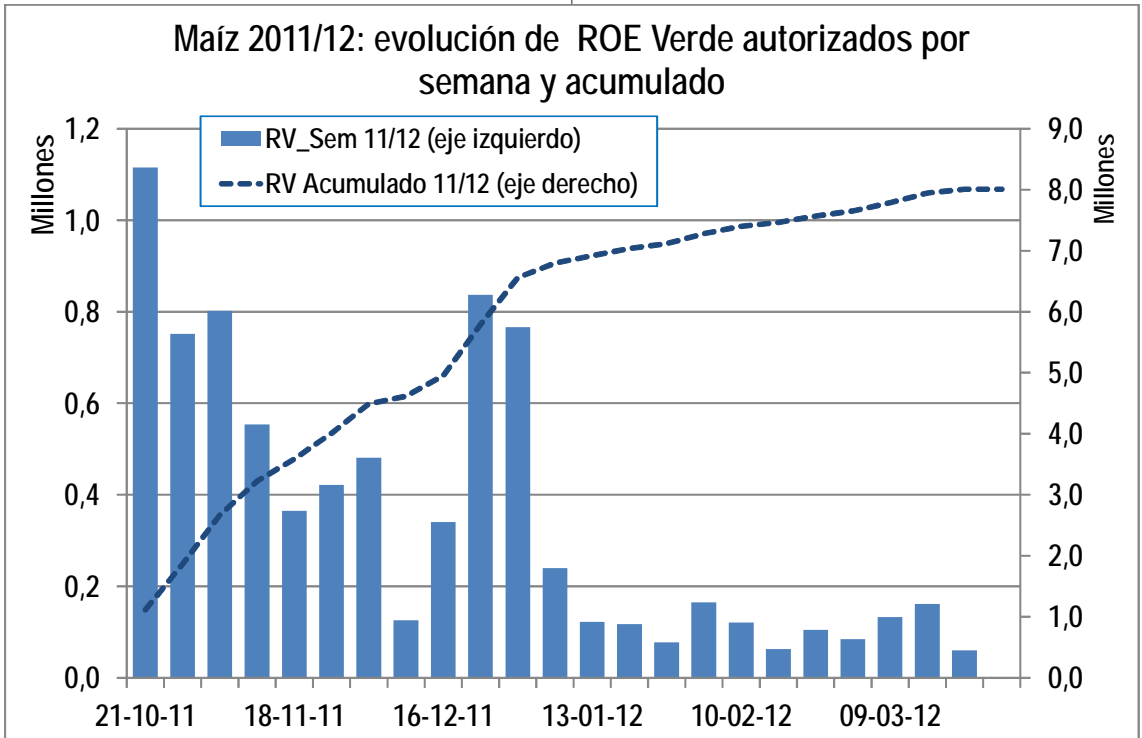
Se espera que la actividad continúe con gran dinamismo hasta bien entrado abril, aunque el ritmo de negocios podría ser decreciente. Gran expectativa se concentra en el 18 de ese mes, fecha en la cual se conocerá el nuevo cupo de exportación que admitirá el ministerio. Si el mismo es considerable el mercado podría experimentar una nueva recuperación.

La hoja de balance de maíz en EE.UU. promete recuperarse

Durante el año 2011 los precios del maíz en los mercados internacionales alcanzaron valores récord, superando incluso a los máximos de 2008 de la mano del debilitamiento del dólar y la caída de los stocks finales en Estados Unidos a su nivel más bajo desde la campaña 1995/96.

No obstante, la situación algo más holgada de otros países permitió compensar parcialmente este factor, equilibrando al mercado mundial. Con el paso de los meses el país del norte perdió participación en el mercado de exportación, cediéndola frente a otros productores con saldos exportables que pasaron a representar -por primera vez en cuatro décadas- más del 50% del market share global.

El maíz fue el único de los productos agrícolas que no experimentó pérdidas en Chicago durante el año 2011, logrando sostenerse con precios his-



tóricamente muy altos. En este contexto, se observó una mejora considerable en los márgenes brutos del productor en el cinturón maicero de Estados Unidos, incentivando una mayor intención de siembra para la campaña entrante.

El foco de los operadores se fue concentrando paulatinamente en la próxima campaña, con mayor fuerza luego de que el Outlook anual del USDA de finales de febrero proyectara un área sembrada de 38 millones de hectáreas para el ciclo 2012/13.

La perspectiva de un área de cobertura récord para el cereal ejerció presión sobre las cotizaciones durante los primeros meses de 2012, con particular énfasis en los contratos de futuros con vencimiento desde septiembre en adelante, que representan a la mercadería de la nueva campaña.

Finalmente, este viernes el USDA dio a conocer sus estimaciones de cuánto maíz piensan sembrar los productores norteamericanos, logrando sorprender a los operadores. El organismo sostuvo que 38,8 millones de hectáreas serán destinadas a la siembra del cultivo, 500.000 más de las esperadas en la previa y 800.000 más que en el Outlook preliminar.

La superficie es la más extensa desde el año 1937, lo que implica que si el clima se muestra

favorable y la diferencia entre el área sembrada y la efectivamente cosechada se mantiene en los mismos niveles de los últimos años, Estados Unidos se encuentra en condiciones de producir 370 millones de toneladas de maíz, cifra que representaría un salto productivo récord desde las 313 millones de toneladas cosechadas en 2011.

Se espera que este factor ejerza una considerable presión sobre los futuros de maíz durante los próximos meses, aunque el viernes predominaron los fundamentals de corto plazo. Es que el USDA indicó que las existencias del cereal al 1 de marzo eran 13 millones de toneladas inferiores a las disponibles hace doce meses y 3,5 millones de toneladas inferiores a lo que se esperaba. Al parecer, se habría subestimado la demanda del cereal, ya que los stocks son los más bajos de los últimos cinco años a esta altura del ciclo comercial.

En consecuencia, el comportamiento de los precios fue heterogéneo entre los futuros del maíz nuevo y los contratos de mayo y julio, correspondientes a la vieja cosecha. Mientras que los primeros subieron u\$s 6/ton en promedio, los últimos alcanzaron su límite máximo de variación admitida por CBOT, de u\$s 15,75/ton.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	23/03/12	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro		671,00				671,00		
Maíz duro							791,40	
Girasol	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.290,00	1.290,00	1.284,00	1.538,22	-16,5%
Soja	1.415,00	1.428,00	1.446,50	1.446,00	1.439,80	1.435,06	1.442,08	-0,5%
Mijo								
Sorgo		700,00	670,00	650,00		673,33	736,23	-8,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.200,00	1.200,00	1.220,00	1.220,00	1.220,00	1.212,00	1.434,56	-15,5%
Soja	1.350,00	1.370,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.384,00	1.449,05	-4,5%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.205,00	1.218,80	1.245,00	1.255,50	1.270,00	1.238,86	1.430,93	-13,4%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.194,80	1.205,00	1.225,00	1.225,00	1.225,00	1.214,96	1.440,27	-15,6%
Soja			1.382,70		1.400,00	1.391,35		

* 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	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	23/03/12	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	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
Girasol refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja refinado	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
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	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	Var.%	23/03/12
Trigo										
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$ 165,00	165,00	165,00				
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$ 170,00						
Exp/GL	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$	160,00					
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	Prot. 11 / PH 78	u\$	175,00					
Exp/SM	Jul'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$ 175,00	180,00	180,00	170,00	180,00	5,9%	170,00
Exp/SM	Agos'12	Cdo.	M/E	u\$ 165,00	165,00	165,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	690,00	680,00					670,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$ 175,00	177,00	175,00	172,00	175,00		
Exp/SL	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$ 177,00	178,00	175,00	170,00			
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$ 178,00	178,00	175,00				177,00
Exp/SM	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$ 177,00	178,00	175,00				177,00
Exp/SM	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$ 178,00	178,00	175,00	170,00	175,00		
Exp/GL-Tmb	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$ 175,00	178,00			175,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	680,00	670,00	650,00	620,00	650,00	0,0%	650,00
Exp/SM-AS	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$ 160,00	155,00	150,00	150,00	160,00	0,0%	160,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1420,00	1420,00	1420,00	1440,00	1480,00	5,7%	1400,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1420,00	1420,00	1420,00	1440,00	1480,00	5,7%	1400,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1420,00	1420,00	1420,00	1440,00	1480,00	5,7%	1400,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1420,00	1420,00	1420,00	1440,00	1480,00	5,7%	1400,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1420,00	1420,00	1420,00	1440,00	1480,00	5,7%	1400,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1420,00	1430,00	1420,00	1440,00	1480,00	5,7%	1400,00
Exp/SM-AS	Hasta 02/04	Cdo.	M/E	1430,00						
Exp/SM-AS	Hasta 30/03	Cdo.	M/E		1450,00					
Fca/SL	Hasta 30/03	Cdo.	M/E		1440,00					
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$ 330,00		328,00		340,00	4,6%	325,00
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$ 330,00		328,00		340,00	4,6%	325,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$ 330,00		328,00		340,00	4,6%	325,00
Fca/Tmb-SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$ 330,00		328,00		340,00	4,6%	325,00
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$ 330,00		330,00		340,00	4,6%	325,00
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1220,00	1220,00	1220,00	1220,00	1220,00	1,7%	1200,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1220,00	1220,00	1220,00	1220,00	1220,00	1,7%	1200,00
Fca/Junin	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$ 280,00	280,00	285,00	285,00			280,00
Fca/Rosario	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$ 295,00	295,00	295,00	295,00	300,00	1,7%	295,00
Fca/Ric	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$ 295,00	295,00	295,00	295,00	300,00	1,7%	295,00
Fca/Deheza	Mar'12	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$ 295,00	295,00	295,00	295,00			295,00

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

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	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$S							
DLR032012	293.988	500.466	4,374	4,375	4,376	4,376	4,379	0,10%
DLR042012	369.570	549.868	4,410	4,411	4,413	4,416	4,415	0,14%
DLR052012	270.315	434.601	4,446	4,446	4,450	4,451	4,454	0,18%
DLR062012	133.181	347.660	4,485	4,485	4,486	4,490	4,495	0,25%
DLR072012	34.942	235.537	4,525	4,527	4,528	4,531	4,535	0,22%
DLR082012	27.550	161.767	4,568	4,568	4,570	4,575	4,581	0,28%
DLR092012	67.228	161.249	4,610	4,610	4,612	4,615	4,628	0,37%
DLR102012	33.200	84.341	4,653	4,653	4,655	4,659	4,662	0,19%
DLR112012	6.287	31.580	4,706	4,706	4,706	4,711	4,715	0,19%
DLR122012	5.787	22.600	4,763	4,759	4,759	4,765	4,770	0,13%
DLR012013	1.000	29.550	4,817	4,812	4,812	4,818	4,823	0,10%
DLR022013	5.000	25.608	4,875	4,870	4,870	4,880	4,895	0,39%
DLR032013	17.992	600	4,914	4,925	4,925	4,935	4,965	1,02%
RFX000000		665	4,371	4,373	4,374	4,376	4,378	0,26%
ECU032012		8.660	5,828	5,831	5,817	5,811	5,848	0,90%
ECU062012	2.050	150	5,974	5,976	5,953	5,955	5,981	0,67%
ORO032012			1682,000	1681,600	1656,500	1655,000	1662,500	0,22%
ORO062012	388	3.611	1685,000	1684,600	1659,500	1658,000	1666,100	0,17%
ORO092012			1688,000	1687,600	1662,500	1661,000	1669,100	0,08%
ORO122012	287	1.680	1692,300	1691,000	1666,400	1664,500	1673,600	0,08%
WTI052012	1.305	129	107,500	107,750	105,800	103,500	103,500	-3,63%
WTI112012	20	88	109,000	109,300	107,800	105,100	105,300	-2,95%
AGRICOLAS								
ISR042012			329,00	328,50	328,00	327,00	338,00	4,00%
ISR052012	1.499	2.511	330,20	329,60	328,80	328,00	338,90	3,86%
ISR072012	1.099	1.382	334,20	333,50	333,50	332,50	342,60	3,72%
ISR092012	393	47	339,30	339,00	339,00	338,50	349,00	4,09%
ISR112012	493	345	343,00	342,70	342,00	340,40	352,10	3,71%
ISR052013	780	322	311,60	308,50	309,00	308,50	313,00	0,32%
TRIO000000		237	148,00	150,00	149,00	145,00	145,00	1,40%
TRIO32012			148,00					
TRIO52012	114	300	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	-0,31%
TRIO72012		10	164,00	163,50	163,50	160,00	160,00	-2,74%
TRIO12013	50	150	167,00	166,00	165,50	165,50	168,00	0,90%
MAIO000000		222	164,50	163,50	163,00	158,00	159,00	-3,34%
MAIO32012			164,50					
MAIO42012	92	714	166,00	165,00	163,00	158,00	159,00	-4,50%
MAIO52012		333	174,50	173,50	172,00	168,00	169,00	-2,87%
MAIO72012	20	37	176,00	175,00	173,50	170,00	171,00	-2,56%
MAIO42013			171,50	170,50	168,50	163,50	166,50	-2,63%
SOF000000			329,00	328,00	328,00	328,20	338,50	4,15%
SOF032012			329,00					
SOF042012	1.239	2.780	330,30	329,70	330,30	328,20	338,50	3,64%
SOF052012	764	2.767	332,00	331,20	330,50	330,00	340,50	3,91%
SOF062012		7	334,00	334,00	334,00	333,50	343,50	4,09%
SOF072012	88	1.453	336,50	336,50	337,00	336,20	346,20	3,96%
SOF092012	291	621	341,80	341,50	342,00	341,00	350,50	3,70%
SOF112012	210	355	344,50	344,50	344,50	343,00	354,50	3,81%
SOF052013	170	174	314,50	311,00	311,00	309,50	315,00	0,32%
SOJ000000		478	330,00	329,00	329,00	328,50	339,00	3,51%
SOJ032012			330,00					
SOJ042012	10	6	331,10	330,00	330,30	328,50	339,00	3,51%
SOJ052012	410	1.193	333,00	332,50	331,50	330,00	341,00	3,77%
SOJ072012		148	337,50	337,00	337,20	336,50	347,20	3,95%
SOJ112012	17	432	345,00	345,50	345,00	344,00	354,50	3,35%
SOJ052013	187	517	315,00	312,00	311,50	310,50	315,50	0,16%
SOY062012	800	3.073	508,80	505,50	504,50	499,10	517,00	2,58%
SOY102012	1.047	930	489,00	488,50	485,20	479,40	499,10	2,70%
TOTAL	1.279.863	2.621.954						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12
PUT									
ISR052012	314	put	2	8		2,600			
ISR052012	322	put	3	3		4,700			
ISR052012	326	put	10	6		6,600		6,800	4,500
ISR112012	290	put	37	67					
ISR112012	318	put	14	105		6,500		7,000	
ISR112012	322	put	18	18				8,000	7,000
ISR112012	330	put	47						8,500

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	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12
CALL									
ISR052012	298	call	6	10					40,000
ISR052012	302	call	2	11				26,000	
ISR052012	306	call	8	79					33,000
ISR052012	322	call	205	285	12,600		11,800	11,000	
ISR052012	326	call	33	53	10,000				15,500
ISR052012	330	call	109	569	8,000	8,000			12,900
ISR052012	338	call	64	255	4,800	4,800			8,200
ISR052012	342	call	86	63		3,600			6,500
ISR052012	346	call	4	133					4,700
ISR052012	350	call	60	206					3,500
ISR052012	354	call	7	56					3,100
ISR112012	350	call	37	153					15,000
ISR112012	358	call	17	130		9,500			
ISR112012	362	call	13	73		6,500		6,500	
ISR112012	370	call	44	134					7,500
SOY102012	540	call	60	60				13,500	

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	26/03/12			27/03/12			28/03/12			29/03/12			30/03/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032012	4,375	4,374	4,374	4,376	4,374	4,374	4,376	4,374	4,376	4,377	4,375	4,376	4,378	4,377	4,378	0,09%
DLR042012	4,412	4,409	4,410	4,411	4,410	4,411	4,413	4,410	4,413	4,416	4,413	4,416	4,419	4,415	4,415	0,14%
DLR052012	4,447	4,445	4,446	4,448	4,445	4,446	4,450	4,446	4,450	4,452	4,447	4,451	4,455	4,454	4,454	0,18%
DLR062012	4,485	4,485	4,485	4,488	4,485	4,485	4,488	4,484	4,486	4,491	4,489	4,490	4,495	4,494	4,495	0,25%
DLR072012				4,527	4,527	4,527	4,528	4,528	4,528	4,531	4,530	4,531	4,540	4,535	4,535	0,29%
DLR082012				4,571	4,568	4,568	4,570	4,566	4,566	4,574	4,571	4,571	4,582	4,580	4,582	0,37%
DLR092012	4,610	4,608	4,610	4,611	4,610	4,610	4,612	4,612	4,612	4,618	4,614	4,615	4,630	4,628	4,628	0,39%
DLR102012	4,656	4,652	4,653	4,654	4,653	4,653	4,655	4,655	4,655	4,663	4,656	4,663	4,670	4,661	4,661	
DLR112012										4,711	4,709	4,711	4,730	4,715	4,715	
DLR122012										4,765	4,763	4,765	4,775	4,765	4,765	0,02%
DLR012013													4,810	4,810	4,810	
DLR022013										4,882	4,882	4,882				
DLR032013				4,925	4,919	4,925	4,938	4,938	4,938	4,940	4,940	4,940	4,970	4,950	4,960	0,92%
ECU062012							5,953	5,953	5,953				5,972	5,972	5,972	
ORO032012																
ORO062012	1687,0	1675,3	1685,0	1690,0	1683,8	1683,8	1677,1	1659,4	1659,5	1658,0	1650,2	1658,0	1671,0	1668,6	1671,0	0,46%
ORO122012	1692,3	1685,0	1692,3	1697,0	1691,0	1691,0	1682,2	1666,4	1666,4	1661,5	1659,2	1661,5	1678,7	1670,8	1678,0	0,35%
WTI052012							106,12	105,65	105,65	105,65	102,89	102,93	104,50	103,02	103,02	-4,12%
WTI112012							107,80	107,80	107,80							
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052012	330,2	329,7	330,2	331,0	328,9	329,6	330,5	328,8	328,8	329,0	327,5	328,2	339,3	334,0	338,9	3,86%
ISR072012	334,2	333,5	334,2	335,0	333,1	333,5	333,7	333,5	333,5	333,5	332,5	332,5	343,1	339,0	342,6	3,72%
ISR092012	339,3	339,3	339,3	339,0	339,0	339,0	339,0	338,7	339,0	339,0	339,0	339,0	349,0	344,5	349,0	4,65%
ISR112012	343,5	343,0	343,0	342,7	342,5	342,7	344,0	342,0	342,0	342,2	340,0	340,4	352,1	347,8	352,1	3,71%
ISR052013	314,0	311,5	311,5	311,5	308,5	308,5	309,0	308,5	308,5	309,0	308,0	308,0	313,0	312,0	313,0	0,32%
TRIO52012	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	
TRIO12013	167,0	167,0	167,0	167,0	166,0	166,0	165,5	165,5	165,5	165,5	165,5	165,5				
MAIO42012				166,0	166,0	166,0	163,0	163,0	163,0	158,0	158,0	158,0	160,0	160,0	160,0	-3,90%
MAIO72012										170,0	170,0	170,0	171,0	171,0	171,0	
SOF042012	331,0	330,2	331,0	329,7	329,0	329,7	331,5	330,1	330,5	331,0	328,0	328,2	339,0	337,8	338,5	3,64%
SOF052012	332,6	331,8	332,0	332,0	331,1	331,2	332,0	330,5	330,5	331,6	329,5	330,5	341,0	339,5	340,5	3,91%
SOF072012	336,5	336,5	336,5	336,5	336,5	336,5	337,5	336,6	337,2	337,0	337,0	337,0	346,5	346,1	346,1	3,93%
SOF092012				342,0	341,5	341,5	343,0	342,0	342,0				350,5	350,0	350,5	
SOF112012				345,0	344,5	344,5	346,0	344,5	344,5				355,0	353,0	354,5	
SOF052013	315,5	315,5	315,5	313,0	311,0	311,0	311,0	310,5	311,0	311,0	311,0	311,0	315,0	315,0	315,0	
SOJ042012	331,1	331,1	331,1										339,0	339,0	339,0	
SOJ052012	333,0	332,5	333,0	333,3	332,6	332,6	333,0	332,5	332,5	331,5	330,0	330,0	341,0	340,0	341,0	3,77%
SOJ112012													354,5	354,5	354,5	
SOJ052013	317,0	315,0	315,0				315,7	310,8	315,7	312,9	312,9	312,9				
SOY062012	509,4	508,8	508,8	505,5	505,5	505,5				505,0	499,1	499,1	520,5	515,0	517,0	2,68%
SOY102012	491,3	489,0	489,0	489,0	488,5	488,5	489,0	487,1	487,1	485,0	484,1	484,1	500,0	496,0	499,1	2,44%

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

2.636.944 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	var. sem.
Trigo BA Inmed./Disp			620,00	620,00	620,00	610,00	610,00	-2,40%
Maíz BA Inmed./Disp			730,00	725,00	740,00	730,00	730,00	
Soja Ros Inmed./Disp.			1.440,00	1.430,00	1.445,00	1.430,00	1.459,00	2,39%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.440,00	1.430,00	1.445,00	1.440,00	1.469,00	3,09%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 04/2012	1.000	2.000	148,00	147,00	146,00	143,00	145,00	-2,03%
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	3.700	6.400	157,00	158,00	156,00	154,00	156,30	-1,08%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	49.500	16.800	164,00	163,50	163,00	159,40	160,00	-3,03%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	5.500	15.000	170,00	168,50	167,50	162,50	165,00	-4,62%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	6.000	139.600	168,00	168,00	168,00	165,00	168,00	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	1.400	16.900	177,00	177,00	175,50	172,00	176,50	-0,56%
TRIGO ING, WHITE 05/2012		700	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	
TRIGO ING, WHITE 07/2012		12.500	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	
TRIGO QUEQUEN 04/2012	500	39.000	107,00	107,00	107,00	107,00	104,50	0,29%
TRIGO QUEQUEN 05/2012	100	23.300	101,00	101,00	101,00	101,00	98,00	-2,97%
TRIGO QUEQUEN 07/2012	500	211.900	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
TRIGO ROSARIO 07/2012		222.600	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
TRIGO ROSARIO 01/2013	1.100	23.700	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-0,50%
TRIGO Ar, 12 TRIGO 05/2012	2.200	760.400	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
MAIZ ROSARIO 04/2012	98.500	316.300	166,00	164,90	162,80	156,00	160,00	-3,50%
MAIZ ROSARIO 07/2012	107.900	19.900	176,00	174,50	172,70	167,00	170,10	-3,08%
MAIZ ROSARIO 09/2012	5.200	152.100	178,70	177,50	176,00	171,00	172,00	-4,18%
MAIZ ROSARIO 12/2012	18.500	130.200	180,50	178,70	177,00	174,00	174,50	-3,59%
MAIZ ROSARIO 04/2013	15.900	400	171,50	170,30	168,40	163,20	167,00	-3,19%
SORGO ROSARIO 04/2012	100	3.300	161,50	161,50	160,50	154,50	150,00	-7,12%
SORGO ROSARIO 07/2012		200	161,50	161,50	160,50	154,50	150,00	-7,12%
SOJA ING, WHITE 05/2012	5.200	300	101,00	99,50	101,00	101,00	101,00	
SOJA ING, WHITE 07/2012	300	1.530	103,00	102,00	100,00	100,00	100,00	-2,91%
SOJA QUEQUEN 05/2012	1.000	14.250	92,00	91,00	91,00	92,00	92,00	
SOJA ROSARIO 04/2012	7.100	330	331,50	329,00	331,00	328,50	340,00	3,82%
SOJA ROSARIO 05/2012	198.200	2.129.610	332,70	331,30	331,50	330,50	341,70	3,70%
SOJA ROSARIO 07/2012	69.700		338,50	337,50	337,50	336,30	347,00	3,43%
SOJA ROSARIO 09/2012	6.000	3.500	341,00	339,00	343,00	340,00	350,00	3,40%
SOJA ROSARIO 11/2012	121.500	2.900	346,00	344,50	345,00	343,50	355,00	3,50%
SOJA ROSARIO 05/2013	103.300	3.100	313,50	310,00	310,00	309,20	314,50	-0,16%
SOJA ROSARIO 07/2013		7.800	315,00	312,00	312,00	311,00	318,00	0,32%
SOJA VILLEGAS 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 04/2012	1.500	400	99,00	99,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%
SOJA FABRICA ROSARIO 05/2012	1.000		99,00	99,00	99,00	99,00	98,00	-1,01%
SOJA BARRANQUERAS 05/2012		1.700	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
CEBADA ING, WHITE 01/2013		100	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
CEBADA QUEQUEN 04/2012		10.900	184,50	184,50	183,50	183,50	182,00	-1,09%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	300	1.000	169,00	169,00	168,00	168,00	167,00	-0,89%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	3.120		169,00	170,00	169,00	169,00	169,50	0,59%
CEBADA QUEQUEN 03/2013		42.600	174,50	174,50	173,50	173,50	173,50	-0,29%
CEBADA ROSARIO 01/2013	300	65.600	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 01/2013		300	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	26/03/12			27/03/12			28/03/12			29/03/12			30/03/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO BUENOS AIRES 04/2012	148,0	148,0	148,0				146,0	146,0	146,0				145,0	145,0	145,0	
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	156,0	156,0	156,0	154,0	154,0	154,0	157,0	157,0	157,0	-0,6%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	164,7	164,0	164,7	163,8	163,0	163,8	162,1	162,0	162,1	159,0	157,0	159,0	160,0	158,0	160,0	-2,8%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	169,0	169,0	169,0				167,0	167,0	167,0				165,0	165,0	165,0	-3,5%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	168,0	168,0	168,0	168,0	168,0	168,0	168,0	168,0	168,0	165,0	165,0	165,0				
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013							175,5	175,0	175,5							
TRIGO QUEQUEN 04/2012	107,0	107,0	107,0													
TRIGO QUEQUEN 05/2012										98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	
TRIGO ROSARIO 01/2013	99,0	99,0	99,0				99,0	99,0	99,0							
TRIGO Ar, 12 TRIGO 05/2012				104,0	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0							
MAIZ ROSARIO 04/2012	165,0	165,0	165,0	165,7	164,9	165,7	162,0	162,0	162,0	155,2	155,2	155,2	160,0	158,0	160,0	-3,6%
MAIZ ROSARIO 07/2012	176,0	175,0	176,0	174,0	174,0	174,0	172,5	172,5	172,5	168,0	167,8	168,0	170,1	170,0	170,1	-2,7%
MAIZ ROSARIO 09/2012	179,5	179,5	179,5	177,5	177,5	177,5	176,0	176,0	176,0	171,0	171,0	171,0				
MAIZ ROSARIO 12/2012	180,5	180,0	180,5	178,5	178,0	178,5	177,0	177,0	177,0	173,0	173,0	173,0	174,5	174,5	174,5	-2,8%
MAIZ ROSARIO 04/2013	171,0	171,0	171,0	171,0	171,0	171,0	168,1	168,0	168,1	163,5	163,5	163,5				
SORGO ROSARIO 04/2012										157,0	157,0	157,0	150,0	150,0	150,0	
SOJA ING, WHITE 05/2012				101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	
SOJA ING, WHITE 07/2012							100,0	100,0	100,0							
SOJA QUEQUEN 05/2012										92,0	92,0	92,0				
SOJA ROSARIO 04/2012	331,0	331,0	331,0				331,0	330,5	331,0	329,0	328,5	329,0	340,0	340,0	340,0	3,8%
SOJA ROSARIO 05/2012	332,8	332,0	332,8	332,0	331,1	332,0	331,0	331,0	331,0	330,5	329,9	330,5	341,7	330,0	341,7	4,0%
SOJA ROSARIO 07/2012	338,2	338,2	338,2	337,5	337,3	337,5	337,2	337,2	337,2	337,0	336,0	337,0	347,0	342,5	347,0	3,7%
SOJA ROSARIO 09/2012							343,0	343,0	343,0	340,0	340,0	340,0				
SOJA ROSARIO 11/2012	345,7	343,5	345,7	345,0	344,3	345,0	345,0	345,0	345,0	344,0	343,0	344,0	355,0	352,0	355,0	3,6%
SOJA ROSARIO 05/2013	313,5	313,0	313,5	311,0	310,0	311,0	311,0	310,0	311,0	310,0	309,0	310,0	314,5	314,5	314,5	-0,2%
CEBADA QUEQUEN 04/2012													182,0	182,0	182,0	
CEBADA QUEQUEN 12/2012							169,0	169,0	169,0							
CEBADA QUEQUEN 01/2013	169,5	169,0	169,5	170,0	169,5	170,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,5	169,5	169,5	0,6%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		258,00	258,00	258,00	256,00	256,00	258,00	-0,78%
Precio FAS			184,69	184,69	184,69	183,21	183,22	184,68	-0,79%
Precio FOB	Abr'12		247,50	247,50	247,50	247,50	v 255,00	c 249,00	2,41%
Precio FAS			174,19	174,19	174,19	174,71	182,22	175,68	3,72%
Precio FOB	May'12	v 257,00	254,00	254,00	254,00	254,00	v 255,00	256,00	-0,39%
Precio FAS		183,69	180,69	180,69	181,21	182,22	182,22	182,68	-0,25%
Precio FOB	Jun'12	v 260,00	255,50	255,50	256,00	256,00	v 255,00	259,50	-1,73%
Precio FAS		186,69	182,19	182,19	183,21	182,22	182,22	186,18	-2,13%
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Abr'12		257,50	256,50	256,50	256,50		252,00	1,79%
Precio FAS			183,69	182,69	182,69	183,21		178,18	2,82%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	May'12		248,50	248,50	247,50	249,00		257,50	-3,30%
Precio FAS			174,69	174,69	173,69	175,71		183,68	-4,34%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		263,00	260,00	258,00	252,00	264,00	266,00	-0,75%
Precio FAS			198,17	195,84	194,29	189,63	199,24	200,49	-0,62%
Precio FOB	Abr'12		256,39	256,39	251,86	245,86		264,16	
Precio FAS			192,23	188,15	183,49			198,66	
Precio FOB	May'12	260,13	256,39	251,96	245,95	v 261,41	264,16	264,16	-1,04%
Precio FAS		195,30	192,23	188,25	183,59	196,64	198,66	198,66	-1,02%
Precio FOB	Jun'12	v 262,19	v 258,16	v 252,55	v 247,14	v 263,08	v 264,75	v 264,75	-0,63%
Precio FAS		197,37	194,00	188,84	184,77	198,32	199,25	199,25	-0,47%
Precio FOB	Jul'12	v 262,19	256,78	251,66	245,86	v 263,08	263,38	263,38	-0,11%
Precio FAS		197,37	192,62	187,95	183,49	198,32	197,87	197,87	0,23%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		183,00	180,00	178,00	172,00	184,00	186,00	-1,08%
Precio FAS			135,50	133,18	131,72	127,14	136,75	138,12	-0,99%
Precio FOB	Abr/May'12		187,30	187,30	185,13	177,75		192,02	-7,43%
Precio FAS			140,47	138,85	132,89			144,14	-7,80%
Precio FOB	Jun/Jul'12		187,30	184,84	178,63			192,22	-7,07%
Precio FAS			140,47	138,56	133,78			144,33	-7,31%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		526,00	523,00	521,00	516,00	532,00	517,00	2,90%
Precio FAS			325,28	323,26	322,11	318,72	329,13	319,64	2,97%
Precio FOB	May'12	v 527,01	521,68	520,49	516,35			v 520,58	-0,81%
Precio FAS		326,29	321,94	321,59	319,07			323,21	-1,28%
Precio FOB	Jun'12	c 525,17	v 525,90	524,25	519,93			v 523,88	-0,75%
Precio FAS		324,45	326,17	325,36	322,65			326,52	-1,18%
Precio FOB	Jul'12	c 530,68	528,29	527,10	522,78			526,09	-0,63%
Precio FAS		329,96	328,56	328,21	325,50			328,73	-0,98%
Precio FOB	Ago'12	532,06	529,85	528,84	524,44			527,93	-0,66%
Precio FAS		331,34	330,12	329,95	327,16			330,56	-1,03%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	
Precio FAS			296,46	296,49	296,49	296,17	296,19	296,61	-0,14%

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

Tipo de cambio de referencia

		23/03/12	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,3290	4,3320	4,3330	4,3340	4,3370	4,3390	0,23%
	vndr	4,3690	4,3720	4,3730	4,3740	4,3770	4,3790	0,23%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3333	3,3356	3,3364	3,3372	3,3395	3,3410	0,23%
Maíz	20,0	3,4632	3,4656	3,4664	3,4672	3,4696	3,4712	0,23%
Demás cereales	20,0	3,4632	3,4656	3,4664	3,4672	3,4696	3,4712	0,23%
Habas de soja	35,0	2,8139	2,8158	2,8165	2,8171	2,8191	2,8204	0,23%
Semilla de girasol	32,0	2,9437	2,9458	2,9464	2,9471	2,9492	2,9505	0,23%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3117	3,3140	3,3147	3,3155	3,3178	3,3193	0,23%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7662	3,7688	3,7697	3,7706	3,7732	3,7749	0,23%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9437	2,9458	2,9464	2,9471	2,9492	2,9505	0,23%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0303	3,0324	3,0331	3,0338	3,0359	3,0373	0,23%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0303	3,0324	3,0331	3,0338	3,0359	3,0373	0,23%
Aceite de soja	32,0	2,9437	2,9458	2,9464	2,9471	2,9492	2,9505	0,23%
Aceite de girasol	30,0	3,0303	3,0324	3,0331	3,0338	3,0359	3,0373	0,23%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0303	3,0324	3,0331	3,0338	3,0359	3,0373	0,23%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Mar-12	Abr-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jul-12	Sep-12	May-12	Jul-12	
30/03/2011	343,00	v345,00	v350,00	344,20	344,20	303,90	302,10	267,22	280,45	294,41	316,74	320,69	
Semana anterior	258,00	256,00	259,50	298,49	294,60	262,76	260,60	240,40	244,17	249,49	255,19	258,04	
26/03/12	258,00	v257,00	v260,00	300,15	300,10	264,85	265,40	242,33	246,28	251,70	256,84	260,06	
27/03/12	258,00	254,00	255,50	292,25	292,80	257,87	258,20	235,07	239,85	246,00	249,49	252,80	
28/03/12	258,00	254,00	255,50	290,23	289,50	254,71	255,60	231,77	236,45	242,61	246,19	249,77	
29/03/12	256,00	254,00	256,00	283,61	283,60	249,13	250,70	225,06	230,48	236,82	240,31	243,98	
30/03/12	256,00	v255,00	v255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	242,79	247,66	253,54	256,29	259,78	
Var. Semanal	-0,8%	-0,4%	-1,7%	-5,0%	-3,7%	-5,2%	-3,8%	1,0%	1,4%	1,6%	0,4%	0,7%	
Var. Anual	-25%	-26%	-27%	-18%	-18%	-18%	-17%	-9%	-12%	-14%	-19%	-19%	

(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.	May-12	Jun-12	Jul-12	Mar-12	Abr-12	May-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13
30/03/2011	278,00	277,84	279,32	v279,71	286,70	287,10	290,90	261,11	264,16	246,15	234,34	238,28
Semana anterior	266,00	264,16	v264,75	263,38	283,31	281,30	280,10	254,52	253,73	229,22	219,48	223,61
26/03/12	263,00	260,13	v262,19	v262,19	279,88	278,60	277,50	251,07	250,38	226,96	217,81	221,84
27/03/12	260,00	256,39	v258,16	256,78	276,34	275,10	273,90	248,32	248,32	226,17	216,63	220,66
28/03/12	258,00	251,96	v252,55	251,66	272,09	271,00	269,80	244,18	243,89	221,15	211,11	215,54
29/03/12	252,00	245,95	v247,14	245,86	264,32	263,00	262,20	237,79	237,69	214,85	206,39	210,72
30/03/12	264,00	v261,41	v263,08	v263,08	f/i	f/i	f/i	253,53	253,24	221,74	212,69	217,22
Var. Semanal	-0,8%	-1,0%	-0,6%	-0,1%	-6,7%	-6,5%	-6,4%	-0,4%	-0,2%	-3,3%	-3,1%	-2,9%
Var. Anual	-5%	-6%	-6%	-6%	-8%	-8%	-10%	-3%	-4%	-10%	-9%	-9%

(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)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
30/03/2011	222,00	v217,81			620,00	220,00	190,00	259,38	1.250,00	1.237,50	1.360,00	1.335,00
Semana anterior	186,00	192,02	192,22	258,41	510,00	160,00	177,50		1.145,00	1.142,50	1.270,00	1.260,00
26/03/12	183,00			258,66	510,00	160,00	178,50		1.145,00	1.150,00	1.275,00	1.265,00
27/03/12	180,00	187,30	187,30	254,17	510,00	160,00	178,50		1.145,00	1.150,00	1.277,50	1.270,00
28/03/12	178,00	185,13	184,84	247,30	510,00	160,00	189,00		1.145,00	1.152,50	1.275,00	1.265,00
29/03/12	172,00	177,75	178,63	258,68	510,00	160,00	189,00		1.145,00	1.145,00	1.277,50	1.270,00
30/03/12	184,00			f/i	510,00	170,00	192,50		1.145,00	1.165,00	1.275,00	1.265,00
Var. Semanal	-1,1%	-7,4%	-7,1%	0,1%		6,3%	8,5%			2,0%	0,4%	0,4%
Var. Anual	-17%	-18%			-18%	-23%	1%		-8%	-6%	-6%	-5%

(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	Abr-12	Jun-12
30/03/2011	514,00	511,76	513,60	507,07	511,75	529,80	527,90	504,13	508,08	507,72	578,24	587,90
Semana anterior	517,00	v520,58	v523,88	526,82	525,35	520,00	520,80	501,84	504,04	500,73	496,80	478,01
26/03/12	526,00	v527,01	c525,17	531,51	v532,52	531,00	531,80	506,89	508,63	504,50	495,00	477,01
27/03/12	523,00	521,68	v525,90	526,64	v527,37	527,50	528,20	503,31	505,70	502,48	519,15	495,00
28/03/12	521,00	520,49	524,25	528,02	527,65	526,43	527,40	502,48	504,50	501,19	529,06	497,05
29/03/12	516,00	516,35	519,93	524,89	523,70	520,92	523,00	498,07	500,18	496,33	519,40	508,05
30/03/12	532,00			539,41	539,32	f/l	f/l	515,52	517,45	514,61	511,38	498,08
Var. Semanal	2,9%	-0,8%	-0,8%	2,4%	2,7%	0,2%	0,4%	2,7%	2,7%	2,8%	2,9%	4,2%
Var. Anual	4%	1%	1%	6%	5%	-2%	-1%	2%	2%	1%	-12%	-15%

(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	May-12	Ag/St12	Abr-12	Oc/Dc12	Abr-12	My/St12	May-12	Jul-12	Ago-12
30/03/2011	382,00	381,39	379,74	374,78	384,37	416,00	422,00	409,00	408,00	397,38	402,56	403,66
Semana anterior	402,00	405,64	419,81	401,78	408,23	437,00	440,00	428,00	428,00	411,16	412,15	408,29
26/03/12	407,00	412,15	424,64	408,01	412,70	439,00	443,00	430,00	429,00	416,56	417,11	412,59
27/03/12	406,00	412,26	420,84	406,19	410,27	442,00	442,00	434,00	433,00	414,46	415,34	411,16
28/03/12	409,00	413,03	421,79	410,00	412,04	443,00	444,00	434,00	434,00	416,34	416,67	412,48
29/03/12	406,00	412,26	c420,30	406,75	406,75	445,00	447,00	435,00	435,00	413,36	413,03	407,52
30/03/12	420,00	425,15	c433,33	417,44	424,38	444,00	449,00	437,00	435,00	428,46	429,56	424,93
Var. Semanal	4,5%	4,8%	3,2%	3,9%	4,0%	1,6%	2,0%	2,1%	1,6%	4,2%	4,2%	4,1%
Var. Anual	10%	11%	14%	11%	10%	7%	6%	7%	7%	8%	7%	5%

(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.	My/Jl12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Abr-12	Ag/St12	Abr-12	My/Jl12	May-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
30/03/2011	1.211,00	1.216,13	1.234,02	1.244,79	1.244,94	1.264,89	925,00	928,00	1.263,67	1.276,68	1.280,86	1.284,17
Semana anterior	1.195,00	1.198,27	1.213,19	1.229,14	1.198,86	1.154,21	970,00	975,00	1.209,88	1.218,92	1.222,44	1.225,97
26/03/12	1.208,00	1.210,25	1.222,89	1.239,87	1.212,09	1.186,12	975,00	980,00	1.222,00	1.230,82	1.234,35	1.237,87
27/03/12	1.204,00	1.209,88	1.219,81	1.234,94	1.208,12	1.179,73	975,00	980,00	1.214,73	1.223,99	1.227,95	1.231,48
28/03/12	1.196,00	1.197,76	1.205,37	1.223,92	1.194,89	1.138,59	971,00	979,00	1.203,70	1.212,96	1.216,93	1.220,24
29/03/12	1.178,00	1.181,00	1.190,04	1.204,01	1.181,45	1.156,66	968,00	975,00	1.181,44	1.190,70	1.194,89	1.198,41
30/03/12	1.215,00	1.211,94	1.224,21	1.233,40	1.210,33	1.184,73	955,00	955,00	1.214,73	1.223,77	1.227,95	1.231,48
Var. Semanal	1,7%	1,1%	0,9%	0,3%	1,0%	2,6%	-1,5%	-2,1%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%
Var. Anual	0%	0%	-1%	-1%	-3%	-6%	3%	3%	-4%	-4%	-4%	-4%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 27/03/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasla: 22/04/12

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 27/03/12										TOTAL	PROD O. ORIGEN.		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES			OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SANTA FE (Enle Adm. Pto. Santa Fe)	218.000	549.397	73.400	19.067	52.250	1.445.646	167.013	36.165	28.000	17.850	2.533.487	161.000		
SAN LORENZO		29.000				86.000					115.000	65.000		
Timbues - Dreyfus	16.000	20.000				140.000	10.000				186.000			
Timbues - Noble	50.000	119.333	34.333			413.746	48.513	1.000			666.925	50.000		
Terminal 6 (T6 S.A.)											6.165			
Alto Paraná (T6 S.A.)														
Quebracho (Cargill SACI)	49.000	39.747			52.250	107.000	20.000	6.165			267.997	21.000		
Nidera (Nidera S.A.)	53.000	101.500				55.000	15.000	20.000			244.500			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	8.000	45.067	39.067	19.067				5.000	11.000		127.200			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		131.750				87.600					219.350			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	42.000	52.000									94.000			
Vicentin (Vicentin SAIC)		11.000				379.000	49.500	5.000			439.500	25.000		
Akzo Nobel											21.000			
San Benito	133.000	300.100	50.000	39.000		177.300	24.000	28.500		7.000	889.750			
ROSARIO														
Plazuela (Puerto Rosario)	60.000	71.800	50.000							17.850	145.850			
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)											31.150			
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						93.000	152.000	28.500			7.000			
Punta Alvear (Cargill SACI)		128.000									181.800			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	48.000	100.300								17.850	273.500			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000			39.000		56.000					204.300			
SAN NICOLAS														
Puerto Nuevo		24.000									24.000			
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											24.000			
ZARATE														
Terminal Las Palmas	62.300	11.750									74.050			
NECOCHEA	62.300	11.750									74.050			
Open Berth 1	12.000	12.000					8.000	24.100			84.440			
TOSA 4/5							8.000	24.100			32.100			
BAHIA BLANCA														
Terminal Bahía Blanca S.A.	81.500	225.900	10.000	67.000	40.000		16.000	11.000	4.000		52.340			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	71.500	69.000	10.000	42.000							80.700			
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000	39.100			20.000						212.500			
Cargill Terminal (Cargill SACI)				25.000	20.000						119.800			
TOTAL	506.800	1.123.147	133.400	125.067	92.250	1.594.646	343.013	75.665	56.100	7.000	4.151.827	161.000		
TOTAL UP-RIVER	351.000	873.497	123.400	58.067	52.250	1.594.646	319.013	64.665	28.000	7.000	3.447.237	161.000		
NAUEVA PALMIRA (URUGUAY)														
Navios Terminal												78.000		
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 21/03/12		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		797,2	7.512,1 (5.977,0)	620,2 (345,5)	218,6 (128,0)	4.576,4 (3.826,7)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		1.326,6	9.603,2 (7.806,8)	1.312,7 (623,0)	204,6 (131,1)	986,0 (929,3)
	10/11		32,7	16.780,1 (18.185,9)	1.010,4 (1.042,4)	785,3 (903,8)	15.610,5 (15.484,2)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		23,1	774,4 (485,1)	17,7 (8,6)	0,1	30,0 (118,5)
	10/11		0,3	1.722,7 (1.926,9)	25,2 (124,1)	25,2 (97,2)	1.549,2 (1.679,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	11/12	Sin datos	1,1	1.188,2 (802,2)	336,2 (391,8)	279,1 (270,9)	395,2 (279,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	11/12		9,7	1.899,6 (365,4)	117,1 (21,2)	117,7 (19,2)	1.057,0 (109,3)
Soja (Abr-Mar)	11/12		506,8	8.124,2 (7.174,1)	3.871,9 (3.444,1)	664,2 (413,8)	
	10/11		9,9	14.918,8 (17.478,8)	2.679,4 (3.079,4)	2.324,6 (2.641,4)	8.899,1 (12.139,0)
Girasol (Ene-Dic)	11/12		0,5	9,5 (66,2)	4,2 (13,6)	1,6 (3,0)	
	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 14/03/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	2.126,8 (2.527,1)	2.020,5 (2.400,7)	798,4 (897,7)	444,6 (464,7)
	10/11	5.858,6 (5.826,6)	5.565,7 (5.535,3)	1.607,0 (1.091,7)	1.602,3 (1.091,3)
Soja	11/12	7.155,0 (8.839,0)	7.155,0 (8.839,0)	4.582,7 (4.383,9)	891,5 (829,8)
	10/11	35.369,3 (37.277,5)	35.369,3 (37.277,5)	15.893,5 (16.437,8)	13.031,8 (14.492,9)
Girasol	11/12	1.595,4 (1.844,3)	1.595,4 (1.844,3)	727,1 (725,5)	233,7 (249,7)
	10/11	3.404,4 (2.280,3)	3.404,4 (2.280,3)	1.231,6 (797,8)	1.107,4 (615,3)
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.

Evolución mensual de la molienda granos

Actualizado al 07/03/12

	Trigo Pan		Trigo Cansal		Maiz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Mijo	Alfalfa	Grasol	Mandi	Lino	Arroz	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Molienda Secca												Molienda Humeda	Harina
Enero	465.042	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	1.267	70.898	65	37.922	2	14	13.233	492	3	348.999	116.963
Febrero	486.577	1.260	15.517	662	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	1.627	65.334	39	27.728	1	24	5.034	605	3	364.801	124.419
Marzo	510.918	1.824	17.690	128	257.588	143.340	16.730	97.518	12.931	1.485	72.048	137	36.804			5.144	910	5	381.645	130.894
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	146.656	14.976	89.793	13.132	1.345	66.335	62	46.995	4	6	5.647	892	4	362.823	124.442
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	97.565	14.197	1.817	74.435	44	39.257	3	3	6.415	707	3	387.005	129.897
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.621	156.529	16.184	85.908	19.550	1.732	72.903	56	44.659		22	5.474	646	6	395.440	131.567
Julio	572.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	1.183	77.343	68	39.075	1	1	6.529	690	4	84.537	144.253
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	1.327	69.451	49	38.733	2	7	7.295	1.123	6	69.069	411.077
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	108.982	22.024	1.164	79.683	78	40.188	1	31	7.920	498	3	69.157	395.209
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	728	63.386	94	40.448	3		6.512	491	2	65.968	378.674
Noviembre	455.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	637	48.386	49	31.594	31		6.270	737	7	56.726	341.775
Diciembre	452.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.467	15.831	1.213	92.082	75	29.454	2		3.233	431	3	49.157	339.116
Total 2009	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	206.019	15.525	852.284	816	451.557	50	108	78.706	8.222	49	855.950	4.537.231
Enero	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	1.827	79.882	47	27.905	2	1	1.992	518	4	56.303	360.468
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	1.754	73.078	35	25.641	42	5	4.311	696	2	70.442	360.766
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	1.576	82.036	72	26.434	22	21	7.929	874	5	79.148	397.741
Abril	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	1.699	94.168	27	47.027	4	30	6.397	954	5	76.250	386.867
Mayo	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	1.636	72.206	21	50.832	2	26	6.988	865	4	75.282	373.861
Junio	552.191	2.412	17.705	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.346	1.598	73.871	20	42.608	4	11	8.446	907	8	70.797	414.276
Julio	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	1.654	48.986	20	57.602	1		9.722	1.175	5	65.401	429.765
Agosto	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	1.763	80.389	30	43.425	2	1	7.701	2.036	5	54.658	425.822
Septiembre	572.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	1.547	79.412	33	37.455	54	32	7.391	2.279	8	56.000	426.722
Octubre	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	1.194	79.428	33	50.110	20	31	6.150	1.891	6	55.509	402.613
Noviembre	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.608	14.991	950	84.792	33	40.486	2	1	7.764	1.598	4	71.323	395.112
Diciembre	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	102.358	19.694	786	91.394	51	40.503		2	4.050	884	2	55.809	359.472
Total 2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.644	2.333.051	165.153	1.136.440	224.916	17.984	939.642	369	490.028	155	161	78.841	14.677	58	786.922	4.733.485
Enero	511.159	15.155	14.091	92	326.661	211.784	18.648	96.229	14.646	1.374	83.032	35	305	9	3.244	38.845	866	5	47.648	382.965
Febrero	525.462	9.539	17.346	243	275.625	162.287	20.570	102.662	18.663	1.863	75.135	31	67	4	7.240	24.884	892	3	70.115	392.920
Marzo	541.550	7.065	19.482	207	321.623	198.550	22.924	100.149	10.569	1.344	74.690	35	5	42	7.884	36.090	1.003	1	110.860	406.326
Abril	544.783	4.006	19.684	209	316.885	193.515	23.819	99.557	11.948	1.599	91.687	38	38	38	6.911	43.607	1.134	5	108.044	408.865
Mayo	578.090	8.822	22.460	254	342.299	217.497	20.160	104.642	13.835	1.526	69.566	29	3	3	6.653	40.095	2.333	7	115.994	433.603
Junio	566.137	5.126	21.281	110	344.236	216.168	22.802	105.266	14.726	1.733	68.541	34	3	3	5.892	55.344	1.826	2	107.805	424.624
Julio	572.759	5.261	19.204	308	329.403	206.252	20.616	102.535	13.491	1.900	78.569	64	5	6	5.393	51.321	2.200	4	100.460	429.376
Agosto	555.151	6.754	19.685	212	347.297	219.740	19.733	107.824	13.170	1.892	62.350	41	5	5	6.947	40.074	2.322	5	94.818	416.218
Septiembre	540.675	7.392	20.026	450	381.404	257.367	16.915	107.122	14.019	1.657	80.692	39	3	3	5.174	38.743	1.672	3	85.854	405.442
Octubre	498.544	9.915	16.736	597	381.449	249.217	15.730	116.502	9.100	1.691	70.486	39	3	1	6.148	40.448	1.307	3	86.989	373.908
Noviembre	488.608	12.147	19.513	787	377.190	256.766	12.452	107.972	7.055	1.245	77.422	93	3		6.892	39.251	1.039	3	73.514	366.456
Diciembre	467.089	13.299	13.042	904	381.172	254.520	13.117	113.535	5.599	989	80.085	39	3	24	4.326	47.498	1.102	1	50.711	350.317
Total 2011	6.390.007	101.481	222.550	4.373	4.125.244	2.643.663	227.486	1.254.095	138.220	18.813	900.325	506	397	132	72.704	496.200	17.696	39	1.052.812	4.791.019
Enero	502.045	15.380	14.297	845	331.044	208.748	17.174	105.122	6.042	1.145	75.753	45			4.095	44.430	962	2	65.876	382.965
Total 2012	502.045	15.380	14.297	845	331.044	208.748	17.174	105.122	6.042	1.145	75.753	45			4.095	44.430	962	2	65.876	382.965

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios-MAGYP Elaboración propia en base a datos del ONCCA.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2012

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final		
Argentina	2010/11 (act.)	0,88	23,75	0,01	24,64	16,00	7,30	1,34	18,36%	
	2011/12 (ant.)	1,09	22,00	0,01	23,10	14,00	7,70	1,40	18,18%	
	2011/12 (act.)	1,34	22,00	0,01	23,35	14,00	7,70	1,65	21,43%	
	Variación 1/	22,9%			1,1%			17,9%		
	Variación 2/	52,3%	-7,4%		-5,2%	-12,5%	5,5%	23,1%		
Sudáfrica	2010/11 (act.)	5,17	10,92	0,30	16,39	2,40	10,50	3,49	33,24%	
	2011/12 (ant.)	3,39	12,50	0,03	15,92	2,00	10,50	3,42	32,57%	
	2011/12 (act.)	3,49	12,00	0,03	15,52	2,00	10,60	2,92	27,55%	
	Variación 1/	2,9%	-4,0%		-2,5%		1,0%	-14,6%		
	Variación 2/	-32,5%	9,9%	-90,0%	-5,3%	-16,7%	1,0%	-16,3%		
Unión Europea	2010/11 (act.)	5,21	55,80	7,36	68,37	1,08	62,50	4,78	7,65%	
	2011/12 (ant.)	4,78	64,52	4,00	73,30	2,50	64,90	5,91	9,11%	
	2011/12 (act.)	4,78	64,52	4,50	73,80	2,50	65,90	5,41	8,21%	
	Variación 1/			12,5%	0,7%		1,5%	-8,5%		
	Variación 2/	-8,3%	15,6%	-38,9%	7,9%	131,5%	5,4%	13,2%		
México	2010/11 (act.)	1,39	21,13	8,26	30,78	0,09	29,00	1,69	5,83%	
	2011/12 (ant.)	1,69	20,50	9,80	31,99	0,10	30,30	1,59	5,25%	
	2011/12 (act.)	1,69	20,50	9,80	31,99	0,10	30,30	1,59	5,25%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	21,6%	-3,0%	18,6%	3,9%		4,5%	-5,9%		
Sudeste de Asia	2010/11 (act.)	2,80	23,17	7,16	33,13	0,31	29,90	2,91	9,73%	
	2011/12 (ant.)	3,01	24,89	7,05	34,95	0,23	31,50	3,23	10,25%	
	2011/12 (act.)	2,91	24,89	6,75	34,55	0,23	31,10	3,22	10,35%	
	Variación 1/	-3,3%		-4,3%	-1,1%		-1,3%	-0,3%		
	Variación 2/	3,9%	7,4%	-5,7%	4,3%	-25,8%	4,0%	10,7%		
Brasil	2010/11 (act.)	9,99	57,50	0,80	68,29	9,00	49,50	9,79	19,78%	
	2011/12 (ant.)	9,79	61,00	0,50	71,29	9,00	52,00	10,29	19,79%	
	2011/12 (act.)	9,79	62,00	0,50	72,29	10,00	52,00	10,29	19,79%	
	Variación 1/		1,6%		1,4%	11,1%				
	Variación 2/	-2,0%	7,8%	-37,5%	5,9%	11,1%	5,1%	5,1%		
China	2010/11 (act.)	51,30	177,25	0,98	229,53	0,11	176,00	53,42	30,35%	
	2011/12 (ant.)	53,42	191,75	4,00	249,17	0,20	191,00	57,97	30,35%	
	2011/12 (act.)	53,42	191,75	4,00	249,17	0,20	191,00	57,97	30,35%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	4,1%	8,2%	308,2%	8,6%	81,8%	8,5%	8,5%		
FSU-12	2010/11 (act.)	1,49	18,49	0,34	20,32	5,21	13,29	1,82	13,69%	
	2011/12 (ant.)	1,79	33,33	0,20	35,32	15,51	17,34	2,48	14,30%	
	2011/12 (act.)	1,82	33,35	0,22	35,39	15,51	17,36	2,52	14,52%	
	Variación 1/	1,7%	0,1%	10,0%	0,2%		0,1%	1,6%		
	Variación 2/	22,1%	80,4%	-35,3%	74,2%	197,7%	30,6%	38,5%		

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 Soja por País

Proyección de: MARZO 2012

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2010/11 (act.)	22,28	49,00	0,01	71,29	9,21	39,24	22,85	58,23%
	2011/12 (ant.)	22,85	48,00		70,85	8,90	40,55	21,40	52,77%
	2011/12 (act.)	22,85	46,50		69,35	8,90	40,50	19,95	49,26%
	Variación 1/		-3,1%		-2,1%		-0,1%	-6,8%	
	Variación 2/	2,6%	-5,1%		-2,7%	-3,4%	3,2%	-12,7%	
Brasil	2010/11 (act.)	15,84	75,50	0,04	91,38	29,95	39,23	22,19	56,56%
	2011/12 (ant.)	22,19	72,00	0,04	94,23	37,80	40,40	16,03	39,68%
	2011/12 (act.)	22,19	68,50	0,04	90,73	36,90	39,10	14,73	37,67%
	Variación 1/		-4,9%		-3,7%	-2,4%	-3,2%	-8,1%	
	Variación 2/	40,1%	-9,3%		-0,7%	23,2%	-0,3%	-33,6%	
China	2010/11 (act.)	13,26	15,10	52,34	80,70	0,19	65,95	14,56	22,08%
	2011/12 (ant.)	14,56	13,50	55,50	83,56	0,20	70,60	12,76	18,07%
	2011/12 (act.)	14,56	13,50	55,00	83,06	0,20	70,10	12,76	18,20%
	Variación 1/			-0,9%	-0,6%		-0,7%		
	Variación 2/	9,8%	-10,6%	5,1%	2,9%	5,3%	6,3%	-12,4%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,55	1,05	12,47	14,07	0,06	13,47	0,54	4,01%
	2011/12 (ant.)	0,54	1,22	11,50	13,26	0,03	12,80	0,43	3,36%
	2011/12 (act.)	0,54	1,22	11,00	12,76	0,03	12,40	0,33	2,66%
	Variación 1/			-4,3%	-3,8%		-3,1%	-23,3%	
	Variación 2/	-1,8%	16,2%	-11,8%	-9,3%	-50,0%	-7,9%	-38,9%	
Japón	2010/11 (act.)	0,22	0,22	2,92	3,36		3,26	0,10	3,07%
	2011/12 (ant.)	0,10	0,22	2,85	3,17		3,09	0,09	2,91%
	2011/12 (act.)	0,10	0,22	2,70	3,02		2,96	0,07	2,36%
	Variación 1/			-5,3%	-4,7%		-4,2%	-22,2%	
	Variación 2/	-54,5%		-7,5%	-10,1%		-9,2%	-30,0%	
México	2010/11 (act.)	0,05	0,17	3,50	3,72		3,66	0,05	1,37%
	2011/12 (ant.)	0,05	0,20	3,50	3,75		3,69	0,07	1,90%
	2011/12 (act.)	0,05	0,20	3,50	3,75		3,69	0,07	1,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/		17,6%		0,8%		0,8%	40,0%	

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.

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja 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.)	1,79	29,31		31,10	27,62	0,72	2,76	383,33%
	2011/12 (ant.)	2,76	30,33		33,09	29,60	0,73	2,76	378,08%
	2011/12 (act.)	2,76	30,33		33,09	29,60	0,73	2,76	378,08%
	Variación 1/								
	Variación 2/	54,2%	3,5%		6,4%	7,2%	1,4%	3,0%	
Brasil	2010/11 (act.)	2,23	27,85	0,06	30,14	13,99	13,45	2,71	20,15%
	2011/12 (ant.)	2,71	28,68	0,05	31,44	14,65	13,95	2,84	20,36%
	2011/12 (act.)	2,71	27,88	0,05	30,64	14,65	13,75	2,24	16,29%
	Variación 1/		-2,8%		-2,5%		-1,4%	-21,1%	
	Variación 2/	21,5%	0,1%	-16,7%	1,7%	4,7%	2,2%	-17,3%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,50	9,68	21,71	31,89	0,61	30,72	0,56	1,82%
	2011/12 (ant.)	0,56	9,22	22,40	32,18	0,50	31,12	0,56	1,80%
	2011/12 (act.)	0,56	8,90	22,40	31,86	0,50	30,95	0,41	1,32%
	Variación 1/		-3,5%		-1,0%		-0,5%	-26,8%	
	Variación 2/	12,0%	-8,1%	3,2%	-0,1%	-18,0%	0,7%	-26,8%	
China	2010/11 (act.)		43,56	0,29	43,85	0,47	43,38		
	2011/12 (ant.)		47,20	0,30	47,50	0,50	47,00		
	2011/12 (act.)		46,81	0,25	47,06	0,50	46,56		
	Variación 1/		-0,8%	-16,7%	-0,9%		-0,9%		
	Variación 2/		7,5%	-13,8%	7,3%	6,4%	7,3%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja 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.)	0,20	7,18		7,38	4,56	2,51	0,31	12,35%
	2011/12 (ant.)	0,31	7,43		7,74	4,66	2,81	0,28	9,96%
	2011/12 (act.)	0,31	7,43		7,74	4,66	2,81	0,28	9,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	55,0%	3,5%		4,9%	2,2%	12,0%	-9,7%	
Brasil	2010/11 (act.)	0,23	6,90		7,13	1,67	5,26	0,21	3,99%
	2011/12 (ant.)	0,21	7,10		7,31	1,69	5,45	0,17	3,12%
	2011/12 (act.)	0,21	6,92		7,13	1,55	5,42	0,16	2,95%
	Variación 1/		-2,5%		-2,5%	-8,3%	-0,6%	-5,9%	
	Variación 2/	-8,7%	0,3%			-7,2%	3,0%	-23,8%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,26	2,24	0,91	3,41	0,46	2,79	0,15	5,38%
	2011/12 (ant.)	0,15	2,13	0,75	3,03	0,35	2,53	0,16	6,32%
	2011/12 (act.)	0,15	2,07	0,75	2,97	0,35	2,47	0,15	6,07%
	Variación 1/		-2,8%		-2,0%		-2,4%	-6,3%	
	Variación 2/	-42,3%	-7,6%	-17,6%	-12,9%	-23,9%	-11,5%		
China	2010/11 (act.)	0,21	9,84	1,32	11,37	0,05	11,11	0,20	1,80%
	2011/12 (ant.)	0,20	10,67	1,40	12,27	0,04	11,94	0,30	2,51%
	2011/12 (act.)	0,20	10,58	1,20	11,98	0,04	11,68	0,27	2,31%
	Variación 1/		-0,8%	-14,3%	-2,4%		-2,2%	-10,0%	
	Variación 2/	-4,8%	7,5%	-9,1%	5,4%	-20,0%	5,1%	35,0%	

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.

MARZO CIERRA SIN BRILLO EN LA PLAZA LOCAL

Última rueda de marzo y del primer trimestre de 2012. El mercado local había comenzado un año a todas luces, pero no logró mantener el impulso. En el plano internacional, los focos de atención se mantienen: una China que se enfría, Europa en una encrucijada y Estados Unidos que se recupera lentamente.

En el viejo continente, la economía de muchos países sigue siendo un desafío a resolver. España pasó un duro examen al lograr aprobar un nuevo paquete de medidas económicas, que representan el mayor ajuste que el país ibérico implementó en democracia. El objetivo: reducir el déficit público para el año 2012 hasta el 5.3% del PBI, una tarea nada sencilla en un país que entró en recesión y cuyo desempleo se encuentra en niveles superiores al 22%. Grecia, por su parte, volvió a ser centro de atención después de que la efímera memoria de los mercados la pusiera - momentáneamente - en un segundo plano. Según datos del Banco Central heleno, los depósitos privados volvieron a caer en el mes de febrero y se pone en jaque la estabilidad del sistema financiero del país.

Entre tanto, los Ministros de Finanzas de la Zona Euro acordaron reforzar el fondo de rescate para países endeudados, incrementando su poder de fuego hasta los 800.000 millones de euros. Vale aclarar que parte de este monto ya está comprometido para ayudas a Grecia, Irlanda y Portugal. Así, los

principales mercados europeos celebraron la noticia pero no pudieron revertir las pérdidas que acumulaban en la semana. El Dax germano tuvo una leve caída (-0.7% contra el viernes anterior), pero las bolsas de España e Italia marcaron pérdidas superiores al 3% y Atenas acumuló una baja del 5.6%.

La agenda macro de los Estados Unidos tuvo una semana de indicadores mixtos, con datos alentadores desde el mercado laboral (los pedidos de subsidio por desempleo tocaron mínimos de 4 años) pero sin consolidar mejoras en el sector inmobiliario. Desde la Fed hubo nuevamente indicios de medidas de estímulo y esto fue suficiente para que los rendimientos de los bonos más largos recorten. La evolución de la actividad económica norteamericana y las tasas de interés serán determinantes en la decisión de un QEIII o una nueva operación Twist.

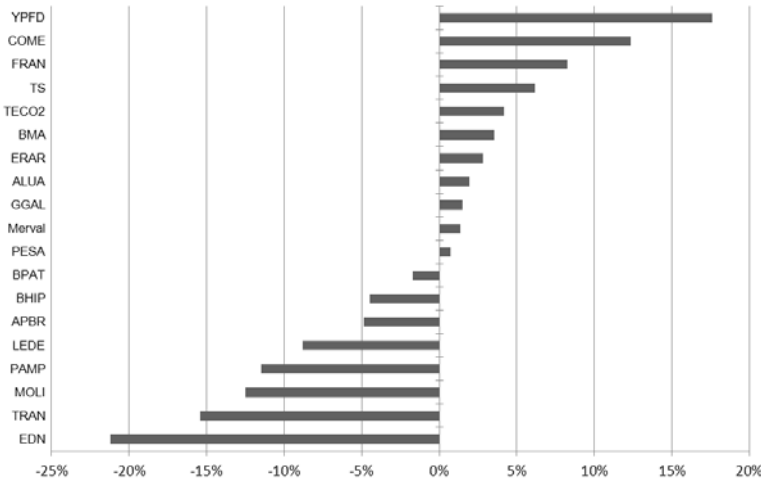
Yendo al mercado local, la confrontación entre el Gobierno y la petrolera YPF sigue dando que hablar. En medio de los embates que las distintas provincias productoras realizaron contra la empresa, ésta anunció el descubrimiento de petróleo convencional y no convencional en la provincia de Mendoza. Esto se dio sólo días después de que el Gobernador Pérez revirtiera concesiones de explotación.

Desde la cartera energética nacional, el anuncio fue minimizado y, simultáneamente, se supo que CNV investigará el comportamiento de las acciones en la bolsa a fin de asegurar que no existan maniobras incompatibles con la transparencia en la oferta pública. Pese a la tormenta, los papeles

de YPF resultaron ganadores en el mes de marzo; una buena inversión para quien toleró la enorme volatilidad que mostraron.

El Merval finaliza la semana con una caída del 1.03%. En terreno positivo finalizaron los papeles del Banco Francés (+2.94%), Petrobras Energía (+2.81%), Pampa Energía (+1.72%, recortando algo de las pérdidas acumuladas), Banco Patagonia (+1.47%) y Siderar (+1.16%). Por su parte, resultaron notorias las bajas de Molinos Río de la Plata (-7.02%), Banco Macro (-5.53%), Transener (-5.24%), Aluar (-3.64%) y Comercial del Plata (-3.57%)

Ganadores y Perdedores de Marzo 2012



Fuente: elaboración propia en base a datos extraídos de Bolsar.

El cierre de marzo deja para el principal índice accionario argentino una mejora del 1.35% respecto a febrero. Lo mejor del mes pasó por YPF, que pese a su complicada situación anotó una mejora del 17.6%, y la Sociedad Comercial del Plata que trepó un 12.34%.

Una realidad completamente diferente mostraron los papeles vinculados al sector eléctrico. Una delicada situación en materia energética tuvo su correlato en importantes caídas en los papeles de Pampa, Transener y Edenor (-11.5%, -15.42% y -21.21% respectivamente). Molinos también tuvo un mes para el olvido y cedió el 12.5%.

A partir de la próxima semana, el índice Merval tendrá una nueva composición. Según las proyecciones al 29/03, su cartera se verá reducida a 15 cotizantes ya que dejarían de pertenecer a la misma los papeles de Molinos Río de la Plata, Ledesma, Banco Hipotecario y Banco Patagonia. Central Puerto sería el único ingreso.

En renta fija, los títulos en dólares que habían sido las estrellas de la semana previa perdieron algo de impulso, aunque los Boden 2012 siguen imparables demostrando el apetito de los inversores por los dólares que pagará en agosto. Los bonos en pesos fueron castigados y acumularon bajas que llegaron al 8% respecto del último viernes.

Dentro de la temática de títulos públicos, en los últimos días tomó trascendencia una emisión casi secreta por parte del Estado nacional. El pasado 15 de marzo el Gobierno emitió deuda por algo más de 456 millones de dólares, con venci-

miento en 2019. La colocación - que no fue anunciada - no estuvo dirigida a los mercados internacionales, que permanecen cerrados para el país, sino que fue suscripta por un organismo intraestado que no fue precisado.

En noviembre de 2011 existió una operación de características similares por un monto en torno a los 3.300 millones de dólares, según precisaron funcionarios de la Secretaría de Finanzas. En esa ocasión, la totalidad de la emisión quedó en manos de ANSeS. Tanto los bonos lanzados en noviembre (listados en la BCBA bajo la sigla AN18), como los Bonar 2019 (AM19) pagan un cupón del 9% anual y se rigen por legislación doméstica.

Según el Secretario de Finanzas, el endeudamiento tomado por el Estado cumple con los requisitos legales. Más allá de eso, la escasa difusión de las operaciones no es bienvenida por los inversores. De esta forma, los mercados de internacionales parecen cada vez más lejanos, a contramano de la mayoría de los países emergentes que aprovechan el contexto de liquidez global y tasas bajas. Según datos de BofA y Merrill Lynch, los países emergentes emitieron deuda soberana por la cifra récord de 32.500 millones de dólares en lo que va de 2012, un 58% más que el año anterior.

Volúmenes Negociados

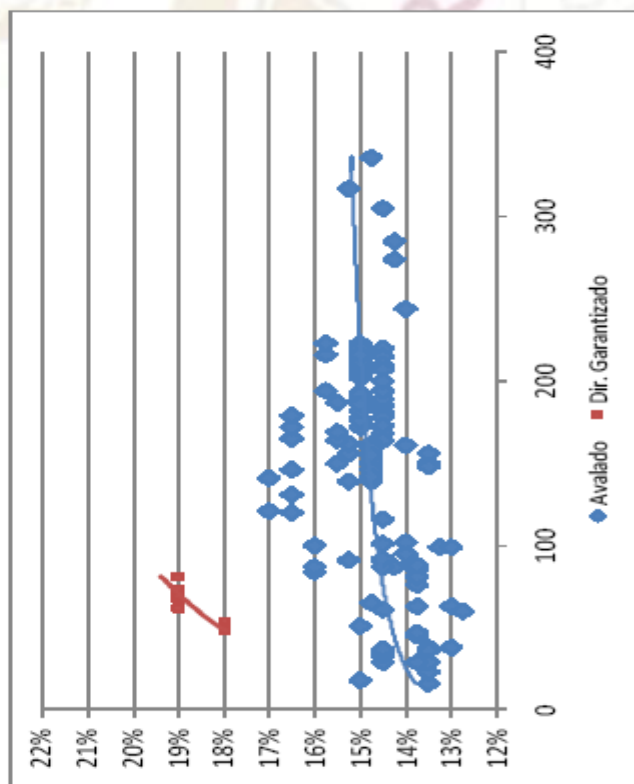
Instrumentos/ días	26/03/12	27/03/12	28/03/12	29/03/12	30/03/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	117.543	19.342	1.811.105	46.401	705	1.995.096	105,33%
Valor Efv. (\$)	136.652,29	52.290,00	1.727.745,54	70.261,56	3.194,83	1.990.144,22	107,39%
Valor Efv. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	114	145	304	222	314	1.099	20,50%
Valor Efv. (\$)	7.442.474,95	8.580.614,83	20.462.744,75	14.378.823,20	12.641.046,35	63.505.704,08	0,55%
Totales							
Valor Efv. (\$)	7.579.127,24	8.632.904,83	22.190.490,29	14.449.084,76	12.644.241,18	65.495.848,30	2,15%
Valor Efv. (u\$s)							

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

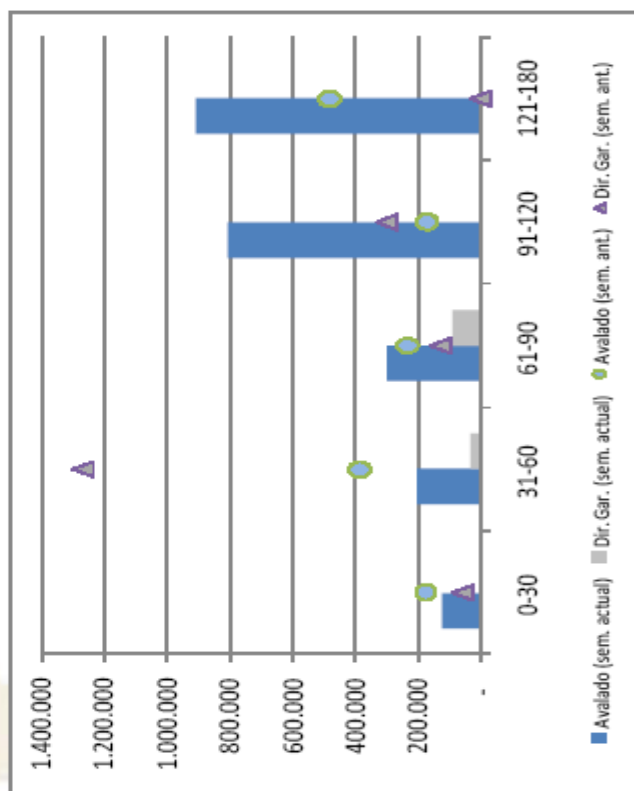
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.028.311	1.990.974	165	190	102,3%	-13,2%	174,2	120,2	24.414	10.479
Directo Garantizado	122.554	1.753.148	27	122	-93,0%	-77,9%	63,0	53,2	4.539	14.370
Directo No Gar.	1.756.544	1.180.853	109	121	48,8%	-9,9%	62,7	63,4	16.115	9.759
Warrant	911.558	270.252	49	19	237,3%	157,9%	148,3	142,3	18.603	14.224
Total	6.818.967	5.195.227	350	452	31,3%	-22,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana 15/03/2012 al 23/03/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 12/03/2012 al 18/03/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		sector	Media sem.
Aluar	ALUA	2,64	30-Mar-12	-34,95	-2,94	761.031,400		22,37	0,96	1,02	1,27	10,44	3,87	104.782,40	6.600.000,000	
Petrobras Brasil	APBR	68,70	30-Mar-12	-12,04	2,08			28,90	1,05	0,51	0,94	9,13	7,50	41.043,40	744.723.923,591	
Banco Hipotecario	BHIP	1,49	30-Mar-12	-42,25	-1,32	251.517,000		37,01	1,49	1,02	0,32	8,67	7,17	63.868,80	1.030.288,989	
Banco Macro	BMA	10,30	30-Mar-12	-34,45	-1,90	1.176.097,000		45,72	1,19	1,02	1,30	5,21	7,17	182.535,20	6.123.197,230	
Banco Patagonia	BPAT	3,44	30-Mar-12	-29,01	0,88		481.404,000	16,77	0,69	1,02	1,04	4,04	7,17	11.686,60	2.573.655,532	
Comercial del Plata	COME	0,76	30-Mar-12	-5,24	-7,20	379.695,000		36,54	0,81	0,95	0,00	0,00	0,00	897.786,00	197.988,930	
Cresud	CRES	6,75	30-Mar-12	-9,75	3,69	212.565,000		50,54	0,95	0,97	1,53	25,65	12,14	10.213,80	3.385.536,271	
Edenor	EDN	1,01	30-Mar-12	-54,71	-3,81		49.053,000	47,95	1,33	0,91	0,34	0,00	1,25	1.288.520,60	446.632,489	
Siderar	ERAR	1,73	30-Mar-12	-10,67	0,58	1.341.211,030		18,93	1,05	1,02	0,79	5,83	3,87	744.000,40	7.814.572,660	
Bco. Francés	FRAN	10,30	30-Mar-12	-27,10	1,48	1.005.577,000		27,72	1,31	1,02	1,43	5,49	7,17	105.717,20	5.524.521,452	
Grupo Clarín	GCLA	9,00	30-Mar-12	-53,65	-3,02	522.279,380		12,08	1,10		0,45	4,95		957,60	1.676.532,699	
Grupo Galicia	GGAL	3,34	30-Mar-12	-35,92	-0,60	1.106.943,000		27,78	1,43	1,02	0,90	3,75	7,17	2.270.660,80	3.207.019,126	
Indupa	INDU	1,64	30-Mar-12	-44,59	-1,80		74.201,000	22,04	1,00	1,07	0,42	0,00	9,68	27.058,60	679.424,425	
IRSA	IRSA	5,25	30-Mar-12	-1,22	0,00	282.104,000		42,12	1,15	0,61	1,22	12,42	7,94	32.887,60	3.038.051,415	
Ledesma	LEDE	5,50	30-Mar-12	-42,18	-4,68	210.111,000		19,79	0,85	0,97	1,77	10,89	12,14	31.244,60	2.420.000,000	
Mirgor	MIRG	67,60	30-Mar-12	-49,27	-12,77	81.237,000		31,00	1,31	0,72	0,88	4,66	10,77	5.898,80	270.400,000	
Molinos Rio	MOLI	23,30	30-Mar-12	-34,73	-8,45	277.403,000		27,75	0,62	0,72	4,28	21,04	10,77	17.638,20	5.859.685,848	
Pampa Holding	PAMP	1,74	30-Mar-12	-27,06	-1,14	931.127,990		30,62	0,86	0,91	1,13	0,00	1,25	1.158.925,40	2.655.577,981	
Petrobras energia	PESA	6,88	30-Mar-12	-27,83	4,88	704.000,000		46,89	0,36	0,51	0,67	17,29	7,50	75.106,80	6.946.174,661	
Socotherm	STHE	1,15	30-Mar-12	-48,01	-4,17	104.500,190		25,78	1,50	1,02	2,07	0,00	3,87	6.123,20	183.847,953	
Telecom	TECO2	18,20	30-Mar-12	-7,31	-5,21	2.513.000,000		26,33	0,99	0,74	1,09	7,13	8,69	165.575,20	8.782.273,937	
TGS	TGSU2	2,84	30-Mar-12	21,44	3,65	230.679,000		34,79	0,81	0,94	0,57	9,78	18,67	55.852,80	1.105.619,637	
Transener	TRAN	0,91	30-Mar-12	-35,82	-6,60	68.278,540		43,04	1,24	0,91	0,19	0,00	1,25	434.262,80	197.190,583	
Tenaris	TS	99,60	30-Mar-12	0,28	1,79			37,38	1,24	1,02	0,00	0,00	3,87	91.859,20	98.125.784,155	
Alpargatas	ALPA	7,70	30-Mar-12	37,50	-2,53	16.787,820		14,82	0,94	0,68	1,51	32,11	18,39	786,80	539.027,789	

(1) Segun ultimo año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	3.35	30-Mar-12	-8.97	-2.05			14.53	0.36	1.02	3.07	3.87	4.328.60	860.400.000	
Alto Palermo	APSA	23.50	29-Mar-12	64.12	-2.89	260.578.000		28.78	0.46	0.61	6.62	7.94	230.00	2.960.079.764	
Autop. Del Sol	AUSO4	0.90	30-Mar-12	-32.33	-4.26	23.265.550		27.03	0.61	0.61	7.50	7.94	7.760.00	47.426.755	
Boldt gaming	GAMI	19.50	30-Mar-12	-26.73	-10.14	155.344.090		37.47	0.54	0.54	5.36		7.984.60	877.500.000	
Banco Río	BRIO	7.00	30-Mar-12	-46.51	-2.78	1.676.972.000		32.56	0.00	1.02	15.87	7.17	4.810.20	3.081.219.729	
Carlos Casado	CADO	5.60	30-Mar-12	-19.31	3.32	50.835.630		21.21	0.53	0.61	6.23	7.94	8.739.20	316.931.552	
Caputo	CAPU	4.60	30-Mar-12	-29.75	-7.07	31.552.190		18.04	0.83	0.61	4.08	7.94	3.957.00	128.768.628	
Capex	CAPX	3.70	30-Mar-12	-40.23	-7.50	12.449.500		51.71	1.09	1.09	0.00		8.086.20	665.268.443	
Carboclor	GARC	1.21	30-Mar-12	16.52	10.00	3.503.130		37.93	1.17	1.07	29.03	9.68	43.297.60	101.728.037	
Central Costanera	CECO2	3.80	28-Mar-12	-49.37	-7.69		26.446.810	27.51	1.05	0.91	2.33	0.00	1.25	24.513.20	352.772.107
Celulosa	CELU	2.40	30-Mar-12	-54.49	-8.43	65.955.000		22.16	1.67	0.97	0.75	7.36	12.14	15.883.60	383.578.802
Central Puerto	CEPU2	19.65	30-Mar-12	-6.84	1.29	231.848.680		27.46	0.66	0.91	7.50	1.25	23.538.00	695.657.022	
Camuzzi	CGPA2	1.15	22-Mar-12	-31.55	-6.50			21.28	0.71	0.91	0.44	0.00	1.25	7.541.80	383.273.206
Colorin	COLO	6.50	23-Mar-12	-24.42	-12.16			45.21	1.06	1.07	2.19	0.00	9.68	1.033.40	36.127.351
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	7.94	107.247.60	996.146.190
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2.55	29-Mar-12	-3.26	0.00			28.58	0.69	0.94	0.37	59.47	18.67	3.381.360	201.238.355
Domec	DOME	5.20	21-Mar-12	21.74	44.44			53.78	0.56	0.72	14.81		850.00	72.800.000	
Dycasa	DYCA	6.45	30-Mar-12	-7.51	0.78			20.88	0.53	0.61	1.11	10.33	7.94	3.115.40	193.500.000
Emdorsa	EMDE	1.80	06-Mar-12	-25.62	-5.26			0.00	0.48	0.91	1.15		1.25	6.036.00	853.140.543
Esmeralda	ESME	12.80	13-Feb-12	6.32	-1.54			0.00	0.48		2.30	10.07	1.530.60	754.392.371	
Estrada	ESTR	3.80	27-Mar-12	-24.31	6.31			44.70	0.64	0.61	11.30		578.80	161.908.401	
Euromayor	EURO	3.31	17-May-10	0.00	0.00			0.00	0.53	0.61	1.94	10.77	7.94	119.323.870	
Ferrom	FERR	2.30	30-Mar-12	-27.61	8.54			35.53	0.33	0.42	0.93	0.00	19.13	3.040.40	259.905.837
Fiplaso	FIPL	1.76	30-Mar-12	-24.59	-2.22			22.35	0.71		1.29	9.10		13.777.20	104.456.000
Banco Galicia	GALI	7.75	26-Mar-12	-25.72	-16.67			82.23	0.33	1.02	0.00	7.17		248.80	4.358.031.545
Garovaglio	GARO	6.90	30-Mar-12	74.15	-4.43			24.68	0.48		3.17	0.00	4.324.40	86.222.041	
Gas Natural	GBAN	2.75	30-Mar-12	1.04	-3.51			12.74	0.95	0.94	0.61	5.42	5.42	6.600.00	438.665.100
Goffre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.53		0.00	38.26		10.438.857	
Gralex	GRAF	1.20	06-Mar-12	-20.00	-20.00			0.00	0.00	0.00	0.78	0.00	31.071.60	11.965.679	
Grimoldi	GRIM	3.92	30-Mar-12	-20.85	-7.76			62.60	0.88	0.68	1.16	0.00	18.39	2.089.20	86.842.335
INTA	INTA	1.29		0.00	0.00			0.00	0.88		0.00	5.16		365.560.000	
Juan Minetti	JMIN	4.00	30-Mar-12	-8.64	-1.23			18.64	0.00		1.44	0.00	2.684.20	1.408.227.596	
Longvie	LONG	2.55	30-Mar-12	-9.04	-1.92			15.79	0.89	0.72	0.93	5.96	10.39	5.324.20	108.131.990
Meitragas	METR	0.71	30-Mar-12	-33.64	1.43			44.12	1.29	0.94	0.21	0.00	18.67	7.719.20	157.603.507
Morixe	MORI	3.85	29-Mar-12	-26.34	-7.23			35.85	0.73	0.72	1.21	6.20	10.77	2.183.20	57.750.000
Metrovias	MVIA	0.01	15-Nov-11	0.00	0.00			0.00	0.73	0.72	0.41	6.20		18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	1.86	29-Mar-12	-5.53	0.54			6.28	0.00	0.61	0.96	0.00	7.94	6.622.40	297.600.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	30.00	30-Mar-12	5.03	0.00			0.00	0.73	0.77	24.01	10.77	684.20	1.500.000.000
Quickfood	PATY	10.25	30-Mar-12	-47.30	1.49			24.63	0.73	0.72	0.43	10.77	563.00	219.550.962
Petrilark	PERK	0.83	22-Mar-12	-31.40	-22.43			0.00	0.24	0.78	1.48	6.75	557.80	18.041.059
YPF	YPFD	149.10	30-Mar-12	-10.86	3.90			56.81	0.36	0.51	3.13	11.07	19.606.00	58.642.961.441
Pollido	POLL	14.48	30-Mar-12	3.95	7.74			36.12	0.59	0.61	2.19	9.87	631.198.60	1.289.245.088
Petrol del conosur	PSUR	0.90	28-Mar-12	-6.25	-6.25			22.84	2.44	1.22	8.02	8.02	8.156.80	90.332.058
Repsol	REP	130.00	30-Mar-12	-9.09	2.36			30.32	0.77	0.51	0.98	0.00	7.50	133.482.30.321
Rigolitech	RIG05	11.40	30-Mar-12	0.00	0.00			0.00	0.38	0.31	3.14	15.87	0.00	895.772.188
Rosenbusch	ROSE	1.15	30-Mar-12	-44.71	-0.86			15.68	0.46	0.62	0.63		20.680.00	34.103.751
San Lorenzo	SAL	0.99	13-Mar-12	-48.70	-20.80			0.00	0.30	0.42	1.16	0.00	19.13	2.406.00
San Miguel	SAMI	21.90	30-Mar-12	-47.56	1.86			34.47	0.74	0.61	0.83	15.85	7.94	1.839.20
Sanjander	STD	39.70	30-Mar-12	-19.10	-1.12			44.32	0.77	1.02	0.69	9.27	7.17	15.490.00
Telefónica	TEF	84.00	30-Mar-12	-20.75	-3.45			23.38	0.49	0.74	2.59	10.25	8.69	1.320.00

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Volatilidad							
Bocom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-May-12	37.00%	288.25	103.25	30-Mar-12	2.00	0.039	117.89%	0.9047	0.0775	1.630	
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	16-Abr-12	100.00%	103.75	103.25	30-Mar-12	2.00	0.327	245.73%	0.4202	0.1610	4.870	
Boglar 2018	NF18	04-Feb-18	04-May-12	60.40%	234.00	234.00	30-Mar-12	2.00	0.040	146.38%	0.9655	0.0316	2.984	
Bocom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	16-Abr-12	35.20%	210.25	210.25	30-Mar-12	2.00	0.105	76.73%	0.9646	0.0558	0.968	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	44.50	44.50	30-Mar-12	1.18	8.420	210.84%	0.2111	0.1096	13.057	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	130.00	130.00	30-Mar-12	5.83	2.965	252.41%	0.5150	0.1287	7.746	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	125.00	125.00	30-Mar-12	4.06	2.965	100.00%	0.4952	0.1336	7.577	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	182.00	182.00	30-Mar-12	2.00	0.097	194.18%	0.9373	0.0657	1.348	
EN PESOS														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	103.05	103.05	30-Mar-12	10.50	3.413	103.41%	0.9665	0.1244	0.156	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	103.75	30-Mar-12	22.51	0.308	100.31%	1.0343	0.1860	0.798	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	104.65	104.65	30-Mar-12	21.64	4.090	104.09%	1.0054	0.2128	1.318	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	127.00	127.00	30-Mar-12	19.64	1.615	116.12%	1.0937	0.1341	1.589	
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	530.00	530.00	30-Mar-12	7.00	0.525	100.53%	1.2261	-0.0777	3.966	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	462.50	462.50	30-Mar-12	7.00	3.344	103.34%	1.0408	0.0601	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	514.99	514.99	30-Mar-12	0.79	0.018	12.52%	1.1960	-0.4837		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	507.75	507.75	30-Mar-12	0.63	0.069	25.07%	1.1775	-0.2524		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	488.50	488.50	30-Mar-12	7.00	0.117	100.12%	1.1347	0.0290	3.087	
Par US	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	170.00	170.00	30-Mar-12	2.50	8.813	108.81%	0.3633	0.1008	11.639	
Par US\$ (NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	199.00	199.00	30-Mar-12	2.50	8.813	108.81%	0.4253	0.0881	12.432	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	130.00	130.00	30-Mar-12	4.06	2.965	252.41%	0.5150	0.1287	7.746	
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	485.00	485.00	30-Mar-12	5.77	2.116	136.42%	0.8098	0.0827	7.050	
Disc. US\$ (NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	553.00	553.00	30-Mar-12	5.77	1.965	126.63%	1.0156	0.0625	7.596	
Disc. US\$ (NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	544.80	544.80	30-Mar-12	3.26	1.110	125.78%	0.9867	0.0672	7.468	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	520.00	520.00	30-Mar-12	8.75	3.087	103.09%	1.1731	0.0479	4.034	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO