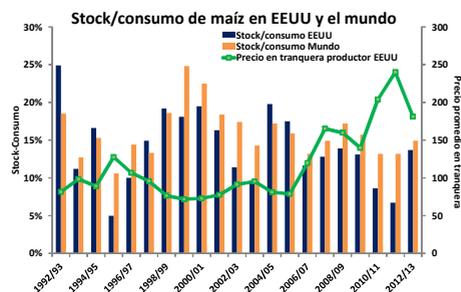




AÑO XXX - N° 1557 - 11 DE MAYO DE 2012

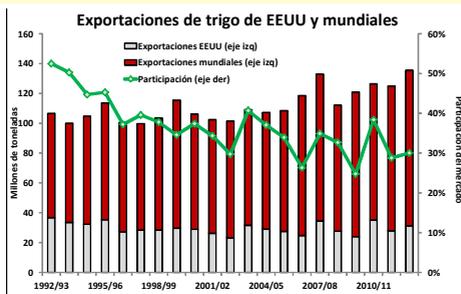
## MERCADOS EXTERNOS DE SOJA GANARON LA BATALLA DE LOS FUNDAMENTALS,...

A pesar de que la soja cerró la semana con una considerable caída en el mercado externo de referencia, y las bajas acabaron por trasladarse al mercado local, el panorama a mediano plazo ..... **Pág. 8**



## SE ALIVIA EL PANORAMA MUNDIAL DEL MAÍZ

Los contratos de maíz negociados en Chicago experimentaron una baja considerable en el curso de los últimos días, afectados por los guarismos de oferta y demanda de EE.UU. y mundiales informados el jueves por el USDA. .... **Pág. 10**



## SE DESPIERTA EL MERCADO LOCAL DE TRIGO

El mercado internacional del trigo continuó recibiendo estímulos negativos durante los últimos días, lo que se traduce en importantes caídas en los precios de referencia formados en los distintos mercados concentradores. .... **Pág. 11**

## TREINTA AÑOS

El 7 de mayo este Informativo Semanal cumplió 30 años. Treinta años en los cuales muchos nos hicieron llegar aclaraciones, observaciones o congratulaciones sobre lo que leían. O reprodujeron algo que les había interesado. O lo reenviaron porque ayudaba a esclarecer un tópico. A todos ellos, muchas gracias por leerlos y seguirnos. Treinta años, también, en los cuales muchos colaboraron a divulgar principios que están en la esencia de esta Bolsa, a enseñar de forma simple conceptos económicos, a esclarecer tópicos de debate de la coyuntura y a contar sobre o analizar a nuestros mercados. A todos ellos, muchas gracias porque lo hicieron con pasión y honestidad intelectual.

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al día 30 de abril del corriente las reservas internacionales ascendían a 211.222 millones ..... **Pág. 2**

## EUROPA, ARGENTINA Y EL BIODIESEL

En el Semanario del día 13 de enero del corriente año se publicó un artículo titulado "Brasil y la producción de etanol", artículo que fue ..... **Pág. 3**

## LOS FUNDAMENTOS DEL LIBRE COMERCIO

Como se ha expresado en Semanarios anteriores, el comercio internacional es un camino de doble vía. Si las exportaciones superan los 20 billones ..... **Pág. 5**

## COMMODITIES Y TASAS DE INTERÉS

El gran economista estadounidense Irving Fisher manifestó en una oportunidad que 'la tasa de interés es el precio más penetrante de la economía', ..... **Pág. 7**

## LIBERTÉ. ÉGALITÉ. ¿AUSTÉRITÉ?

Un renovado panorama político en Europa plantea un nuevo escenario para los mercados financieros. Entre tanto, el mercado local vivió una semana "electrizante". El pasado domingo ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos y oleaginosas (mayo de 2012) ..... **Pág. 24**

## LAS CUENTAS DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del Banco Central de la República Argentina al día 30 de abril del corriente las reservas internacionales ascendían a 211.222 millones de pesos. A esta cifra hay que restarle los encajes de los depósitos en dólares que ascendían a 30.597 millones, restando 180.625 millones de pesos. Teniendo en cuenta la relación cambiaria consignada al pie del balance, de \$ 4,4148 = u\$s 1, tendríamos un total de 40.914 millones de dólares. A esta cifra habría que deducir alrededor de 3.400 millones de dólares que es un swap otorgado por el Banco internacional de Pagos de Basilea, restando u\$s 37.514 millones.

Los pasivos monetarios ascienden a:

a) Base monetaria por \$ 222.914 millones.

b) Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 111.612 millones.

Es decir que totalizan \$ 334.526 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, tenemos pasivos monetarios por u\$s 75.774 millones, superiores a las reservas internacionales en u\$s 38.259 millones.

En el activo hay títulos públicos por \$ 145.305 millones, de los cuales son intransferibles hasta fechas futuras los siguientes:

Letra intransferible hasta el 2016 por \$ 42.084 millones.

Letra intransferible hasta el 2020 por \$ 9.656 millones.

Letra intransferible hasta el 2020 por \$ 19.347 millones.

Letra intransferible hasta el 2021 por \$ 33.137 millones.

Letra intransferible hasta el 2021 por \$ 9.366 millones.

Letra intransferible hasta el 2022 por \$ 9.624 millones.

Son letras intransferibles un total de \$ 123.214 millones.

Como se puede deducir de los números anteriores, las letras intransferibles se han incrementado \$ 9.624 millones con respecto a balances anteriores, lo que ya estaba anunciado por las autoridades del BCRA. Esa letra se compensa con el incremento que han tenido los depósitos del Gobierno Nacional que figuran con \$ 10.996 millones en el pasivo. En el futuro, cuando se utilicen, las reservas internacionales van a disminuir en \$ 9.624 millones, tal como está reflejado en el incremento de la letra intransferible al año 2022. Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional ascienden a \$ 72.480 millones.

La deuda de Gobierno Nacional al Banco Central asciende a:

## 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 08/05 al 29/05/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 02/05/12 .....	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y complejos oleaginosos (mayo'12) .....	24
USDA: Oferta y demanda de trigo, granos gruesos y complejo sojero de EE.UU. (mayo'12) .....	26

### 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.**

\$ 145.305 millones + \$ 72.480 millones + \$ 3.621 millones + \$ 11.640 millones - \$ 10.996 millones - \$ 4.060 millones = \$ 217.990 millones, que a un tipo de cambio de \$ 4,4148 = u\$s 1 nos arroja una deuda de u\$s 49.377 millones.

## EUROPA, ARGENTINA Y EL BIODIESEL

En el Semanario del día 13 de enero del corriente año se publicó un artículo titulado "**Brasil y la producción de etanol**", artículo que fue reproducido en la revista mensual de ASAGA, "**Grasas y Aceites**". Dicho artículo terminaba comparando la producción de etanol en EE.UU., en base maíz, con la de etanol en Brasil, en base caña de azúcar.

El rendimiento por hectárea de la caña de azúcar, de alrededor de 5.440 litros de etanol, es superior al rendimiento por hectárea del maíz, de alrededor de 3.771 litros, naturalmente estos datos varían dependiendo de muchas circunstancias y variables.

Pero el objetivo del mencionado artículo no era el demostrar los distintos rendimientos sino poner de relieve que la producción de biocombustibles, en este caso etanol, sólo puede cumplir de manera parcial con el objetivo de suplir a los combustibles fósiles. En el caso concreto de EE.UU., para cubrir las necesidades de gasolina que llegan a alrededor de 505.000 millones de litros anuales habría que cultivar con maíz alrededor de 134 millones de hectáreas, es decir casi el 10 por ciento del área total cultivada en el mundo con todos los granos que asciende a algo más de 1.300 millones de hectáreas.

Como se puede deducir de lo anterior, los biocombustibles pueden servir de complemento de los combustibles fósiles, pero no más de eso. En EE.UU., el consumo de casi 130 millones de toneladas de maíz para producir etanol sólo reemplaza un 10% del consumo de gasolina.

Mientras la tecnología desarrolle otras fuentes de energía, los biocombustibles cumplirán un papel importante, pero suponer que estos no tienen límites, es muy utópico.

Veamos ahora el tema del biodiesel en nuestro país, producto que ha recibido un fuerte estímulo oficial en los últimos años.

La capacidad nominal de las fábricas en funcionamiento llegan en estos momentos a alrededor

de 3.465.000 toneladas, instaladas en un 80% en nuestra provincia de Santa Fe.

La capacidad nominal en construcción asciende a casi 900.000 toneladas.

La capacidad nominal en proyecto se estima en alrededor de 2.645.000 toneladas.

De concretarse los mencionados proyectos, dentro de dos o tres años tendríamos una capacidad nominal de biodiesel cercana a los 7 millones de toneladas. De utilizarse esta capacidad plenamente, estaríamos destinando a la producción de biodiesel alrededor de 39 millones de toneladas de poroto de soja, casi la totalidad de la producción del último ciclo que habría llegado según GEA a 40,9 millones de toneladas. Por otra parte, sería utilizar toda la producción de aceite para la producción de biodiesel.

El avance que ha registrado la producción de biodiesel en nuestro país es meritorio, dado que implica una mayor diversificación de nuestras producciones, pero se necesita actuar con prudencia.

Ya, en estos momentos, la capacidad nominal de biodiesel no se utiliza plenamente. De hecho, durante el año pasado la producción llegó a poco menos de 2,45 millones de toneladas cuando la capacidad nominal estaba en alrededor de 3 millones de toneladas, siendo la utilización del 82% aproximadamente.

Durante el año pasado el consumo interno llegó a poco más de 750.000 toneladas. Recordemos que existe la obligación de un corte del 7% sobre el consumo de gasoil que ronda los 14,2 millones de metros cúbicos (que ya incluye las mencionadas 750.000 toneladas). Por lo tanto el corte nos arroja alrededor del 5,3%.

Las exportaciones de biodiesel llegaron el año pasado a 1,67 millones de toneladas, siendo los principales clientes los países europeos, especialmente España. A raíz de la situación creada con ese país por la estatización de la empresa YPF, habrá que seguir atentamente el desarrollo de este conflicto.

Veamos ahora algunas proyecciones realizadas por la FAO hasta el 2019 respecto a la producción y comercio de biodiesel a nivel mundial.

La producción mundial en el promedio de los años 2007-2009 fue de 15.170 millones de litros. Para el año 2019 se estima una producción de 41.171 millones de litros.

Los principales productores fueron los siguientes:

a) **Estados Unidos**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 2.319 millones de litros y

se espera que sea de 3.818 millones en el 2019.

b) La **Unión Europea 27**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 8.041 millones de litros y se espera que sea de 20.521 millones en el 2019.

c) **Argentina**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 1.286 millones de litros y se espera que sea de 3.860 millones en el 2019.

d) **Brasil**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 958 millones de litros y se espera que sea de 3.057 millones en el 2019.

e) **India**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 130 millones de litros y se espera que sea de 3.035 millones en el 2019.

f) **Indonesia**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 102 millones de litros y se espera que sea de 1.148 millones en el 2019.

g) **Malasia**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 515 millones y se espera que sea de 972 millones en el 2019.

h) **Tailandia**, la producción en el promedio 2007-2009 fue de 451 millones y se espera que sea de 1.585 millones en el 2019.

i) Hay **otros países** con producciones menores, como Canadá, Australia, Colombia, Perú, etc.

Veamos ahora el comercio mundial de biodiesel, que pasaría de exportaciones por 2.269 millones de litros en el promedio del 2007-2009 a 4.332 millones en el 2019. Los principales exportadores e importadores serían los siguientes:

a) **Argentina**, que en el promedio de 2007-2009 exportó 1.216 millones de litros y que en el 2019 exportaría 2.957 millones.

b) **Malasia**, que en el promedio del 2007-2009 exportó 465 millones de litros y que en el 2019 exportaría 572 millones.

c) **Estados Unidos**, que en el promedio del 2007-2009 exportó 1.033 millones de litros y en el 2019 importaría 19 millones.

d) **Unión Europea 27**, que en el promedio del 2007-2009 importó 930 millones de litros y en el 2019 importaría 3.841 millones.

e) **Colombia**, que en el promedio del 2007-2009 exportó 5 millones de litros y en el 2019 exportaría 437 millones.

f) **Perú**, que en el 2019 exportaría 159 millones de litros.

g) **India**, que en el promedio del 2007-2009 importó 114 millones de litros y en el 2019 importaría 141 millones.

h) **Canadá**, que en el 2019 importaría 307 millones de litros.

i) Hay **otros países** con exportaciones e im-

portaciones menores.

Como se puede deducir de las proyecciones de la FAO, hacia el 2019, sobre proyecciones de exportaciones de 4.332 millones de litros, nuestro país participaría con exportaciones por 2.957 millones, el 68,3% del total. Le siguen Malasia con 572 millones, Colombia con 437 millones y Perú con 159 millones.

Con respecto a las importaciones, las proyecciones son las siguientes: hacia el 2019 la Unión Europea 27 sería el gran importador mundial con 3.841 millones de litros. Canadá importaría 307 millones e India importaría 141 millones. Sobre un total de importaciones de 4.331 millones de litros, la Unión Europea 27 importaría el 88,7% del total.

De cumplirse estas proyecciones, esperamos que en el 2019 nuestro país y los países europeos, especialmente España, hayan dado solución a los problemas existentes. Tanto Argentina como la Comunidad Europea en su conjunto van a ser mutuamente dependientes unos de otros.

Según un trabajo de Frank Pudel "*European Rapeseed. Critical Issues*", presentado en el Congreso de "*Oils and Fats World Market*" celebrado en Turquía en junio del año pasado las normas dictadas en la Comunidad europea tendientes a un mayor uso de biocombustibles llevaron a la instalación de muchas plantas productoras de biodiesel tomando como base el aceite de colza. Así, por ejemplo, la capacidad de las plantas en Alemania llegaba a 266.500 toneladas en el año 2000 y pasó a 5.085.000 toneladas en el 2009.

Lo manifestado en el párrafo anterior también es válido para los otros países de EU 27, que en conjunto tenían una capacidad nominal de producción de biodiesel de 20.909.000 toneladas en el año 2009, siendo la producción efectiva de 9.046.000 toneladas, el 43,3%. En los años 2010 y 2011 la capacidad nominal de EU-27 siguió aumentando aunque más lentamente.

La producción de colza en EU-27 ha estado en los últimos años en alrededor de 20 millones de toneladas.

El balance del procesamiento de colza, según el mencionado artículo, arrojaba hacia mayo del 2011 estos números:

Costo de la semilla: 447 EUR/ton

Oil: 45% x 950 EUR/ton = 428 EUR/ton

Meal: 55% x 186 EUR/ton = 102 EUR/ton

Como se deduce de los datos anteriores, el margen bruto arrojaba alrededor de 83 EUR la to-

nelada.

Yendo, más específicamente, a la industria de biodiesel en España nos encontramos con la siguiente situación:

Según la publicación online “Energías Renovables”, España importó una parte importante de todo el biodiesel que ingresó en Europa. Según la publicación Oil World en el 2010 las importaciones europeas llegaron a 1,9 millones de toneladas y el año pasado a 2,6 millones. En este último año España importó 1,06 millones de toneladas.

La capacidad nominal de producción de biodiesel de España asciende a 4,5 millones de toneladas, siendo la producción durante el año pasado de sólo 650.000 toneladas, un 14% con respecto a la mencionada capacidad nominal.

Se estima que 75% del biodiesel consumido por España el año pasado provino de nuestro país e Indonesia y que el valor de las importaciones desde Argentina fue de 750 millones de euros.

Las plantas españolas de biodiesel vienen reclamando a las autoridades de su país que no se permita el ingreso de biodiesel de origen argentino. La suspensión de dichas importaciones, en razón al conflicto por el caso Repsol-YPF, ha sido bien recibida por la industria española.

Veamos ahora algunos datos sobre los costos y precios de la producción de biodiesel en nuestro país (tomamos como base datos que ya habíamos publicado en un Semanario del mes de setiembre del año pasado, al que le hemos introducido algunas modificaciones):

En setiembre del 2011 el **costo de la molienda de soja** para las plantas aceiteras grandes estaba en alrededor de 15 dólares la tonelada con amortización de la planta incluida. Sin amortización llegaba a 12,3 dólares. Pero según información recibida recientemente esos 15 dólares han pasado a 20 dólares o más teniendo en cuenta gastos de energía y otros.

Con respecto a las plantas medianas, que también estaban en 15 dólares con amortización incluida y 13 dólares sin amortización, hoy se habla de más de 20 dólares con amortización incluida.

Para las plantas chicas, con costos en el mes de setiembre de 20 dólares la tonelada, hoy se estima una cifra bastante superior.

Recordemos que una planta de crushing de soja de 5.000 toneladas cada 24 horas cuesta, aproximadamente, cerca de 90 millones de dólares a un costo por tonelada de 18 dólares.

Si la amortización de la planta es de alrededor de 2,70 dólares la tonelada, una planta que cuesta 90 millones de dólares, y estimando que trabaja

335 días en el año, tendría un cargo anual de:

$335 \text{ días} \times 5.000 \text{ toneladas} = 1.675.000 \text{ toneladas por año}$ . Si este tonelaje los multiplicamos por u\$s 2,70 por tonelada, tendríamos un costo por amortización de 4.522.500 dólares por año. Esta cifra es acorde con una amortización lineal de una planta que se amortiza en 20 años.

Hemos mantenido los **precios del biodiesel** del mes de setiembre del año pasado. Solo modificamos el costo de procesamiento. Las cifras están en dólares por tonelada:

Aceite crudo: 850

Aceite neutro: 927

Biodiesel: 1.207

Glicerina: 140 (se produce un promedio de 10% respecto de la producción de biodiesel).

Ácidos grasos: 400 (se produce un promedio de 0,5% respecto de la producción de biodiesel).

Con respecto al costo de procesamiento, el 9 de mayo hemos recibido la siguiente información:

'Para una pequeña escala (ej.: 4.000 ton/mes de biodiesel) se puede tomar un costo de u\$s 160/ton, mientras que para una gran escala (aproximadamente 22.000 ton/mes) dicho valor sería de u\$s 80/ton. Los u\$s 160 por tonelada para una pequeña escala pueden ser mejorados si se dispone de energía eléctrica y gas natural, comparada con otra planta que no lo tenga, con una diferencia de u\$s 15/ton'.

Resumen para una planta de pequeña escala con electricidad y gas natural:

$1.207 + 14 + 2 - 927 - 145 = \text{u}\$ 151 \text{ la tonelada}$ .

Tomando una inversión de u\$s 6 millones para una planta de 50.000 toneladas por año, tendremos un repago en menos de 1 año.

## LOS FUNDAMENTOS DEL LIBRE COMERCIO

Como se ha expresado en Semanarios anteriores, el comercio internacional es un camino de doble vía. Si las exportaciones superan los 20 billones de dólares, las importaciones llegan a la misma cifra. Lo que es exportación para un país es importación para otro. Partiendo de esto, toda política de proteccionismo no tiene racionalidad.

Pero lo anterior, por supuesto, no niega la irracionalidad de los actores y que en el mundo, des-

de siempre, los países practiquen políticas proteccionistas. Lamentablemente, muchas veces son los países económicamente más poderosos los que impulsan esas políticas en desmedro de los países menos desarrollados. Un ejemplo de esto se ha visto en la producción agropecuaria o de textiles que son muy importantes para esos países menos desarrollados y cuyas exportaciones se ven frenadas por las restricciones que imponen los países más ricos.

Durante los siglos XVI y XVII imperó el mercantilismo, doctrina que impulsaba las exportaciones y restringía las importaciones. En sucesivos pasos los economistas fueron mostrando las falacias de dicha doctrina, pero ofrecieron una respuesta incompleta.

A mediados del siglo XVIII, el filósofo David Hume desarrolló su teoría del *'flujo y reflujo del oro'* que mostraba que la entrada de oro a un país por un superávit de la balanza comercial no podía ser perpetua, ya que produciría inflación interna y esto llevaría a un aumento de las importaciones y a una disminución de las exportaciones. La posterior salida de oro del país llevaría a una deflación de precios y al equilibrio comercial.

Adam Smith (1776) desarrolló la *"teoría de las ventajas absolutas"*, teoría que sostiene que si un país es más apto que otro en la producción de un determinado artículo y menos apto en la producción de otro artículo, conviene que se dedique a exportar el primero y a importar el segundo.

La teoría anterior fue sustituida por la *'teoría de los costos comparados'* desarrollada por David Ricardo (1817). En este modelo tenemos dos artículos, vinos y tejidos, producidos por dos países, Inglaterra y Portugal. Este último país es más eficiente que el primero en la producción de ambos productos. ¿Tendría que producir Portugal los dos artículos? La lógica de Ricardo mostró que conviene que se dedique a producir aquel artículo para el cual tienen ventajas relativas (en el modelo el vino) e importar el otro (los tejidos).

Hacia 1850 Friedrich List, aún aceptando la teoría ricardiana, sostuvo que se *'debía proteger a la industria naciente'*, y esto tuvo mucha aceptación en el futuro imperio alemán. Pero esta crítica, que en nuestro país defendió Carlos Pellegrini siendo legislador, separa artificialmente la división del comercio internacional de la del comercio nacional. Si localmente, habría que proteger a la industria naciente, terminaríamos con la competencia.

En 1919 Eli Heckscher, y en 1933 Bertil Ohlin desarrollaron un modelo que se denomina *"el 2 x 2"*

*x 2 (2 países, 2 mercancías y 2 factores)"*. Esta teoría asume una serie de supuestos que si se cumplen llevarán a la igualdad en el precio de las dos mercancías en los dos países, dando lugar a la hipótesis que elaboraron esos autores de si eso llevaría a la igualdad en el precio de los factores.

En 1936 Gottfried Haberler presentó la teoría de Ricardo en el nuevo lenguaje de la teoría del equilibrio general y del costo de oportunidad en su importante libro *"Teoría del Comercio Internacional"*.

En 1941 los economistas Wolfgang Stolper y Paul Samuelson desarrollaron el teorema que lleva sus nombres. Este teorema intenta demostrar como los cambios en los precios de los productos afectan el precio de los factores. Su conclusión es que un incremento en el precio de un producto causará un incremento en el precio del factor usado intensivamente en su industria y una caída en el precio del otro factor (este teorema partió de algunos supuestos simples pero posteriormente fue haciéndose más complejo; para esto ver el artículo de J. Peter Neary, *"The Stolper-Samuelson Theorem"*, en la página web).

Pero los desarrollos técnicos anteriores (Hume, Ricardo, Heckscher, Ohlin, Haberler, Stolper, Samuelson y otros muchos) no terminaron convenciendo a los políticos dado que no muestran los fundamentos filosóficos que los sostienen. Es por ello que hay que insistir que la doctrina del libre comercio internacional es una doctrina *'provisoria'*. Ella tiene como base una doctrina mucho más amplia como es la que sostiene que debe existir en el mundo una *'libre entrada y salida de los factores productivos, como la mano de obra, el capital y la tecnología'* y esto está implícito en los modelos mencionados anteriormente. Ludwig von Mises lo ha mostrado con claridad en su obra *"Liberalismus"* (1927). Aunque como modelos que son, sean simplificaciones de la realidad, apuntan a mostrar que existe una relación entre los precios de los bienes de consumo y de los factores productivos. El libre comercio implica, aunque no de forma perfecta, que los factores productivos implícitos en las mercancías busquen aquellos lugares donde serán mejor remunerados y esto lleva a que aumenten las relaciones entre los pueblos. Es decir que el libre comercio lleva, necesariamente, a la mutua dependencia entre los pueblos y, por lo tanto, a la paz mundial. Su vigencia hace realidad la famosa frase: *"cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos"*.

Como un ejemplo de la historia argentina, a principios del siglo XX, en varias ciudades de nues-

tro país la mayor parte de la población había nacido en el exterior. Nuestra provincia, concretamente, es un crisol de nacionalidades diversas, a la que el eminente historiador Ezequiel Gallo llamó "La Pampa Gringa".

Nos faltaría mencionar a un eminente crítico del proteccionismo muchas veces olvidado y cuyas obras no se leen, lamentablemente, en nuestras universidades dado que se consideran '*muy simples*', nos referimos a **Frédéric Bastiat**, que vivió en la **primera mitad del siglo XIX**. En sus ensayos cortos, especialmente en su "*Ce qu'on voit et ce qu'on ne voit pas*" (Aquello que se ve y aquello que no se ve) muestra que en economía generalmente suele ser más importante lo que no se ve. Henry Hazlitt, en su pequeño libro "Economía en una lección" (de principios de 1940) ha sido su gran discípulo.

## COMMODITIES Y TASA DE INTERÉS

El gran economista estadounidense Irving Fisher manifestó en una oportunidad que 'la tasa de interés es el precio más penetrante de la economía', queriendo significar con ello que es el precio más importante de todos. Veamos en números la confirmación de la mencionada frase.

La commodity más importante de la economía mundial es el petróleo del cual se consumen anualmente alrededor de 5.000 millones de metros cúbicos. El precio del barril en las últimas semanas ha orillado los 100 dólares, por lo que, teniendo en cuenta que en un metro cúbico contiene 6,2 barriles, tenemos:

5.000 millones de metros cúbicos x 6,2 barriles x u\$s 100 el barril = u\$s 3,1 billones.

Otras commodities importantes son los granos, de los cuales se producen y consumen a nivel mundial alrededor de 2.700 millones de toneladas. Estimando un precio promedio de 230 dólares la tonelada, tenemos:

2.700 millones tn x u\$s 230 = u\$s 621.000 millones.

Es decir que el consumo de la commodity petróleo tiene un valor casi cinco veces superior a la de la commodity granos.

A las dos commodities mencionadas podríamos agregar el gas, el mineral de hierro, el carbón, los metales preciosos y otros.

Pero la comercialización de esas commodities están enlazadas, espacial y temporalmente, por la tasa de interés, y es por eso que se realizan contratos de futuros de esas commodities y de monedas y tasas de interés.

El año pasado (2011) en 81 mercados del mundo se negociaron los siguientes contratos de futuros y opciones:

Indices accionarios ( <i>Equity Indexes</i> )	8.459.520.735 contratos
Acciones individuales ( <i>Individual Equities</i> )	7.062.363.140 contratos
Tasas de interés ( <i>Interest Rate</i> )	3.491.200.916 contratos
Monedas ( <i>Foreign Currency</i> )	3.147.046.787 contratos
Prod. agropecuarios ( <i>Ag. Commodities</i> )	991.422.529 contratos
Prod. energéticos ( <i>Energy Products</i> )	814.767.491 contratos
Metales no preciosos ( <i>Non-Precious Metals</i> )	435.111.149 contratos
Metales preciosos ( <i>Precious Metals</i> )	341.256.129 contratos
Otros	229.713.692 contratos

En total se realizaron 24.972.402.568 contratos.

El más importante de esos contratos es el Eurodollar Futures, del que se negociaron 564.086.746 en el CME y que vale u\$s 1.000.000 cada contrato. De opciones sobre ese futuro se negociaron 100.855.181 contratos. El valor de todas esas transacciones es 665 billones de dólares, 10 veces el Producto Bruto Mundial. El ajuste de esos contratos tiene como base la tasa de interés LIBOR del mercado londinense.

Pero también el hilo que conecta las transacciones de las otras operaciones, en *commodities*, en monedas y en acciones, es la tasa de interés. ¡Cuánta verdad en la expresión de Irving Fisher!

Cabría preguntarse a esta altura: ¿Qué es la tasa de interés? ¿Un mero resultado de la oferta y demanda de dinero o hay algo más detrás de ello?

Eminentes autores, como Böhm Bawerk, Wicksell, Fetter y von Mises mostraron que detrás del vestido monetario está la tasa de preferencia temporal de la gente, que prefiere el mismo bien hoy a mañana.

## SOJA

### Los mercados externos ganaron la batalla a los fundamentals, pero la guerra continúa

A pesar de que la soja cerró la semana con una considerable caída en el mercado externo de referencia, y las bajas acabaron por trasladarse al mercado local, el panorama a mediano plazo planteado en el informe mensual de oferta y demanda del USDA es claramente alcista para la oleaginosa.

En relación al viernes de la semana pasada, el contrato más activamente negociado en Chicago con vencimiento en julio cayó un 4,9% ó 26,55 dólares por tonelada cerrando hoy a u\$s 516,63/Tm. En el Mercado de Granos de nuestra Bolsa de Comercio, mientras tanto, los precios abiertos del disponible cerraron \$ 30 abajo a \$ 1.500/Tm.

El único día de la última semana en que la oleaginosa subió en CBOT fue el jueves, coincidiendo con la publicación de un reporte del USDA que presentó un panorama de fuerte escasez para el mercado de soja en el mediano plazo, y que permite suponer que en lo que a los factores de oferta y demanda se refiere las bajas serían coyunturales no habiendo motivos para suponer una reversión de la tendencia alcista de la soja al menos hasta comienzos del 2013.

Sin embargo, hemos mencionado en el informe anterior que la espada de Damocles del mercado se encuentra del lado de los fondos especulativos no tradicionales, y ello se ha hecho notar esta semana. Para tales inversores, las colocaciones del mercado de futuros sobre commodities agrícolas no difiere de otras inversiones financieras y el renovado pesimismo por la marcha de la economía global junto con un sorpresivo anuncio de pérdidas millonarias de JP Morgan generaron una huida de las tenencias más riesgosas.

Comenzando por analizar las estimaciones es-

tadounidenses y mundiales de oferta y demanda que publicó el USDA el día de ayer, donde se incluyen por primera vez proyecciones para la campaña 2012/13, se destacan las previsiones de stocks de soja muy inferiores a lo que anticipaba el mercado.

En Estados Unidos, las cifras del Departamento de Agricultura, si bien prevén un incremento en la producción estadounidense 2012/13 la menor cosecha sudamericana 2011/12 motivaría un salto de sus exportaciones de 36 a 41 millones de toneladas, arrojando como consecuencia una reducción del stock final estadounidense 2012/13 a 3,9 millones de toneladas, cuando el mercado preveía 4,5 millones. Con ello, como podemos ver en el gráfico adjunto, el ratio stock/consumo en Estados Unidos caería a su menor nivel de las últimas 9 campañas.

A nivel global, si bien la producción mundial de soja 2012/13 aumentaría un 15%, las pérdidas en Sudamérica durante la campaña actual infringen una grave merma en el stock inicial para el próximo año comercial, por lo que el repunte del stock final mundial 2012/13 quedó por debajo del promedio esperado por los operadores. Así, se prevé un inventario de 58,1 millones al final del 2012/13, cuando en promedio se anticipaban 59,3 millones de toneladas.

En relación al último punto, es interesante destacar que gran parte del aumento de la producción del mundo se debería a las mejoras en Sudamérica una vez pasada la fuerte sequía que afectó los rindes de la trilla 2011/12. Así, de acuerdo al USDA, Brasil pasaría de obtener 65 millones de toneladas este año a 78 millones el año próximo (nivel récord para el país carioca), mientras que Argentina pasaría de producir 42,5 millones de toneladas en la campaña actual a 55 millones en la siguiente.

Estos 42,5 millones de soja previstos para nuestro país, si bien constituyen un importante recor-

### Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 10/05/2012

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	
<b>Total 2010</b>	<b>2.257.835</b>	<b>3.075.774</b>	<b>5.333.609</b>	<b>14.276.255</b>	<b>12.982.157</b>	<b>27.258.622</b>	<b>6.948.564</b>	<b>8.281.030</b>	<b>15.229.594</b>	<b>15.281.207</b>
<b>Año 2011</b>	<b>1.681.985</b>	<b>2.048.796</b>	<b>3.730.781</b>	<b>11.903.690</b>	<b>14.135.871</b>	<b>26.039.724</b>	<b>3.521.596</b>	<b>5.216.316</b>	<b>8.737.912</b>	<b>8.840.101</b>
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
Abril	167.649	257.108	424.757	2.150.364	3.395.211	5.545.575	525.300	950.000	1.475.300	1.478.764
Mayo		45.700	45.700	45.562	118.000	163.562	14.200	35.000	49.200	49.815
Sem al 04/05				45.272		45.272	9.200	35.000	44.200	44.200
Sem al 10/05		45.700	45.700	290	118.000	118.290	5.000		5.000	5.615
<b>Año 2012</b>	<b>408.960</b>	<b>759.762</b>	<b>1.168.722</b>	<b>4.279.038</b>	<b>5.956.985</b>	<b>10.236.023</b>	<b>774.858</b>	<b>3.765.700</b>	<b>4.540.558</b>	<b>4.546.507</b>

Elaborado sobre la base de información publicada por UCESI, MEyFP.

## Soja 2011/12: Indicadores comerciales

	M Tm		
02/05/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	40,90	46,04	50,00
<b>Compras totales</b>	<b>23,14</b>	<b>20,00</b>	<b>20,81</b>
	57%	43%	42%
Precios por fijar	7,12	7,38	7,91
	17%	16%	16%
Precios en firme	16,03	12,62	12,90
	39%	27%	26%
<b>Falta vender (*)</b>	<b>16,8</b>	<b>24,8</b>	<b>28,0</b>
<b>Falta poner precio (*)</b>	<b>23,9</b>	<b>32,2</b>	<b>35,9</b>

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

te respecto a los 45 millones que el USDA estimaba que obtendría la Argentina en su reporte de abril, son aún una estimación muy conservadora que podría volver a revisarse en el futuro.

Se destaca en la semana el reporte mensual de estimaciones de producción de GEA/Bolsa de Comercio de Rosario donde con un avance de la trilla del 70%, el rinde nacional promedio de 22,7 qq/ha y una superficie no cosechada de 700.000 hectáreas se infiere una producción de soja 2011/12 en Argentina de 40,9 millones de toneladas.

Vemos así que a medida que se va levantando la mayor parte de la soja, las estimaciones de producción comienzan a converger ya que en la semana tanto la alemana Oil World como la Bolsa de Cereales de Buenos Aires llevaron sus previsiones a 41 millones de toneladas. Restaría conocer el reporte de mayo del Ministerio de Agricultura argentino, ya que en el de abril la previsión de producción estimada se había llevado a 42,9 millones de toneladas.

Previendo que se obtendrán 40,9 millones de toneladas, al 02 de mayo ya se ha adquirido casi el 60% de lo que se prevé cosechar en Argentina. Ese guarismo resulta muy superior tanto al que arroja la campaña anterior como al promedio de las últimas cinco, que apenas superaban el 40%. Además, gracias a que la seca permitió limitar el impacto estacional de la trilla sobre las cotizaciones, es interesante notar que casi el 40% del total vendido ya tiene precio en firme, cuando en las campañas anteriores sólo entre un 25% y un 30% de los negocios ya estaban cerrados. Así, los precios que se han acercado las últimas semanas a los \$1.550, especialmente para lotes grandes, han convencido al productor de vender al momento de cosecha en lugar de almacenar a la espera de

mejores precios en el futuro.

Ahora bien, ¿qué puede deparar el futuro? Aquí habrá que contraponer los fundamentos alcistas del mercado de soja con la luz de alarma derivada de una potencial desaceleración económica.

En relación a los factores fundamentales, cabe destacar que el stock inicial caería de 70,10 millones de toneladas en la campaña 2011/12 a 53,24 millones en la 2012/13; es decir, casi 20 millones de toneladas que representan aproximadamente lo que dejó de cosechar Sudamérica esta campaña. Sumando Argentina, Brasil y

Paraguay, se tiene alrededor de un 50% de la producción mundial. Otro 35% aproximadamente lo representa Estados Unidos, que en la campaña 2012/13 "sólo" aportará 4 millones de toneladas adicionales a la oferta mundial. En resumen, se parte de 20 millones de toneladas menos y el productor líder del Hemisferio Norte aportará nada más que 4 millones de toneladas adicionales. Por lo tanto, la escasez relativa del mercado global de soja no se aliviará hasta que no entre el grueso de la próxima cosecha del Hemisferio Sur, a partir de fines de febrero/marzo del año 2013.

Lo anterior permite inferir que si bien la campaña 2012/13 se perfila como más holgada respecto a la factibilidad de la oferta para cubrir la demanda, esto no se hará evidente hasta la segunda mitad de dicho año comercial, permitiendo pensar que a priori no sería factible desde este punto de vista observar en el mediano plazo una reducción excesiva del precio de la soja en Chicago.

Sin embargo, como señaláramos, existe una luz de alarma cuya evolución no debe dejar de seguirse activamente dado por el hecho de que los fondos de inversión mantienen un posicionamiento comprado muy alto en el mercado de Chicago, y estos inversores podrían decidir abandonar el mercado en el momento en que sus previsiones de ganancias y riesgos empeoren.

El agravamiento de la crisis de deuda en la Eurozona o una desaceleración del crecimiento en China, con la consecuente revalorización del dólar en el mundo, puede tener el efecto de seducir a los fondos para abandonar los activos considerados relativamente más riesgosos (como es el caso de los futuros sobre commodities agrícolas) en favor de otras colocaciones más seguras.

Si la recesión económica global se transforma-

se en una realidad, la salida de fondos del mercado de futuros de Chicago podría opacar, al menos parcialmente, el panorama de escasez del mercado disponible internacional de la oleaginosa.

Con dicha precaución en mente, podría ser interesante para los participantes de ambos lados del mercado tratar de asegurar a través del mercado de futuros una rentabilidad mínima tomando como dato que los precios actuales se encuentran en un nivel relativamente alto pero sin dejar quizás de intentar mejorar su resultado financiero en caso de que la tendencia de la soja continúe firme.

## MAÍZ

### Se alivia el panorama mundial de cereal

Los contratos de maíz negociados en Chicago experimentaron una baja considerable en el curso de los últimos días, afectados por los guarismos de oferta y demanda de Estados Unidos y mundiales informados el jueves por el USDA. Las primeras estimaciones sostienen que tras dos años de existencias ajustadas y consumo superior a la producción, la hoja de balance se relajará gracias a una cosecha récord de 375 millones de toneladas en el país del norte.

El crecimiento espectacular en el consumo gracias a nuevos usos industriales y activa demanda de nuevos países -entre los que se destaca China- condujo a una situación de abastecimiento

crítico de este producto, agravada por dos años de cosechas por debajo del potencial. En este contexto, los stocks disponibles este verano norteamericano llegaron a un mínimo en 16 años. Esta situación mantuvo muy firmes las cotizaciones de los contratos con vencimiento en mayo y julio en las últimas semanas.

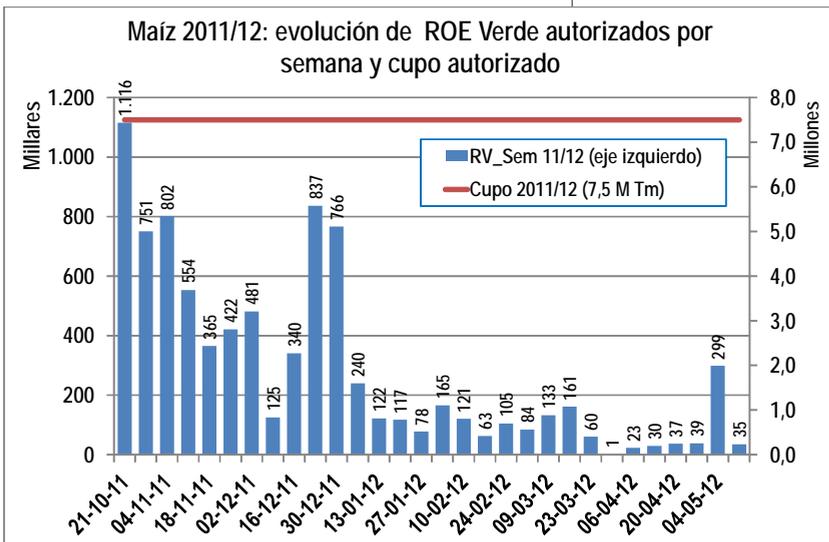
Sin embargo, el jueves hubo dos factores que acentuaron la depresión en las cotizaciones en Chicago. En primer lugar, el panorama de oferta y demanda norteamericana planteado por el USDA no resultó tan dramático como se creía, ya que se pasará de la campaña actual a la venidera con 21,6 millones de toneladas, cuando se esperaba un número próximo a 19 millones. A nivel mundial, en tanto, los stocks finales resultaron 5 millones de toneladas superiores a lo anticipado por el mercado.

El otro estímulo negativo provino de las proyecciones para el próximo año. Dado que la producción norteamericana se encontrará nada menos que 60 millones por encima de la alcanzada en 2011, los stocks se duplicarán y las exportaciones volverán a acercarse a las 50 millones de toneladas. En el mundo se espera que haya mucho maíz: el USDA proyecta las existencias a finales del ciclo 2012/13 en 152,3 millones de toneladas, cifra que excedió en 15 millones el valor esperado.

El saldo semanal de Chicago fue netamente bajista. Los contratos con entrega en julio ajustaron con bajas de 6,3%, en tanto que los futuros con vencimiento en diciembre acusaron caídas de 3,6%. El maíz norteamericano de la nueva campaña cotiza a u\$s 199,4/ton, su valor más bajo en los últimos 14 meses.

Asimismo, contribuyó a explicar las bajas el nerviosismo que produce entre los operadores la situación económica en Europa y la debilidad de algunos indicadores sobre la economía China. El reciente fortalecimiento del dólar es síntoma de la ola vendedora que presionó sobre las commodities agrícolas. En simultáneo, el euro se depreció hasta niveles de 1,285 por dólar.

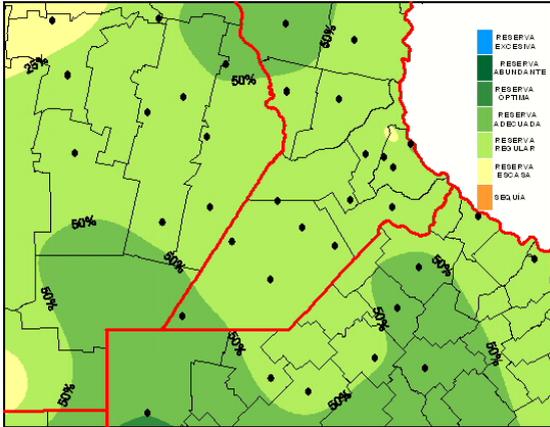
La caída del precio del petróleo actuó en la misma dirección. Luego de operar durante casi tres



## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 10/05/2012



#### DIAGNÓSTICO:

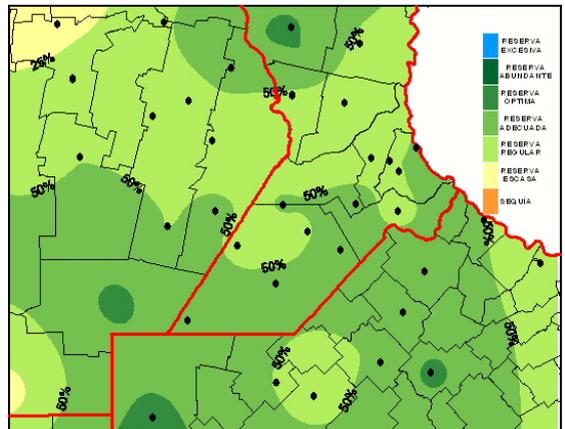
Entre el jueves 3 y el miércoles 9 de mayo se registraron precipitaciones muy débiles, con acumulados inferiores a los 5 mm. Los registros más importantes se concentraron sobre el Norte de la provincia de Buenos Aires. Lincoln, General Pinto y Villegas fueron las localidades que recibieron las mayores precipitaciones, con registros semanales de 5,6; 5,2 y 4,4 mm respectivamente. El resto de la zona GEA prácticamente no recibió lluvias a lo largo de toda la semana. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre los 28 y 30°C, siendo levemente inferiores a los de la semana pasada, pero todavía por encima de los valores normales para el mes de mayo. El valor más elevado fue de 31,5°C y se midió en Pozo del Molle, sobre la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y superiores a los de la semana pasada, con un promedio entre 5 y 8°C. El registro más bajo fue de 4,6°C y se midió en las localidades de Zavalla, en la provincia de Santa Fe y en Chacabuco, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las actuales condiciones y el balance de precipitaciones recibidas en las últimas semanas, se observa que prácticamente en toda la región GEA, los suelos presentan un mínimo detrimento en las reservas de humedad, siendo entre regulares y adecuadas. Pensando en la campaña de la fina 2012/2013, la situación desmejoró levemente en toda la zona GEA. A partir de ahora, para que la humedad del suelo sea óptima al comienzo de la nueva campaña, las precipitaciones deberían mantenerse dentro de los parámetros normales. Con el escenario actual, en los próximos 15 días se necesitarían acumulados entre 20 y 40 mm en toda la región, con algunos puntos de la provincia de Córdoba cercanos a los 50 mm

para que se optimice la situación del suelo.

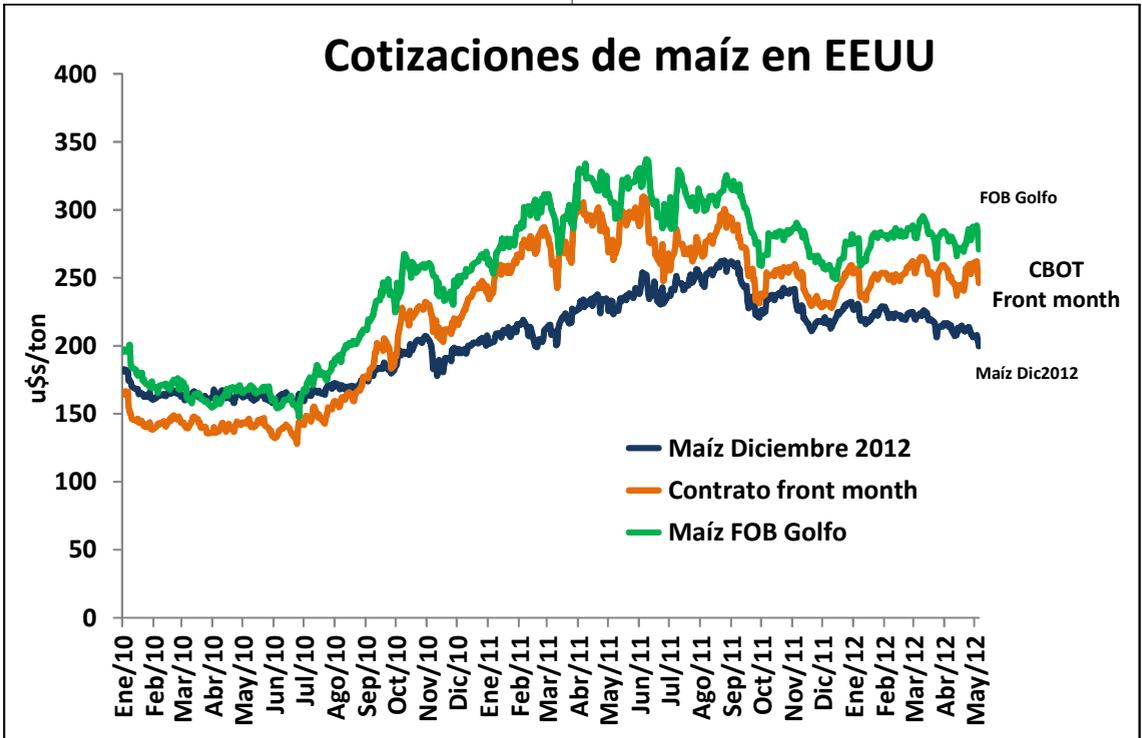
#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 10 y el miércoles 16 de mayo comenzará con el avance de un sistema frontal frío de desplazamiento oeste-este que afectará en especial el sur de la zona GEA donde se producirán los acumulados de lluvia más importantes. En el resto de la región, si bien también se generarán lluvias y tormentas, los acumulados serán menos significativos. A partir del viernes se prevé el ingreso de una masa de aire muy frío y seco, que provocará un importante descenso de temperatura con la probabilidad que se registren heladas de regular intensidad, especialmente en el sur de GEA, aunque las mismas serán generalizadas en toda la región. Esta condición de tiempo frío y seco, mantendrá la estabilidad en la región, sin lluvias, con poca nubosidad y viento leve prevaleciente del sector sur, favoreciendo el descenso de temperatura y la presencia de heladas por lo menos hasta mediados de la próxima semana. En cuanto a las precipitaciones, se prevé que estén ausentes durante el período, salvo el jueves, momento del pasaje del sistema frontal frío. El resto de la semana se presentará seco, con escaso contenido de humedad, pero con características normales para la época del año. También se destaca la importante radiación solar que se registrará en toda la región a lo largo del período ya que el cielo se mantendrá con muy poca cobertura nubosa. Como ya se mencionó, el contenido de humedad será muy bajo, pero con una tendencia ascendente hacia el final del período, fundamentalmente por la rotación del viento al sector norte.

#### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 03/05/2012



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



meses por encima de los u\$s 100 por barril, entre mediados de la semana pasada y el final de la actual el crudo perdió más del 10% de su valor.

A nivel local, las novedades en el mercado del maíz fueron muy pocas. La exportación continúa retirada, quedando solamente el consumo como principal demandante. Las cifras que publica semanalmente el ministerio de Agricultura son muy ilustrativas de esta situación: en la semana previa al 2 de mayo la exportación efectuó compras por 21.300 toneladas, cifra exigua para esta época del año.

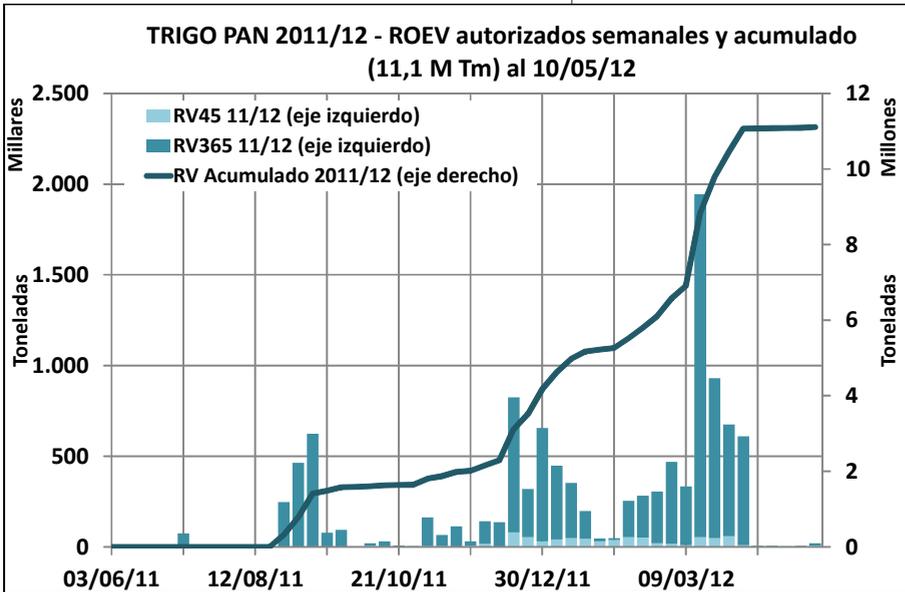
Los precios negociados experimentaron poca variación, oscilando entre \$ 630 y \$ 650/ton, dependiendo del día y del destino de la mercadería. El Mercado a Término de Buenos Aires finalizó la semana con bajas de u\$s 3/ton para sus contratos con vencimiento en julio. Los futuros de la nueva campaña, con entrega en abril de 2013, quedaron por debajo de los u\$s 150/ton.

## TRIGO

### Se despierta el mercado local en un marco de caídas externas

El mercado internacional del trigo continuó recibiendo estímulos negativos durante los últimos días, lo que se traduce en importantes caídas en los precios de referencia formados en los distintos mercados concentradores. El contrato de trigo de Chicago, el más negociado a escala global, finalizó la semana con pérdidas de 2,1% para la posición con vencimiento en julio. Por momentos, se operó en niveles mínimos de los últimos tres meses y medio.

En Estados Unidos la campaña 2012/13 está muy próxima a iniciarse, esperándose un incremento en la superficie de 600.000 hectáreas para todas las variedades. Según informó el USDA el último jueves, la producción puede alcanzar las 61 millones de toneladas, lo que sería la cifra más elevada desde el ciclo 2008/09. Hasta el momento las condiciones climáticas lucen favorables, lo que hace pensar que continuará holgada la hoja de balance de trigo norteamericano. El USDA espera que la relación stock/consumo del próximo año supere



impacto en el plano local, en donde curiosamente se observó una recuperación en el nivel de actividad pese a la caída del FAS teórico. La semana transcurrió con una demanda muy activa en la búsqueda de mercadería.

Los ofrecimientos fueron diversos. El trigo en condición cámara se negoció en torno a u\$s 150/ton, tanto en lo que respecta al forward a 90 días como por la mercadería de la nueva

el 30%.

Las exportaciones del país norte recuperarán algo de terreno, pero continuarán muy bajas como porcentaje del comercio mundial desde una perspectiva histórica. Los primeros guarismos proyectan un saldo exportable de 31,3 millones de toneladas, con intercambios mundiales que por primera vez se encontrarán por encima de las 100 millones de toneladas.

La considerable pérdida del market share norteamericano tiene su explicación en el incremento de los embarques del Mar Negro, a precios más competitivos que el norteamericano. Hace 20 campañas atrás, el país del norte representaba el 50% de los embarques mundiales, mientras que Rusia importaba trigo para satisfacer su consumo interno. Tanto en la campaña 2009/10 como en la 2011/12, Rusia logró superar la producción norteamericana y el año que viene exportará 18 millones de toneladas, según el USDA.

A nivel mundial se espera una caída de 17 millones de toneladas en la producción, en parte debido a los problemas climáticos en Europa, aunque el consumo tendrá también una reducción sustancial. La menor utilización forrajera del trigo como consecuencia de la mayor producción de maíz vuelve a "normalizar" la relación de precios entre ambos productos: los futuros de trigo con vencimiento en diciembre cotizan a u\$s 233,2/ton, mientras que el maíz ya quebró en sentido bajista la barrera de los u\$s 200/ton.

El derrumbe de los mercados externos no tuvo

campana, con entrega en diciembre. El cereal con calidad -proteína 10,5% y PH 78- se pagó entre u\$s 165/ton y u\$s 170/ton, con los mejores precios para la entrega entre el 15/8 y 15/9.

La molinería también se mostró interesada en el cereal. En Rosario pagó entre u\$s 165 y u\$s 170/ton por trigo con gluten 28 y PH 76, adquiriendo un considerable volumen de mercadería en nuestra Bolsa. En otros destinos se obtenían valores entre \$ 650 y \$ 830/ton, dependiendo la localidad, siendo los mejores precios para los lotes con gluten cercano a 30%.

El foco del mercado ya se concentra en la nueva campaña. En función de la evolución de las compras y los permisos de exportación, la buena noticia es que pasaremos de la campaña actual a la siguiente con menores existencias que el año pasado, en el que los stocks finales se ubicaron cerca de 2 millones de toneladas.

En la jornada de ayer, la Bolsa de Cereales presentó su primera estimación de área sembrada para la campaña 2012/13, ubicándola en 4 millones de hectáreas. Sin embargo, a simple vista parece una caída optimista, de tan sólo el 13%. Muchas otras estimaciones, entre ellas la de la Guía Estratégica para el Agro - GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, anticipan una caída piso del 20%. Si bien estos guarismos son muy preliminares, dan la pauta de que efectivamente los problemas comerciales han llevado al hartazgo a los productores.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	04/05/12	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.465,57	
Maíz duro								
Girasol								
Soja	1.542,00	1.533,00	1.522,00	1.515,00	1.540,50	1.530,50	1.408,83	8,6%
Sorgo							744,44	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.360,00	1.375,00	1.375,00	1.375,00		1.371,25	1.415,61	-3,1%
Soja	1.530,00	1.520,00	1.500,00	1.500,00		1.512,50	1.394,73	8,4%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.470,01	-1,4%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.365,00	1.380,00	1.380,00	1.380,00	1.380,00	1.377,00	1.421,16	-3,1%
Soja	1.450,00	1.430,00	1.400,00	1.390,00		1.417,50	1.349,99	5,0%

\* 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	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	04/05/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	
"000"	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	3.880,0	3.880,0	3.880,0	3.880,0	3.880,0	3.880,0	
Girasol refinado	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	
Soja refinado	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	4.230,0	
Soja crudo	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.350,0	1.350,0	1.350,0	1.350,0	1.350,0	1.350,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	Var. %	04/05/12
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 / PH 76	u\$s 170,00	170,00	170,00	170,00	170,00	3,0%	165,00
Exp/SM	Dic`12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 160,00	165,00	165,00	165,00	165,00		
Exp/Tmb	Dic`12	Cdo.	M/E			150,00				
Exp/SM-AS	15/08 a 15/09	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s		170,00	170,00	170,00		
Exp/GL	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	640,00	640,00	640,00	630,00	-1,6%	640,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	620,00	620,00	600,00	580,00	-6,5%	620,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1510,00	1500,00				1530,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1510,00	1500,00		1500,00	-2,0%	1530,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1520,00	1510,00	1500,00		1500,00		
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1390,00	1380,00	1405,00	1370,00	-2,8%	1410,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1390,00	1380,00	1405,00	1370,00	-2,8%	1410,00
Fca/Tmb-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				1535,00	1500,00		
Fca/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E				1535,00			
Exp/SM-AS	Jun`12	Cdo.	M/E	1530,00	1520,00	1510,00				
Fca/SL-SM	Jun`12	Cdo.	M/E	1530,00	1520,00	1510,00	1535,00	1500,00	-2,6%	1540,00
Fca/GL	Jun`12	Cdo.	M/E			1510,00				
Fca/Tmb	Jun`12	Cdo.	M/E			1510,00				
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	0,0%	1450,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1430,00	1430,00	1430,00	1450,00	1450,00	2,8%	1410,00

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

# Biblioteca "Germán M. Fernández"



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

## EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

- A través de su página web, la Bolsa de Comercio de Rosario pone a disposición de sus socios y público general el catálogo completo de libros con los que cuenta la Biblioteca "Germán M. Fernández".
- Se podrán realizar búsquedas por autor, título y/o descriptores, e inclusive limitar la búsqueda por fecha y tipo de publicación (libros y revistas).
- Visítenos en: <http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx>

**Horario de atención:** lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

**Contacto:** bib@bcr.com.ar **Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR052012	462.271	634.311	4,467	4,473	4,469	4,467	4,470	0,18%	
DLR062012	323.856	495.400	4,510	4,517	4,520	4,515	4,517	0,27%	
DLR072012	132.151	332.643	4,566	4,565	4,571	4,563	4,567	0,35%	
DLR082012	29.402	177.153	4,607	4,620	4,620	4,617	4,624	0,48%	
DLR092012	38.220	266.491	4,657	4,679	4,671	4,669	4,676	0,58%	
DLR102012	54.188	194.420	4,706	4,732	4,721	4,720	4,730	0,70%	
DLR112012	77.010	86.426	4,758	4,790	4,778	4,778	4,788	0,82%	
DLR122012	4.625	31.105	4,821	4,850	4,835	4,835	4,855	0,89%	
DLR012013	6.250	35.650	4,879	4,908	4,893	4,895	4,903	0,68%	
DLR022013	16.209	38.409	4,949	4,968	4,953	4,962	4,973	0,67%	
DLR032013	12.100	20.818	5,009	5,019	5,020	5,021	5,030	0,60%	
DLR042013	4.100	2.100			5,079	5,080	5,115		
RFX000000	10	665	4,434	4,437	4,440	4,439	4,438	0,24%	
ECU062012	50	3.500	5,905	5,883	5,855	5,825	5,836	-1,29%	
ECU092012	200	150	6,087	6,055	6,055	6,050	6,034	-1,00%	
ORO062012	1.156	4059,00	1637,20	1611,00	1599,00	1602,60	1587,80	-0,03	
ORO092012			1641,70	1613,00	1601,00	1605,60	1590,80	-0,03	
ORO102012			1643,20	1614,00	1601,70	1606,60	1591,80		
ORO122012	573	2515,00	1647,50	1615,00	1602,70	1608,30	1594,00	-0,03	
WTI052012	675	524	98,00	97,20	97,00	97,45	96,40	-0,02	
WTI112012	321	468	99,20	98,40	98,36	98,77	97,90	-0,02	
<b>AGRICOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR052012	1.808	2.682	347,10	343,20	342,20	346,50	339,00	-3,31%	
ISR072012	2.525	1.835	349,10	346,00	344,50	350,00	341,70	-3,20%	
ISR092012	632	168	351,80	348,60	346,00	351,00	343,50	-3,10%	
ISR112012	780	1.735	353,40	349,70	349,00	354,00	346,00	-3,05%	
ISR052013	806	828	305,00	303,60	300,60	305,60	298,70	-2,77%	
TRIO000000		370	152,00	151,00	149,00	148,00	148,00	0,68%	
TRIO52012	1	40	152,00	151,00	149,00	148,00	148,00	0,68%	
TRIO72012		30	159,00	158,00	156,00	154,50	155,50	0,32%	
TRIO82012		2	161,00	160,00	158,00	156,50	157,50	0,32%	
TRIO92012		7	163,00	162,00	160,00	158,50	159,50	0,31%	
TRIO12013		370	164,50	164,50	162,00	159,00	159,00	-3,34%	
MAIO000000		702	155,00	155,00	153,00	152,00	150,50	-3,22%	
MAIO52012		10	155,00	155,00	153,00	152,00	150,50	-3,22%	
MAIO72012	3	65	153,40	153,50	152,50	151,50	150,00	-3,54%	
MAIO42013			154,50	153,50	152,00	150,00	149,50	-3,24%	
SOF000000			348,50	345,00	342,00	349,30	340,50	-2,71%	
SOF052012	270	155	348,50	345,00	342,00	349,30	340,50	-2,71%	
SOF062012	123	136	350,00	347,00	344,00	351,00	345,00	-2,13%	
SOF072012	848	2.286	353,00	350,00	349,10	354,40	346,60	-2,91%	
SOF082012	242	358	356,50	352,00	351,00	356,50	348,50	-2,79%	
SOF092012	10	689	357,00	352,50	351,50	357,50	349,50	-2,65%	
SOF112012	202	1.735	357,00	353,50	353,10	358,00	350,00	-3,05%	
SOF052013	165	372	308,20	304,00	303,50	308,00	300,80	-2,97%	
SOJ000000		3.366	348,00	347,10	346,00	350,00	342,00	-2,43%	
SOJ052012	37	120	348,00	347,10	346,00	350,00	342,00	-2,43%	
SOJ072012	8	151	354,00	350,50	350,00	355,00	347,50	-2,80%	
SOJ082012		20	357,00	352,50	352,00	356,50	348,50	-2,79%	
SOJ092012	30	30	357,50	353,00	352,50	357,50	349,50	-2,78%	
SOJ112012	126	765	357,90	353,80	353,10	357,80	349,80	-2,94%	
SOJ052013	373	1.151	309,20	304,00	303,50	308,60	301,70	-2,99%	
SOY062012	706	2.886	538,40	528,50	525,50	534,70	518,00	-4,64%	
SOY102012	438	307	497,30	492,60	490,00	499,20	485,50	-3,29%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.173.500</b>	<b>2.350.178</b>							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12
<b>PUT</b>									
ISR052012	334	put	140	11	1,000	1,500			
ISR052012	338	put	40			2,500			
<b>CALL</b>									
ORO102012	1.650	call	2.857	2857					
ORO102012	1.815	call	2.857	2857					
ISR052012	342	call	51	44		5,000		6,900	3,500
ISR112012	378	call	2	107	6,500				

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	07/05/12			08/05/12			09/05/12			10/05/12			11/05/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR052012	4,468	4,461	4,467	4,473	4,468	4,473	4,475	4,469	4,469	4,472	4,467	4,467	4,470	4,465	4,470	0,18%
DLR062012	4,515	4,500	4,510	4,519	4,512	4,517	4,524	4,520	4,520	4,520	4,513	4,515	4,515	4,511	4,515	0,24%
DLR072012	4,556	4,551	4,556	4,566	4,560	4,564	4,575	4,570	4,571	4,567	4,562	4,563	4,567	4,562	4,567	0,35%
DLR082012							4,623	4,620	4,620	4,618	4,615	4,617				
DLR092012				4,679	4,660	4,679	4,680	4,668	4,671				4,669	4,669	4,669	0,54%
DLR102012	4,704	4,704	4,704	4,735	4,725	4,725	4,725	4,720	4,721	4,730	4,720	4,720	4,730	4,727	4,729	0,68%
DLR112012				4,795	4,795	4,795	4,785	4,771	4,778	4,785	4,772	4,772	4,782	4,782	4,782	
DLR122012				4,855	4,855	4,855	4,840	4,835	4,835	4,843	4,830	4,830	4,855	4,848	4,855	
DLR012013										4,906	4,889	4,895	4,903	4,903	4,903	
DLR022013							4,961	4,961	4,961	4,965	4,948	4,962	4,973	4,970	4,973	
DLR032013				5,000	5,000	5,000	5,025	5,020	5,020	5,021	5,020	5,021	5,030	5,030	5,030	0,90%
DLR042013							5,079	5,070	5,070				5,117	5,116	5,117	
RFX000000				4,420	4,420	4,420										
ECU062012				5,883	5,883	5,883										
ECU092012				6,060	6,055	6,055										
ORO062012	1640,0	1635,0	1638,7	1615,0	1603,0	1607,9	1599,0	1588,5	1599,0	1603,0	1598,6	1602,6	1595,0	1595,0	1595,0	-3,0%
ORO122012	1649,3	1644,5	1649,3	1622,8	1611,0	1615,0	1604,0	1599,4	1603,6	1608,2	1604,7	1607,5				
WTI052012	101,10	96,57	101,10	101,10	96,13	101,10	96,77	96,65	96,76	97,68	97,41	97,67				
WTI112012	98,90	98,20	98,90				97,79	97,20	97,63	98,58	98,41	98,53				
<b>AGRICOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR052012	348,5	347,1	347,1	346,5	342,7	343,1	342,2	341,0	342,2	347,0	345,0	346,5	344,5	338,8	339,0	-3,3%
ISR072012	351,0	349,1	349,1	347,5	346,0	346,0	345,5	343,5	344,5	350,2	348,0	350,0	348,5	341,0	341,3	-3,3%
ISR092012	352,5	351,8	351,8	349,5	349,5	349,5	346,8	345,0	346,0				349,8	349,8	349,8	-1,3%
ISR112012	355,0	353,4	353,4	353,0	349,5	349,7	350,0	347,0	349,0	354,0	352,0	353,6	352,5	346,0	346,0	-3,1%
ISR052013	306,0	305,0	305,0	304,0	303,0	303,6	301,1	298,0	301,1	306,0	303,6	305,5	303,8	298,7	298,7	-2,8%
TRIO52012													147,0	147,0	147,0	
MAIO72012	155,0	155,0	155,0													
SOF052012	349,0	348,0	348,0	348,0	345,0	345,0	343,0	342,0	342,0	349,5	348,0	349,2	345,0	340,5	340,5	-2,7%
SOF062012	350,0	350,0	350,0	349,0	347,0	347,0				351,0	351,0	351,0	345,0	345,0	345,0	-2,1%
SOF072012	355,0	352,5	353,0	353,0	349,4	350,0	349,4	347,0	349,1	354,5	352,5	354,3	353,0	346,6	346,6	-2,9%
SOF092012													349,5	349,5	349,5	
SOF112012	358,4	357,0	357,0	356,9	353,5	353,5	353,7	350,8	353,5	358,1	358,0	358,0	355,5	350,0	350,0	-3,0%
SOF052013				305,0	304,0	304,0	303,5	300,5	303,5	308,0	307,4	308,0	304,4	300,8	300,8	
SOJ052012	348,0	348,0	348,0	347,1	347,0	347,1				350,0	350,0	350,0				
SOJ072012				350,3	350,0	350,0										
SOJ092012													349,5	349,5	349,5	
SOJ112012	357,9	357,9	357,9	353,9	353,6	353,8	353,1	352,0	353,1	358,0	357,3	357,8	352,8	349,8	349,8	-2,9%
SOJ052013	309,2	309,2	309,2	307,0	304,0	304,0	303,1	301,5	303,0	308,6	306,5	308,6	306,7	301,5	301,7	-3,0%
SOY062012	538,4	538,4	538,4	536,5	528,0	528,5	525,0	525,0	525,0	533,0	533,0	533,0	527,0	518,0	518,0	-4,3%
SOY102012				493,5	490,0	491,0	491,0	487,9	488,5	499,2	498,0	499,2	494,7	484,5	484,5	-3,5%
1.179.447 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.369.360 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas											var.sem.		
			07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12				
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	6.700	3.200	167,50	166,00	162,00	159,50	159,50									-2,27%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	42.300	118.800	169,00	167,50	162,50	160,80	161,50									-2,42%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	11.300	27.700	174,70	173,50	168,50	166,20	167,00									-2,05%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	7.300	40.900	164,50	164,50	162,00	159,00	158,80									-3,76%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	400	8.600	172,50	172,50	171,00	169,50	170,50									-1,45%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	2.500	9.400	179,00	178,80	177,00	175,00	177,00									-1,39%
TRIGO ING. WHITE 05/2012			105,00	104,00	103,00	102,00	102,00									-2,86%
TRIGO ING. WHITE 07/2012			104,50	103,50	102,50	101,50	101,50									-2,87%
TRIGO QUEQUEN 05/2012			100,00	99,50	99,50	99,50	99,50									-0,50%
TRIGO QUEQUEN 07/2012		7.800	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50									
TRIGO QUEQUEN 01/2013		100	100,00	100,00	99,50	99,50	99,50									-0,50%
TRIGO ROSARIO 05/2012	1.500	100	85,00	85,00	85,00	89,00	89,00									-11,00%
TRIGO ROSARIO 07/2012		3.400	99,00	99,00	98,00	98,00	98,00									-2,00%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	var.sem.
TRIGO ROSARIO 01/2013		9.200	99,50	99,50	99,00	99,00	99,00	-0,50%
TRIGO Art.12 TRIGO 05/2012			105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
MAIZ ROSARIO 05/2012	11.300	3.600	155,00	154,80	153,00	152,00	150,50	-2,90%
MAIZ ROSARIO 07/2012	35.100	208.700	154,50	154,50	152,50	151,50	150,00	-2,98%
MAIZ ROSARIO 09/2012	2.800	14.100	157,70	156,30	155,50	154,00	152,50	-2,93%
MAIZ ROSARIO 12/2012	1.000	32.500	159,50	158,50	157,50	157,50	156,10	-1,20%
MAIZ ROSARIO 04/2013	800	39.700	154,50	153,50	151,80	150,00	149,50	-3,24%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	163,00	162,00	160,00	158,50	158,00	-3,07%
SORGO ROSARIO 07/2012		200	148,00	148,00	148,00	144,00	144,00	-2,70%
SOJA ING. WHITE 05/2012	14.200	3.000	100,00	100,00	98,50	96,50	96,50	-3,50%
SOJA ING. WHITE 07/2012	9.300	13.500	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA QUEQUEN 05/2012	1.600	1.800	87,00	83,00	82,50	70,00	70,00	-19,54%
SOJA QUEQUEN 07/2012		100	90,00	90,00	90,00	87,00	83,00	-7,78%
SOJA VILLEGAS 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 05/2012			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 06/2012	7.400	11.000	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA BARRANQUERAS 05/2012			75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 07/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 08/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 09/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
SOJA BARRANQUERAS 11/2012		100	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
SOJA ROSARIO 05/2012	85.800	183.000	352,00	348,00	347,50	352,00	345,50	-2,12%
SOJA ROSARIO 06/2012	7.500	11.000	352,00	348,00	348,00	352,00	345,00	-2,54%
SOJA ROSARIO 07/2012	116.300	590.900	354,00	350,00	349,50	354,50	346,50	-2,94%
SOJA ROSARIO 08/2012	10.400	10.300	355,00	352,00	352,00	357,00	348,00	-2,82%
SOJA ROSARIO 09/2012	22.800	60.200	355,90	351,50	352,00	357,00	348,00	-2,79%
SOJA ROSARIO 11/2012	134.300	465.200	357,90	353,50	353,50	358,00	349,00	-3,14%
SOJA ROSARIO 05/2013	108.400	399.700	309,40	305,50	303,50	308,00	301,00	-3,53%
SOJA ROSARIO 07/2013		400	314,00	309,40	307,50	312,00	305,00	-3,48%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	150	2.940	161,00	160,00	158,50	159,00	157,00	-1,88%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	2.130	18.000	161,50	160,00	158,50	159,00	159,00	-1,24%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	150	930	169,00	165,50	162,50	163,50	157,00	-9,25%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		570	100,00	100,00	100,00	100,00	99,50	-0,50%
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460	97,50	97,50	97,00	97,00	97,00	-0,51%
CEBADA ZARATE 01/2013		270	98,00	98,00	99,50	99,50	99,50	1,53%

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			727,00	730,00	715,00	705,00	705,00	-0,42%
Maiz BA Inmed./Disp			690,00	685,00	704,00	715,00	705,00	2,17%
Soja Ros Inmed./Disp.			1.550,00	1.530,00	1.530,00	1.555,00	1.528,00	-2,05%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.550,00	1.530,00	1.530,00	1.555,00	1.528,00	-2,05%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	07/05/12			08/05/12			09/05/12			10/05/12			11/05/12			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	167,5	165,0	166,0	166,0	166,0	166,0	165,0	165,0	165,0	162,0	159,0	162,0	159,5	159,5	159,5	-2,1%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	169,0	166,5	168,0	168,5	167,0	167,0	167,0	162,5	162,5	161,0	160,5	161,0	162,0	161,0	161,5	-2,7%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	174,0	174,0	174,0	174,2	173,5	173,5	169,0	168,5	168,5							
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	165,0	164,5	164,5	164,5	164,5	164,5	163,5	161,0	161,0	160,0	159,0	159,0				
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013							171,0	171,0	171,0							
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	179,0	178,0	179,0													
TRIGO ROSARIO 05/2012	85,0	85,0	85,0				85,0	85,0	85,0	89,0	89,0	89,0				
MAIZ ROSARIO 05/2012	155,0	155,0	155,0	155,0	154,8	155,0	153,5	153,5	153,5	152,0	152,0	152,0				
MAIZ ROSARIO 07/2012	155,0	154,0	154,5	155,0	154,0	154,5	153,0	152,0	152,5	153,0	149,0	152,0	150,0	150,0	150,0	-2,9%
MAIZ ROSARIO 09/2012				158,0	158,0	158,0	155,5	155,5	155,5	154,0	154,0	154,0				
MAIZ ROSARIO 12/2012	159,5	159,0	159,5				157,5	157,5	157,5	156,0	155,5	156,0	156,0	155,0	155,5	-3,1%
MAIZ ROSARIO 04/2013				154,5	154,5	154,5	152,0	151,0	152,0	150,0	149,0	149,5				
SOJA ING. WHITE 05/2012	100,0	100,0	100,0													
SOJA ING. WHITE 07/2012				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				
SOJA QUEQUEN 05/2012				86,0	83,0	83,0				84,0	70,0	70,0				
SOJA FAB. ROSARIO 06/2012	99,0	99,0	99,0				99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0				
SOJA ROSARIO 05/2012	352,0	351,5	351,8	350,5	347,2	348,0	347,8	344,5	347,8	353,0	350,0	350,2	350,0	345,5	345,5	-2,3%
SOJA ROSARIO 06/2012	352,0	352,0	352,0	348,0	348,0	348,0	348,0	348,0	348,0	352,0	352,0	352,0				
SOJA ROSARIO 07/2012	354,8	354,0	354,0	354,0	349,5	350,3	350,5	347,0	349,2	355,3	352,0	354,5	353,0	346,5	346,5	-3,0%
SOJA ROSARIO 08/2012				352,0	351,8	352,0	352,0	352,0	352,0	357,0	357,0	357,0				
SOJA ROSARIO 09/2012				352,3	351,4	352,0	352,0	349,2	352,0	357,5	355,0	356,8	354,0	349,0	349,5	-2,4%
SOJA ROSARIO 11/2012	358,0	357,3	357,9	357,0	352,9	353,8	354,0	350,0	352,8	358,5	356,0	357,8	356,5	350,0	350,0	-2,9%
SOJA ROSARIO 05/2013	310,0	309,4	309,5	309,0	305,5	306,0	304,0	301,0	303,8	308,5	306,4	308,5	306,5	301,0	301,0	-3,5%
CEBADA QUEQUEN 12/2012	161,0	161,0	161,0													
CEBADA QUEQUEN 01/2013	161,5	161,5	161,5	160,0	160,0	160,0	158,5	158,5	159,0	158,0	158,5	159,0	158,5	159,0	159,0	-1,2%
CEBADA QUEQUEN 03/2013	169,0	169,0	169,0													

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

		embarque	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		249,00	249,00	247,00	247,00	247,00	249,00	-0,80%
Precio FAS			178,07	178,08	176,60	176,60	176,60	178,07	-0,83%
Precio FOB	May'12		242,00	244,00	244,00	244,00	v 240,00	245,00	-2,04%
Precio FAS			171,07	173,08	173,60	173,60	169,60	174,07	-2,57%
Precio FOB	Jun'12		244,50	244,00	244,00	244,00	v 240,00	245,50	-2,24%
Precio FAS			173,57	173,08	173,60	173,60	169,60	174,57	-2,85%
Precio FOB	Dic'12		v 253,00	v 253,00	v 250,00	v 250,00		v 253,00	
Precio FAS			182,07	182,08	179,60	179,60		182,07	
<b>Ptos del Sur - Bb</b>									
Precio FOB	May'12		v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 255,00		v 250,00	
Precio FAS			178,57	178,58	179,10	184,10		178,57	
<b>Ptos del Sur - Qq</b>									
Precio FOB	May'12		243,50	243,50	244,30	244,50	c 245,00	244,00	0,41%
Precio FAS			172,07	172,08	173,35	173,60	174,10	172,57	0,89%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		252,00	252,00	247,00	240,00	237,00	252,00	-5,95%
Precio FAS			189,66	189,67	185,78	180,35	178,02	189,66	-6,14%
Precio FOB	May'12		v 251,17	v 251,56				251,07	
Precio FAS			188,83	189,23				188,73	
Precio FOB	Jun'12		249,20	250,19	245,95	238,18	v 236,60	251,07	-5,76%
Precio FAS			186,86	187,85	184,73	178,53	177,63	188,73	-5,88%
Precio FOB	Jul'12		249,20	250,19	245,95	238,18	v 236,60	251,07	-5,76%
Precio FAS			186,86	187,85	184,73	178,53	177,63	188,73	-5,88%
Precio FOB	Ago'12		v 251,96	v 253,14	v 246,94	v 239,16	v 236,60	v 252,84	-6,42%
Precio FAS			189,62	190,80	185,72	179,51	177,63	190,51	-6,76%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		191,00	191,00	186,00	180,00	176,00	188,00	-6,38%
Precio FAS			142,57	142,43	138,43	133,63	130,43	140,02	-6,85%
Precio FOB	Abr/May'12		187,00	188,18	177,06	169,28		187,10	
Precio FAS			138,57	139,61	129,49	122,92		139,12	
Precio FOB	Jun/Jul'12		185,03	186,21	177,06	169,28		187,10	
Precio FAS			136,60	137,65	129,49	122,92		139,12	
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		560,00	550,00	545,00	554,00	536,00	565,00	-5,13%
Precio FAS			346,84	340,50	337,25	342,92	331,47	350,00	-5,29%
Precio FOB	Jun'12		v 559,89	v 547,58	v 543,91	v 553,10	v 535,00	v 564,49	-5,22%
Precio FAS			346,73	338,08	336,16	342,02	330,47	349,49	-5,44%
Precio FOB	Jul'12		v 561,73	548,32	545,01	v 554,93	v 536,84	v 565,22	-5,02%
Precio FAS			348,57	338,82	337,26	343,85	332,30	350,23	-5,12%
Precio FOB	Ago'12		v 561,55	v 553,10	547,03	v 557,32	v 539,59	v 567,43	-4,91%
Precio FAS			348,39	343,59	339,28	346,24	335,06	352,43	-4,93%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	
Precio FAS			352,54	352,59	352,59	352,59	352,59	352,48	0,03%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		04/05/12	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,3880	4,3970	4,3980	4,4000	4,3990	4,4000	0,27%
	vndr	4,4280	4,4370	4,4380	4,4400	4,4390	4,4400	0,27%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3788	3,3857	3,3865	3,3880	3,3872	3,3880	0,27%
Maíz	20,0	3,5104	3,5176	3,5184	3,5200	3,5192	3,5200	0,27%
Demás cereales	20,0	3,5104	3,5176	3,5184	3,5200	3,5192	3,5200	0,27%
Habas de soja	35,0	2,8522	2,8581	2,8587	2,8600	2,8594	2,8600	0,27%
Semilla de girasol	32,0	2,9838	2,9900	2,9906	2,9920	2,9913	2,9920	0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3568	3,3637	3,3645	3,3660	3,3652	3,3660	0,27%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8176	3,8254	3,8263	3,8280	3,8271	3,8280	0,27%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9838	2,9900	2,9906	2,9920	2,9913	2,9920	0,27%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0716	3,0779	3,0786	3,0800	3,0793	3,0800	0,27%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0716	3,0779	3,0786	3,0800	3,0793	3,0800	0,27%
Aceite de soja	32,0	2,9838	2,9900	2,9906	2,9920	2,9913	2,9920	0,27%
Aceite de girasol	30,0	3,0716	3,0779	3,0786	3,0800	3,0793	3,0800	0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0716	3,0779	3,0786	3,0800	3,0793	3,0800	0,27%

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	Dc/En.13	May-12	Jun-12	May-12	Jun-12	May-12	Jul-12	Sep-12	May-12	Jul-12
11/05/2011	353,00	342,50	315,00	360,00	360,00	306,40	308,20	267,41	278,89	295,79	332,54	330,70
Semana anterior	248,00	245,00	v253,00	271,10	271,10	250,00	248,20	221,84	223,96	229,38	225,52	230,39
07/05/12	248,00	242,00	v253,00	270,50	270,50	248,70	246,90	222,76	224,88	230,30	227,54	231,95
08/05/12	248,00	244,00	v253,00	272,20	272,20	249,80	248,00	223,77	225,98	231,12	229,65	233,69
09/05/12	247,00	244,00	v250,00	266,00	266,00	244,30	242,50	217,25	220,47	225,89	223,41	227,45
10/05/12	247,00	244,00	v250,00	267,30	267,30	246,60	244,80	218,54	220,93	226,53	223,96	226,90
11/05/12	247,00	v240,00	v250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	217,80	219,36	224,78	220,83	224,14
Var. Semanal	-0,4%	-2,0%	-1,2%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,4%	-1,8%	-2,1%	-2,0%	-2,1%	-2,7%
Var. Anual	-30%	-30%	-21%	-26%	-26%	-20%	-21%	-19%	-21%	-24%	-34%	-32%

(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.	Jun-12	Jul-12	Ago-12	May-12	Jun-12	Jul-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13
11/05/2011	284,00	282,17	281,39	283,35	294,60	296,20	299,70	263,28	266,62	256,39	246,45	250,88
Semana anterior	252,00	251,07	251,07	v252,84	287,52	285,20	277,40	260,72	244,18	210,72	206,39	211,02
07/05/12	252,00	249,20	249,20	v251,96	286,81	287,40	281,50	261,80	244,08	209,93	206,59	211,31
08/05/12	252,00	250,19	250,19	v253,14	288,58	288,60	282,70	262,19	245,27	211,80	207,87	212,39
09/05/12	247,00	245,95	245,95	v246,94	281,30	280,40	280,40	252,45	239,07	207,47	203,44	207,77
10/05/12	240,00	238,18	238,18	v239,16	271,06	270,70	270,70	246,25	231,29	202,16	199,70	204,32
11/05/12	237,00	v236,60	v236,60	v236,60	f/i	f/i	f/i	239,36	228,73	201,27	198,91	203,54
Var. Semanal	-6,0%	-5,8%	-5,8%	-6,4%	-5,7%	-5,1%	-2,4%	-8,2%	-6,3%	-4,5%	-3,6%	-3,5%
Var. Anual	-17%	-16%	-16%	-17%	-8%	-9%	-10%	-9%	-14%	-21%	-19%	-19%

(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	May-12	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
11/05/2011	202,00		v187,89		630,00	160,00	165,00	212,09	1.275,00	1.260,00	1.390,00	1.340,00
Semana anterior	188,00	187,10	187,10	266,45	600,00	220,00	c220,00		1.200,00	1.177,50	1.310,00	1.295,00
07/05/12	191,00	187,00	185,03	269,69	600,00	210,00	c220,00		1.200,00	1.177,50	1.310,00	1.285,00
08/05/12	191,00	188,18	186,21	266,08	600,00	210,00	c220,00	279,69	1.200,00	1.175,00	1.305,00	1.285,00
09/05/12	186,00	177,06	177,06	260,64	600,00	210,00	c220,00	278,30	1.190,00	1.172,50	1.285,00	1.265,00
10/05/12	180,00	169,28	169,28	249,26	600,00	210,00	c220,00	278,64	1.190,00	1.172,50	1.300,00	1.275,00
11/05/12	176,00	f/i	f/i	f/i	600,00	210,00	c220,00	278,25	1.185,00	v1180,00	1.280,00	1.250,00
Var. Semanal	-6,4%	-9,5%	-9,5%	-6,5%		-4,5%			-1,3%	0,2%	-2,3%	-3,5%
Var. Anual	-13%		-10%		-5%	31%	33%	31%	-7%	-6%	-8%	-7%

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

<b>SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Mar-13	May-12	Jun-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Jun-12	Ago-12
11/05/2011	491,00	v491,18	v494,85	489,34	491,54	517,50	517,50	489,99	489,34	489,16	585,26	588,36
Semana anterior	565,00	v564,49	v565,22	567,24	496,51	568,50	569,30	541,98	543,17	535,83	544,71	544,71
07/05/12	560,00	v559,89	v561,73	562,65	491,27	565,70	566,40	537,75	538,58	532,34	531,28	531,40
08/05/12	550,00	v547,58	548,32	554,57	489,25	554,56	554,80	528,29	528,48	523,70	534,53	540,05
09/05/12	545,00	v543,91	545,01	552,73	487,60	551,62	551,90	524,62	525,54	520,39	543,10	534,32
10/05/12	554,00	v553,10	v554,93	559,89	491,27	560,36	560,30	533,62	534,72	529,76	545,43	540,55
11/05/12	536,00	v535,00	v536,84	544,37	482,55	ffi	ffi	515,89	516,63	512,03	553,38	549,88
Var. Semanal	-5,1%	-5,2%	-5,0%	-4,0%	-2,8%	-1,4%	-1,6%	-4,8%	-4,9%	-4,4%	1,6%	0,9%
Var. Anual	9%	9%	8%	11%	-2%	8%	8%	5%	6%	5%	-5%	-7%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)			Arg (2)	CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-12	Ag/St.12	Jul-12	Mar-13	May-12	Oc/Dc12	En/Mr13	My/St12	May-12	Jul-12	Ago-12
11/05/2011	367,00	371,03	371,86	365,52	373,46	400,00	414,00	413,00	401,00	379,30	383,16	384,81
Semana anterior	480,00	483,46	c479,28	472,44	382,16	507,00	498,00	481,00		476,30	476,85	465,72
07/05/12	475,00	476,96	459,05	467,92	378,42	511,00	496,00	484,00	509,00	468,69	470,13	460,98
08/05/12	466,00	467,48	465,94	458,33	378,42	506,00	491,00	478,00	506,00	459,22	459,99	450,73
09/05/12	463,00	466,43	463,51	457,45	377,09	498,00	486,00	475,00	498,00	457,34	458,55	448,08
10/05/12	477,00	481,04	c474,81	465,28	383,38	501,00	489,00	481,00	498,00	467,26	468,03	459,22
11/05/12	462,00	c466,27	c463,51	451,66	378,86	502,00	494,00	481,00		453,04	450,29	442,02
Var. Semanal	-3,8%	-3,6%	-3,3%	-4,4%	-0,9%	-1,0%	-0,8%			-4,9%	-5,6%	-5,1%
Var. Anual	26%	26%	25%	24%	1%	26%	19%	16%		19%	18%	15%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	May-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	Jn/J12	Ag/St12	My/J12	Ag/Oc12	May-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
11/05/2011	1.181,00	1.182,76	1.200,63	1.222,74	1.189,38	1.202,83	875,00	880,00	1.236,11	1.241,18	1.246,91	1.252,43
Semana anterior	1.195,00	1.188,83	1.229,38	1.251,69	1.217,77	1.224,38	969,00	972,00	1.175,04	1.182,76	1.187,17	1.191,58
07/05/12	1.192,00	1.186,74	1.232,62	1.247,65	1.221,22	1.222,62	970,00	970,00	1.173,06	1.181,22	1.185,63	1.189,59
08/05/12	1.186,00	1.184,31	1.231,00	1.261,70	1.234,39	1.231,00		975,00	1.166,23	1.174,38	1.178,79	1.183,20
09/05/12	1.178,00	1.171,08	1.220,86	1.251,22	1.209,47	1.215,86	970,00	970,00	1.156,53	1.164,46	1.168,65	1.173,06
10/05/12	1.192,00	1.186,07	1.241,07	1.260,78	1.219,46	1.236,07	970,00	970,00	1.171,74	1.179,45	1.183,86	1.188,27
11/05/12	1.165,00	1.161,60	1.218,52	1.243,00	1.196,68	1.218,52	970,00	975,00	1.144,18	1.151,68	1.156,31	1.160,71
Var. Semanal	-2,5%	-2,3%	-0,9%	-0,7%	-1,7%	-0,5%	0,1%	0,3%	-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,6%
Var. Anual	-1%	-2%	1%	2%	1%	1%	11%	11%	-7%	-7%	-7%	-7%

(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 08/05/12. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	
	Desde: 08/05/12											Hasla: 29/05/12
<b>SAN LORENZO</b>	213.833	748.160	103.833	9.833	128.420	1.476.987	149.883	96.836	24.025	5.600	2.927.611	274.500
Timbues - Dreyfus	113.000	65.000				126.000	24.500				113.000	150.500
Timbues - Noble											215.500	
Alianza G2												
Terminal 6 (T6 S.A.)	21.500	86.610				414.967	56.983	62.500			580.060	10.000
Alto Paraná (T6 S.A.)	14.500	43.500			82.070	98.870	25.400				62.500	46.000
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	106.500				76.500		3.825	11.025		264.340	40.000
Nidera (Nidera S.A.)	19.833	116.450	44.833	9.833				10.000	10.000		222.850	
El Transilco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)											210.950	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	11.000	25.600				93.600	23.000	20.511			142.200	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	122.000	152.500	59.000								333.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		28.000			46.350	455.350	20.000		3.000		549.700	28.000
Vicentin (Vicentin SAIC)											3.000	
Akzo Nobel												
San Benito						211.700				5.600	187.500	
<b>ROSARIO</b>	106.000	437.025	50.250	140.925		272.301	80.000	31.000		15.600	1.133.101	30.880
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	71.000	65.000	45.000	95.000							276.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												
Punta Alvear (Cargill SACI)						144.551	80.000	31.000		5.600	255.551	30.880
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	35.000	165.725	5.250	10.925							187.500	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		180.300		35.000		127.750				10.000	343.050	
<b>SAN NICOLAS</b>		30.000									30.000	
Puerto Nuevo		30.000									30.000	
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal							45.000	20.000			65.000	
LIMA - Delta Dock				97.000							97.000	
CAMPANA - Term. Las Palmas		25.000		37.500							62.500	
<b>NECOCHEA</b>	195.200	56.400		212.117						92.000	555.717	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	80.750	25.200		126.947						80.000	312.897	
TOSA 4/5	54.700	31.200		85.170						12.000	183.070	
TOSA 6	59.750										59.750	
<b>BAHIA BLANCA</b>	55.000	256.000		362.860	51.300	10.000	29.000		31.000		813.160	
Terminal Bahía Blanca S.A.	30.000	38.500		92.000							178.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		115.000		166.860							281.860	
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000	17.000			20.000		1.700				63.700	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		85.500		104.000	31.300	10.000	27.300		31.000		289.100	
<b>TOTAL</b>	570.033	1.527.585	154.083	822.735	179.720	1.759.288	303.883	147.836	55.025	131.200	5.621.589	305.380
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	319.833	1.215.185	154.083	150.758	128.420	1.749.288	229.883	127.836	24.025	21.200	4.090.712	305.380
<b>BUQUES ARGENTINOS</b>												366.500
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												189.000
Navíos Terminal												189.000
TGU Terminal												177.500

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 02/05/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	59,1	9.120,2 (6.414,7)	629,4 (347,5)	255,2 (131,4)	5.877,1 (4.699,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		21,3	11.438,0 (9.565,1)	1.473,0 (684,2)	382,7 (159,5)	3.257,0 (3.313,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		19,2	930,5 (774,5)	32,8 (17,9)	0,8 (2,7)	327,0 (313,0)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	11/12		1,7	1.181,3 (836,6)	336,2 (409,1)	317,9 (409,0)	395,2 (355,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	11/12		22,6	1.954,2 (385,0)	123,4 (20,6)	123,3 (19,2)	1.057,0 (196,6)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		448,1	10.393,6 (8.883,2)	4.221,0 (3.577,7)	1.701,7 (446,7)	813,0 (1.000,0)
	10/11		0,1	14.939,9 (17.192,9)	2.669,8 (3.006,1)	2.350,8 (2.596,5)	8.885,4 (12.137,2)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		1,0	16,9 (126,7)	7,1 (24,5)	2,6 (8,0)	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 25/04/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	2.534,8 (2.990,2)	2.408,1 (2.840,7)	912,6 (1.086,9)	571,0 (631,3)
<b>Soja</b>	11/12	12.015,3 (12.169,1)	12.015,3 ** (12.169,1)	6.585,5 (6.488,5)	2.066,7 (1.628,9)
	10/11	36.049,1 (38.394,6)	36.049,1 (38.394,3)	15.982,8 (16.829,5)	13.493,6 (15.056,4)
<b>Girasol</b>	11/12	2.383,9 (2.232,3)	2.383,9 (2.232,3)	948,9 (944,2)	481,3 (470,6)
Al 04/04/12					
<b>Maíz</b>	11/12	795,4 (536,9)	715,9 (483,2)	68,1 (108,3)	22,8 (26,9)
	10/11	4.856,1 (4.631,6)	4.370,5 (4.168,4)	654,6 (558,2)	595,4 (536,5)
<b>Sorgo</b>	11/12	6,8 (9,1)	6,1 (8,2)	0,2 (0,1)	
	10/11	113,2 (213,9)	101,9 (192,5)	10,0 (22,2)	8,0 (8,1)

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

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2010/11	563,50	2.653,52	3.217,02	392,83	771,46	2.607,29	539,28	20,7%
2011/12 (act)	539,28	2.737,64	3.276,92	410,42	806,96	2.684,20	525,11	19,6%
2012/13 (act)	525,11	2.843,53	3.368,64	418,56	838,68	2.755,85	543,56	19,7%
Var. s/ciclo 11/12	-2,6%	3,9%	2,8%	2,0%	3,9%	2,7%	3,5%	0,8%
Var. s/ciclo 10/11	-6,8%	7,2%	4,7%	6,5%	8,7%	5,7%	0,8%	-4,6%
<b>Total Cereales</b>								
2010/11	490,67	2.197,05	2.687,72	283,60	771,46	2.229,86	457,87	20,5%
2011/12 (act)	457,87	2.300,38	2.758,25	303,90	806,96	2.295,91	462,34	20,1%
2012/13 (act)	462,34	2.372,05	2.834,39	303,46	838,68	2.356,47	477,93	20,3%
Var. s/ciclo 11/12	1,0%	3,1%	2,8%	-0,1%	3,9%	2,6%	3,4%	0,7%
Var. s/ciclo 10/11	-5,8%	8,0%	5,5%	7,0%	8,7%	5,7%	4,4%	-1,2%
<b>Todo Trigo</b>								
2010/11	200,06	651,14	851,20	132,43	116,33	654,46	196,74	30,1%
2011/12 (act)	196,74	694,64	891,38	146,74	147,64	694,35	197,03	28,4%
2012/13 (act)	197,03	677,56	874,59	137,02	133,70	686,47	188,13	27,4%
Var. s/ciclo 11/12	0,15%	-2,46%	-1,88%	-6,62%	-9,44%	-1,13%	-4,52%	-3,42%
Var. s/ciclo 10/11	-1,51%	4,06%	2,75%	3,47%	14,93%	4,89%	-4,38%	-8,84%
<b>Granos Gruesos</b>								
2010/11	195,44	1.096,61	1.292,05	116,34	655,13	1.129,62	162,43	14,4%
2011/12 (act)	162,43	1.142,43	1.304,86	123,09	659,32	1.143,71	161,16	14,1%
2012/13 (act)	161,16	1.228,04	1.389,20	131,31	704,98	1.204,27	184,92	15,4%
Var. s/ciclo 11/12	-0,78%	7,5%	6,5%	6,7%	6,9%	5,3%	14,7%	9,0%
Var. s/ciclo 10/11	-17,5%	12,0%	7,5%	12,9%	7,6%	6,6%	13,8%	6,8%
<b>Maíz</b>								
2010/11	143,93	829,12	973,05	91,35	501,07	848,62	124,43	14,7%
2011/12 (act)	124,43	870,45	994,88	96,97	508,48	867,32	127,56	14,7%
2012/13 (act)	127,56	945,78	1.073,34	104,22	549,54	921,01	152,34	16,5%
Var. s/ciclo 11/12	2,52%	8,65%	7,89%	7,48%	8,08%	6,19%	19,43%	12,46%
Var. s/ciclo 10/11	-11,37%	14,07%	10,31%	14,09%	9,67%	8,53%	22,43%	12,81%
<b>Arroz</b>								
2010/11	95,17	449,30	544,47	34,83		445,78	98,70	22,1%
2011/12 (act)	98,70	463,31	562,01	34,07		457,85	104,15	22,7%
2012/13 (act)	104,15	466,45	570,60	35,13		465,73	104,88	22,5%
Var. s/ciclo 11/12	5,52%	0,68%	1,53%	3,11%		1,72%	0,70%	-1,00%
Var. s/ciclo 10/11	9,44%	3,82%	4,80%	0,86%		4,48%	6,26%	1,71%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2010/11	72,83	456,47	529,30	109,23		377,43	81,41	21,6%
2011/12 (act)	81,41	437,26	518,67	106,52		388,29	62,77	16,2%
2012/13 (act)	62,77	471,48	534,25	115,10		399,38	65,63	16,4%
Var. s/ciclo 11/12	-22,90%	7,83%	3,00%	8,05%		2,86%	4,56%	1,65%
Var. s/ciclo 10/11	-13,81%	3,29%	0,94%	5,37%		5,82%	-19,38%	-23,81%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2010/11	8,11	257,04	265,15	251,33		77,34	10,08	13,0%
2011/12 (act)	10,08	263,82	273,90	260,87		80,00	9,53	11,9%
2012/13 (act)	9,53	271,61	281,14	268,30		80,39	10,17	12,7%
Var. s/ciclo 11/12	-5,46%	2,95%	2,64%	2,85%		0,49%	6,72%	6,20%
Var. s/ciclo 10/11	17,51%	5,67%	6,03%	6,75%		3,94%	0,89%	-2,94%
<b>Aceites vegetales</b>								
2010/11	13,47	147,50	160,97	144,84		60,13	13,37	22,2%
2011/12 (act)	13,37	153,47	166,84	151,01		62,60	13,16	21,0%
2012/13 (act)	13,16	157,64	170,80	155,84		64,76	12,32	19,0%
Var. s/ciclo 11/12	-1,57%	2,72%	2,37%	3,20%		3,45%	-6,38%	-9,51%
Var. s/ciclo 10/11	-2,30%	6,87%	6,11%	7,59%		7,70%	-7,85%	-14,44%
<b>Soja</b>								
2010/11	60,54	264,69	325,23	92,64	221,17	251,34	70,10	27,9%
2011/12 (act)	70,10	236,87	306,97	89,01	224,11	254,14	53,24	20,9%
2012/13 (act)	53,24	271,42	324,66	97,26	234,22	265,14	58,07	21,9%
Var. s/ciclo 11/12	-24,05%	14,59%	5,76%	9,27%	4,51%	4,33%	9,07%	4,55%
Var. s/ciclo 10/11	-12,06%	2,54%	-0,18%	4,99%	5,90%	5,49%	-17,16%	4,55%
<b>Harina de soja</b>								
2010/11	6,40	174,53	180,93	58,72		170,21	8,34	4,9%
2011/12 (act)	8,34	177,50	185,84	60,15		175,96	7,50	4,3%
2012/13 (act)	7,50	185,00	192,50	60,43		182,35	8,32	4,6%
Var. s/ciclo 11/12	-10,07%	4,23%	3,58%	0,47%		3,63%	10,93%	7,05%
Var. s/ciclo 10/11	17,19%	6,00%	6,39%	2,91%		7,13%	-0,24%	-6,88%
<b>Aceite de soja</b>								
2010/11	3,27	41,24	44,51	9,57		40,91	3,29	8,0%
2011/12 (act)	3,29	41,95	45,24	8,25		42,26	2,72	6,4%
2012/13 (act)	2,72	43,65	46,37	8,17		43,76	2,28	5,2%
Var. s/ciclo 11/12	-17,33%	4,05%	2,50%	-0,97%		3,55%	-16,18%	-19,05%
Var. s/ciclo 10/11	-16,82%	5,84%	4,18%	-14,63%		6,97%	-30,70%	-35,21%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**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 Estados Unidos

Proyección de: **May-12**

	Todo Trigo					Soja				
	2012/13	2011/12	2010/11	Variación		2012/13	2011/12	2010/11	Variación	
	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11
Area Sembrada	22,62	22,01	21,69	2,8%	4,3%	29,91	30,35	31,32	-1,5%	-4,5%
Area Cosechada	19,91	18,49	19,26	7,7%	3,4%	29,54	29,78	31,00	-0,8%	-4,7%
% Cosechado	88%	84%	89%	4,8%	-0,9%	99%	98%	99%	0,7%	-0,2%
Rinde	30,73	29,39	31,14	4,6%	-1,3%	29,52	27,91	29,26	5,8%	0,9%
Stock Inicial	20,90	23,46	26,56	-10,9%	-21,3%	5,72	5,85	4,11	-2,3%	39,1%
Producción	61,10	54,40	60,07	12,3%	1,7%	87,23	83,17	90,60	4,9%	-3,7%
Importación	3,27	3,27	2,64		23,7%	0,41	0,41	0,38		7,1%
Oferta Total	85,27	81,16	89,24	5,1%	-4,5%	93,35	89,43	95,12	4,4%	-1,9%
Industrialización						45,04	44,77	44,85	0,6%	0,4%
Consumo humano	25,72	25,31	25,20	1,6%	2,1%					
Uso semilla	1,99	2,15	1,93	-7,6%	2,8%	2,42	2,34	2,37	3,5%	2,3%
Forraje/Residual	6,26	4,90	3,59	27,8%	74,2%	0,98	0,82	1,17	20,0%	
Consumo Interno	33,97	32,36	30,70	5,0%	10,6%	48,44	47,93	48,39	1,1%	0,1%
Exportación	31,30	27,90	35,08	12,2%	-10,8%	40,96	35,79	40,85	14,4%	0,3%
Empleo Total	65,26	60,26	65,78	8,3%	-0,8%	89,40	83,72	89,27	6,8%	0,2%
Stock Final	20,00	20,90	23,46	-4,3%	-14,7%	3,95	5,72	5,85	-31,0%	-32,6%
Ratio Stocks/Empleo	30,7%	34,7%	35,7%	-11,6%	-14,1%	4,4%	6,8%	6,6%	-35,3%	-32,7%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	193	246	266	209	64,8%	441	514	454	415	110,5%
					4,8%					15,0%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>				
	2012/13	2011/12	2010/11	Variación		2012/13	2011/12	2010/11	Variación	
	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11
Stock Inicial	1,16	1,10	1,54	5,8%	-24,7%	0,27	0,32	0,27	-14,3%	-0,7%
Producción	8,58	8,64	8,57	-0,7%	0,1%	35,78	36,06	35,61	-0,8%	0,5%
Importación	0,09	0,08	0,07	5,4%	22,6%	0,15	0,18	0,16	-17,5%	-7,8%
Oferta Total	9,83	9,83	10,18	0,0%	-3,5%	36,20	36,56	36,04	-1,0%	0,4%
Ester metílico				#jDIV/0!	#jDIV/0!					
Consumo Interno	8,26	8,12	7,62	1,7%	8,4%	28,30	28,03	27,47	1,0%	3,0%
Exportación	0,57	0,54	1,47	4,2%	-61,3%	7,62	8,26	8,26	-7,7%	-7,7%
Empleo Total	8,82	8,66	9,08	1,8%	-2,9%	35,93	36,29	35,73	-1,0%	0,6%
Stock Final	1,01	1,16	1,10	-13,3%	-8,2%	0,27	0,27	0,32		-14,3%
Ratio Stocks / Empleo	11,4%	13,4%	12,1%	-14,8%	-5,5%	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	-14,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1157	1246	1179	1173	103,7%	369	402	397	381	94,4%
					2,4%					1,3%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-12**

	Granos Gruesos					Maíz							
	2012/13	2011/12	2010/11	Variación		2012/13	2011/12	2010/11	Variación				
	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	43,71	41,48	40,31	5,4%	8,4%	38,81	37,19	35,69	4,4%	8,7%			
Area Cosechada	39,78	36,87	36,42	7,9%	9,2%	36,06	33,99	32,94	6,1%	9,5%			
% Cosechado	91%	89%	90%	2,4%	0,7%	93%	91%	92%	1,6%	0,7%			
Rinde	39,60	35,50	36,70	11,5%	7,9%	104,20	92,39	95,91	12,8%	8,6%			
Stock Inicial	24,20	32,30	48,10	-25,1%	-49,7%	21,62	28,65	43,38	-24,6%	-50,2%			
Producción	389,60	323,50	330,00	20,4%	18,1%	375,68	313,91	316,17	19,7%	18,8%			
Importación	2,40	2,60	2,40	-7,7%		0,38	0,51	0,71	-25,0%	-46,4%			
Oferta Total	416,30	358,40	380,50	16,2%	9,4%	397,68	343,07	360,24	15,9%	10,4%			
Forraje/Residual	143,00	119,70	127,70	19,5%	12,0%	138,44	115,57	121,75	19,8%	13,7%			
Alim./Semilla/Ind.	170,10	169,60	170,00	0,3%	0,1%	163,20	162,69	163,28	0,3%	0,0%			
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	127,54		-0,4%			
Consumo Interno	313,00	289,30	297,60	8,2%	5,2%	301,64	278,27	285,00	8,4%	5,8%			
Exportación	52,10	45,00	50,60	15,8%	3,0%	48,26	43,18	46,61	11,8%	3,5%			
Empleo Total	365,10	334,20	348,30	9,2%	4,8%	349,90	321,45	331,61	8,9%	5,5%			
Stock Final	51,10	24,20	32,30	111,2%	58,2%	47,78	21,62	28,65	121,0%	66,8%			
Ratio													
Stocks / Empleo	14,0%	7,2%	9,3%	93,3%	50,9%	13,7%	6,7%	8,6%	103,1%	58,0%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	197	234	246	204	-24,6%	-11,2%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>							
	2012/13	2011/12	2010/11	Variación		2012/13	2011/12	2010/11	Variación				
	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11	May-12	May-12	May-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	2,43	2,23	2,19	9,1%	11,1%	1,34	1,05	1,17	26,9%	13,8%			
Area Cosechada	2,10	1,58	1,94	33,3%	8,3%	1,17	0,89	1,01	31,8%	16,0%			
% Cosechado	87%	71%	89%	22,2%	-2,5%	88%	85%	86%	3,9%	1,9%			
Rinde	40,80	34,27	45,07	19,0%	-9,5%	37,12	37,45	39,33	-0,9%	-5,6%			
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04		-34,1%	0,98	1,94	2,50	-49,4%	-60,9%			
Producción	8,51	5,44	8,79	56,5%	-3,2%	4,35	3,40	3,92	28,2%	11,1%			
Importación						0,33	0,22	0,20	50,0%	66,7%			
Oferta Total	9,20	6,15	9,83	49,6%	-6,5%	5,66	5,55	6,64	2,0%	-14,8%			
Alim./Semilla/Industr.	2,29	1,65	3,15	38,5%	-27,4%	3,48	3,48	3,46		0,6%			
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,16		5,9%	0,65	0,87	1,09	-25,0%	-40,0%			
Consumo Interno	4,57	3,94	5,31	16,1%	-13,9%	4,14	4,35	4,53	-5,0%	-8,7%			
Exportación	3,56	1,52	3,81	133,3%	-6,7%	0,22	0,22	0,17		25,0%			
Empleo Total	8,13	5,46	9,12	48,8%	-10,9%	4,35	4,57	4,70	-4,8%	-7,4%			
Stock Final	1,07	0,69	0,69	55,6%	55,6%	1,31	0,98	1,94	33,3%	-32,6%			
Ratio													
Stocks/Empleo	13,1%	12,6%	7,5%	4,5%	74,5%	30,0%	21,4%	41,2%	40,0%	-27,2%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	152	183	230	242	198	-29,2%	-15,3%	234	280	243	177	111,3%	45,1%

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

## LIBERTÉ. ÉGALITÉ. ¿AUSTÉRITÉ?

Un renovado panorama político en Europa plantea un nuevo escenario para los mercados financieros. Entre tanto, el mercado local vivió una semana "electrizante".

El pasado domingo se celebraron dos comicios de importancia en el viejo continente. En la segunda vuelta de elecciones presidenciales, la mayoría de los franceses dio la espalda a la continuidad de Nicolás Sarkozy al frente del Palacio del Elíseo; que será remplazado a partir del próximo martes por François Hollande. El socialista llega al poder con una propuesta que, sin ser radical, contrasta con las gestiones proajuste que Sarkozy promovió en acuerdo con la Canciller germana Ángela Merkel.

De esta forma, aparece una fisura en la alineada posición de las dos mayores economías del bloque. Esto ya fue notado por Alemania en declaraciones realizadas dejando en claro que no se revisarían los pactos de reducción de déficit. El tándem Merkozy fue un ancla para las decisiones de la Eurozona y su desaparición abre nuevos interrogantes para la región.

En Grecia, la coalición integrada por las dos principales fuerzas políticas no logró obtener mayoría parlamentaria para formar gobierno. Esto dio fuerza a que los opositores plantearan abiertamente una agenda que incluye desconocimiento de deudas, nacionalización del sistema financiero y la ca-

ducidad de las medidas de ajuste adoptadas, lo que provocó el derrumbe de la bolsa ateniense que tuvo un fortísimo retroceso, y cayó un 11% en la semana. La bolsa helena alcanzó mínimos que no conocía en los últimos 20 años.

Entre tanto España, que no deja de ser un foco de tormenta, operó volátil y logró finalizar la semana con signo positivo en función del optimismo que generaron medidas tendientes al saneamiento de un sector bancario que enfrenta importantes desafíos por su exposición a los denominados "activos tóxicos".

En este contexto, el Euro quebró a la baja el nivel de US\$ 1.30 por unidad, y causó el derrumbe de la mayoría de los commodities. Incluso el oro, tradicional reserva de valor en momentos de incertidumbre, cedió ante el fortalecimiento de la moneda norteamericana y cerró en US\$ 1580 por onza, tocando mínimos del año.

Sin despegarse de la incertidumbre generada por la situación en Europa y sumado a la preocupante caída de indicadores de la economía china conocidos en la madrugada del viernes, las bolsas neoyorquinas registraron retrocesos del 1.15% para el S&P500 y del 1.67% en el caso del Dow Jones, respecto del cierre del viernes previo.

En el plano local, la bolsa porteña operó volátil y desentendida del comportamiento de los mercados mundiales. En las primeras dos jornadas hubo un fuerte posicionamiento especulativo en papeles del sector energético, fruto de rumores relacionados a medidas del gobierno para aliviar la crítica situación financiera de las empresas vincu-

ladas a la energía eléctrica y el transporte de gas natural.

Tras semanas de fuertes pérdidas, las acciones de Edenor (la mayor distribuidora de energía eléctrica del país) vivieron un fuerte rebote en las ruedas del lunes y martes en medio de versiones sobre posibles subsidios y recomposición de tarifas. Recientemente, la empresa controlada por el empresario Marcelo Mindlin - que supo contar con el respal-



do del gobierno - había transparentado un estado crítico en sus cuentas que la dejaban al borde de la cesación de pagos.

De esta forma, los papeles de Edenor subieron fuerte a comienzo de semana (+20% el lunes y +22% el martes) pero diluyeron parcialmente la mejora con caídas en el resto de los días y terminan la semana con una suba del 18.1%, que no es por cierto despreciable considerando la realidad que vive la compañía.

También en el sector eléctrico, la generadora Central Puerto tuvo un buen comienzo de semana, acompañando el interés de los inversores por posicionarse en el sector. Sin embargo, un pobre resultado en el primer trimestre disparó ventas en esta plaza y arrastró la cotización de la acción que cedió un 10.2%. Central Puerto tuvo pérdidas por algo más de 7 millones de pesos en el primer trimestre del año, contrastando con una ganancia mayor a 53 millones en igual período del año pasado. La empresa era considerada una excepción dentro del sector energético argentino, ya que lograba resultados positivos gracias a una cuidada gestión.

La enorme volatilidad registrada en las acciones eléctricas es un fiel reflejo de las expectativas que genera el difícil momento que atraviesa el sector por lo que los inversores se mantienen atentos a la espera de novedades.

El sector bancario tuvo una semana positiva, impulsada por los buenos balances que presenta-

ron el Grupo Financiero Galicia y el Banco Macro. El primero tuvo una ganancia de \$281.731.000 en el primer trimestre del año, 23.6% más que el mismo parcial del 2011. En tanto que la entidad dirigida por Jorge Brito tuvo un incremento interanual del 26% al anotar utilidades por 323 millones de pesos en el trimestre. Las acciones subieron un 4.5% y 9.9% respectivamente. El Banco Francés, no desentonó y trepó un 3.3%.

Además de las subas mencionadas, el salto de los papeles de Molinos Río de la Plata (+23.8%, la mayor suba de la semana) aportó para que el Merval termine la semana con un alza del 4.03%, cortando una extendida racha de bajas.

En el terreno negativo solamente quedaron Central Puerto (-10.2%, ya mencionado), Petrobras Brasil (-4%), Petrobras Argentina (-1.5%) y Pampa Energía que no logró afianzar el rebote y cedió un 0.7%.

En cuanto a títulos públicos, hubo mayoría de subas, especialmente en aquellos denominados en dólares. Por el contrario, los cupones vinculados al crecimiento sufrieron por los crecientes indicios de desaceleración en la economía argentina y cayeron un 3.4% en el caso de los warrants en pesos, un 3.1% los warrants en dólares bajo ley local y un 2.9% los regidos por ley extranjera. El crecimiento del producto bruto interno del año en curso debe superar el 3.26% para que los cupones disparen un nuevo pago en 2013.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/05/12	08/05/12	09/05/12	10/05/12	11/05/12	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	166.772	196.695	82.553	56.771	3.500	506.291	-58,63%
Valor Efv. (\$)	209.531,87	192.997,53	67.693,69	46.552,38	18.375,00	535.150,47	20,55%
Valor Efv. (u\$s)							
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	62	139	367	179	239	986	5,57%
Valor Efv. (\$)	3.875.929,89	7.036.638,53	30.876.248,62	9.160.778,01	12.215.874,60	63.165.469,65	17,86%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	4.085.461,76	7.229.636,06	30.943.942,31	9.207.330,39	12.234.249,60	63.700.620,12	17,88%
Valor Efv. (u\$s)							

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

Títulos Valores cotizaciones	07/05/12		08/05/12		09/05/12		10/05/12		11/05/12	
	precio	v/hom.	precio	v/hom.	precio	v/hom.	precio	v/hom.	precio	v/hom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
ADVANTA3	101,757	4.864,19	82,000	63.460,80	82,000	82.553,28	82,000	56.771,20	525,000	3.500,00
BCOR3	72 hs	4.949,65	52,037,86		67,693,69		46,552,38			
INSUAGRO2B	72 hs		106,240	121.900,0	129.506,6					
O.N.ROGIROACROSS.1	CI	100,781	100.000,0	100.781,0						
RA13										
TAV15	CI	460,884	11.348,64	52.304,07						
TBA83	CI	100,194	1.816,54	1.820,07						
TDA75	CI	102,534	20.554,06	21.074,90						
TDIA2	CI	99,123	11.188,61	11.090,48						
TGA83	CI	103,010	17.000,00	17.511,70						
TSA68	CI		101,045	11.334,66	11.453,11					

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

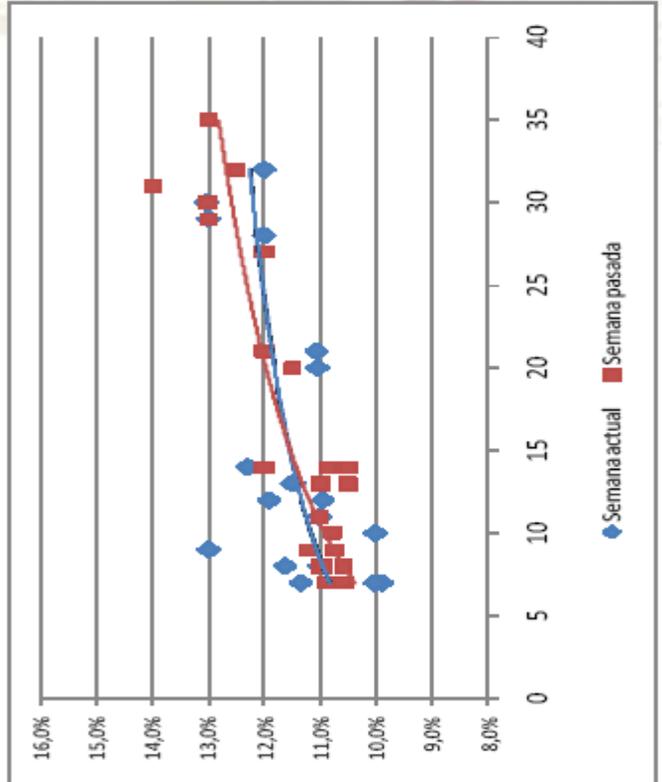
Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	07/05/12		08/05/12		09/05/12		10/05/12		11/05/12	
	7	8	7	8	7	8	7	8	7	8
	14-May	15-May	15-May	16-May	16-May	17-May	16-May	17-May	17-May	18-May
	9,36	10,58	9,81	9,78	10,34	11,00	10,34	11,00	10,55	10,99
	54	8	89	34	2	4	345	1	3	9
	3.726.032	142.878	5.405.320	956.285	390.220	207.111	29.438.678	200.000	67.055	895.304
	3.732.720	143.209	5.415.494	958.334	391.934	208.422	29.497.071	200.482	67.459	902.849
	10/05/12									
	7	8	14	18	10	7	11	28	31	34
	17-May	18-May	24-May	28-May	21-May	18-May	22-May	08-Jun	11-Jun	14-Jun
	10,18	10,50	12,00	11,00	10,32	10,32	10,00	11,00	12,00	11,78
	161	9	2	6	19	145	51	2	2	20
	8.134.497	493.527	282.300	220.267	10.565	7.087.953	2.985.182	128.557	43.900	807.823
	8.150.370	494.662	283.599	221.461	10.685	7.101.985	2.994.179	129.642	44.347	816.688

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

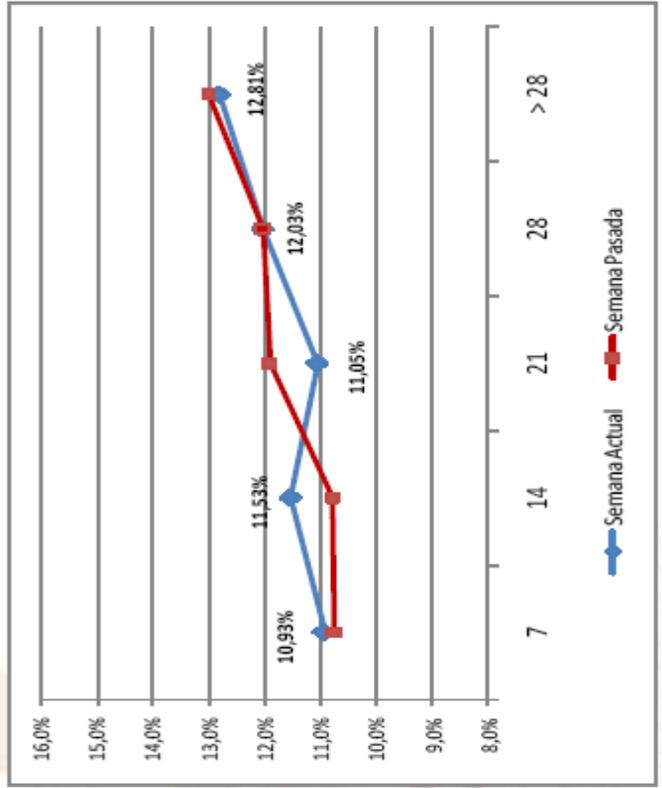
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	47.137.728	52.414.404	855	945	10,93%	10,77%	07/08/2012	3.286.588
14	1.383.506	7.300.237	21	187	11,53%	10,79%	08/08/2012	3.954.467
21	2.777.710	330.575	37	5	11,05%	11,90%	09/08/2012	28.721.666
28	745.080	1.502.320	15	22	12,03%	12,03%	10/08/2012	7.118.698
> 28	1.402.819	1.464.941	6	12	12,81%	13,00%	11/08/2012	12.592.899
	53.446.843	63.012.477	934	1.171	11,01%	10,86%	14/08/2012	3.142.441

Actual: serie correspondiente a la semana 04/08/2012 a 04/08/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 23/07/2012 a 27/07/2012.  
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz./L. libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,38	11-May-12	-39,66	7,21	761.031.400		48,12	0,92	1,03	1,15	9,41	3,38	177.312,40	5.950.000.000
Petrobras Brasil	APBR	59,40	11-May-12	-18,78	-6,46			24,54	1,04	0,54	0,81	7,80	5,60	38.036,40	605.055.738.380
Banco Hipotecario	BHIP	1,18	11-May-12	-54,79	10,28	251.517.000		81,13	1,54	1,04	0,25	6,87	6,45	121.673,40	815.933.562
Banco Macro	BMA	8,73	11-May-12	-44,92	8,45	1.176.097.000		61,78	1,22	1,04	1,10	4,41	6,45	260.285,60	5.189.855.517
Banco Patagonia	BPAT	3,05	11-May-12	-36,94	1,67	612.246.000		6,17	0,70	1,04	0,92	3,58	6,45	7.131,60	2.281.874.818
Comercial del Plata	COME	0,67	11-May-12	-6,94	0,00	- 379.695.000		56,55	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	797.774,00	174.542.873
Cresud	CRES	5,40	11-May-12	-24,85	3,85	212.565.000		36,87	0,99	0,98	1,22	20,52	12,64	13.216,00	2.708.429,017
Edenor	EDN	0,79	11-May-12	-62,38	31,01	- 435.397.000		168,17	1,43	0,95	0,27	0,00	0,86	2.871.631,20	349.346.204
Siderar	ERAR	1,37	11-May-12	-33,31	10,48	1.341.211.030		50,86	1,09	1,03	0,63	4,95	3,38	1.338.151,20	6.188.418.812
Bco. Francés	FRAN	8,50	11-May-12	-41,98	4,94	1.005.577.000		54,03	1,34	1,04	1,18	4,53	6,45	118.461,00	4.559.071.101
Grupo Clarín	GCLA	7,50	10-May-12	-64,51	1,35	522.279.380		80,45	1,11		0,37	4,13		1.389,00	1.397.110.583
Grupo Galicia	GGAL	3,03	11-May-12	-47,68	6,85	1.106.943.000		68,35	1,43	1,04	0,82	3,24	6,45	2.730.758,20	2.909.361.662
Indupa	INDU	1,57	11-May-12	-51,69	10,56		- 74.201.000	54,59	0,97	1,05	0,41	0,00	9,68	39.829,80	650.424.602
IRSA	IRSA	4,20	11-May-12	-15,56	-0,47	282.104.000		75,36	1,18	0,61	0,98	9,94	6,94	33.495,60	2.430.441.132
Ledesma	LEDE	4,99	11-May-12	-43,13	6,62	210.111.000		46,32	0,83	0,98	1,61	10,20	12,64	38.700,80	2.195.600.000
Mirgor	MIRG	58,50	11-May-12	-55,51	8,33	81.237.000		63,12	1,34	0,73	0,76	4,03	7,63	3.883,80	234.000.000
Molinos Rio	MOLI	20,00	11-May-12	-37,01	19,05	271.403.000		83,67	0,64	0,73	3,67	18,06	7,63	43.607,00	5.029.773.260
Pampa Holding	PAMP	1,36	11-May-12	-46,34	2,26	- 931.127.990		62,80	0,90	0,95	0,88	0,00	0,86	1.827.087,80	2.075.624.169
Petrobras energía	PESA	6,14	11-May-12	-33,98	0,33	704.000.000		52,03	0,33	0,54	0,60	13,54	5,60	258.164,00	6.199.057.037
Socotherm	STHE	0,80	11-May-12	-82,98	9,59	- 104.500.190		81,17	1,57	1,03	0,19	0,00	3,38	14.330,20	16.960.000
Telecom	TECO2	15,75	11-May-12	-21,28	10,00	2.513.000.000		46,86	0,97	0,74	1,93	6,02	7,68	347.456,00	15.504.000.404
TGS	TGSU2	2,90	11-May-12	-2,28	4,69	230.679.000		38,64	0,79	0,96	0,58	10,42	16,67	20.835,40	1.128.977.798
Transener	TRAN	0,77	11-May-12	-42,26	27,36	- 68.278.540		119,33	1,31	0,95	0,16	0,00	0,86	1.053.919,40	167.339.633
Tenaris	TS	99,00	11-May-12	-3,94	-3,13			28,53	1,20	1,03	0,00	0,00	3,38	37.705,60	92.752.784.449
Alpargatas	ALPA	8,05	10-May-12	23,85	0,63	16.787.820		7,21	0,92	0,67	1,58	33,57	18,68	7.172,80	563.529,052

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,75	11-May-12	-15,90	-4,84			30,05	0,38	1,03	1,02	2,52	3,38	3.143,00	66.000.000
Alto Palermo	APSA	18,50	09-May-12	20,10	-2,63	260.578.000		94,40	0,40	0,61	2,57	6,34	6,94	1.476,60	2.330.275.559
Autop. Del Sol	AUSO4	0,92	11-May-12	-27,38	5,78	23.265.550		39,46	0,61	0,61	0,55	5,60	6,94	76.878,00	48.217.201
Boldt gaming	GAMI	15,50	11-May-12	-35,40	6,90	155.344.090		41,44	0,64	0,64	4,73	4,26		4.148,00	697.500.000
Banco Río	BRIO	5,85	11-May-12	-57,91	6,36	1.676.972.000		44,17	0,00	1,04	0,54	16,07	6,45	6.348,80	2.575.019.345
Carlos Casado	CADO	5,00	11-May-12	-20,00	0,00	50.835.630		20,01	0,55	0,61	2,14	5,57	6,94	6.081,20	282.974.600
Capulo	CAPU	4,10	08-May-12	-38,12	-5,75	31.552.190		39,52	0,85	0,61	1,05	3,64	6,94	1.792,60	114.772.038
Capex	CAPX	3,90	11-May-12	-35,00	9,86	12.449.500		43,15	1,10	1,10	1,94	0,00		1.869,60	701.228.900
Carboclor	CARC	1,21	11-May-12	12,40	-3,97	3.503.130		46,28	1,13	1,05	1,08	29,03	9,68	22.387,40	101.728.037
Central Costanera	CECO2	2,00	11-May-12	-55,46	5,26		26.446.810	65,48	1,09	0,95	1,95	0,00	0,86	47.698,60	293.976.756
Celulosa	CELU	3,35	11-May-12	-56,77	8,41	65.955.000		80,42	1,66	0,98	0,66	16,03	12,64	20.134,80	338.154.997
Central Puerto	CEPU2	13,50	11-May-12	-35,56	-0,37	231.848.680		83,94	0,73	0,95	0,52	5,15	0,86	13.846,00	477.932.305
Camuzzi	CGPA2	1,05	09-May-12	-32,26	-7,08			48,81	0,70	0,95	0,40	0,00	0,86	3.961,40	349.945.101
Colonin	COLO	6,50	11-May-12	-24,42	-12,16			0,00	1,06	1,05	2,19	0,00	9,68	514,40	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	6,94	107.247,60	996.146.190
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,19	09-May-12	-20,86	0,00			0,00	0,73	0,96	0,32	51,31	16,67	3.920,00	173.617.404
Domec	DOME	4,70	19-Abr-12	10,03	24,34			0,00	0,62	0,75	2,14	13,39		784,60	65.800.000
Dycasa	DYCA	4,80	11-May-12	-32,11	-4,95			42,27	0,55	0,61	0,83	7,69	6,94	5.500,00	144.000.000
Emdorsa	EMDE	1,80	11-May-12	-25,62	-5,26			0,00	0,48	0,95	1,16		0,86	6.036,00	859.696.149
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48	0,66	2,30	10,07		1.424,80	754.392.371
Estrada	ESTR	2,95	08-May-12	-39,01	-21,72			44,28	0,66		1,25	11,30		1.999,80	125.692.048
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	1,97	8,23	6,94		119.323.870
Ferrum	FERR	2,10	11-May-12	-27,68	-10,64			34,99	0,35	0,45	0,85	0,00	16,00	3.304,40	237.305.330
Fiplaso	FIPL	1,53	11-May-12	-33,35	3,38			30,17	0,73		1,12	7,91		19.764,00	90.805.500
Banco Galicia	GALI	7,90	09-May-12	-26,85	12,86			45,99	0,35	1,04	0,00	6,45		696,00	4.442.380.543
Garovaglio	GARO	6,30	11-May-12	49,86	1,29			29,43	0,49	0,49	2,89	0,00		6.414,00	78.724.472
Gas Natural	GBAN	2,30	11-May-12	-18,86	-11,54			22,23	0,95	0,96	0,51	4,95	4,95	9.214,60	366.883.539
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		0,00	32,00		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00		0,78	0,00		31.071,60	11.965.679
Grimoldi	GRIM	3,30	11-May-12	-28,85	-8,08			35,36	0,30	0,67	0,98	0,00	18,68	1.177,80	73.107.068
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89	0,00	0,00	4,34		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	3,70	11-May-12	-13,09	0,82			37,45	0,00		1,33	0,00		2.901,20	1.302.610.526
Longvie	LONG	2,07	11-May-12	-21,95	-1,43			48,33	0,88	0,75	0,75	5,51	9,45	15.281,80	87.777.733
Metrogas	METR	0,58	11-May-12	-44,23	34,88			150,93	1,38	0,96	0,17	0,00	16,67	39.084,20	128.746.527
Morixe	MORI	2,95	09-May-12	-48,10	-1,67			47,73	0,80	0,73	0,93	0,00	7,63	4.228,80	44.250.000
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,80		0,41	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,94	07-May-12	-5,13	4,86			18,59	0,00	0,61	1,00	0,00	6,94	3.404,00	310.400.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector				
Patagonia	PATA	27.50	11-May-12	-2.72	-1.79		30.07	0.74	0.74	1.74	25.04	3.820.00	1.375.000.000	
Quickfood	PATY	8.68	11-May-12	-50.40	-4.62		31.80	0.75	0.73	0.36	0.00	897.40	185.922.180	
Pertrak	PERK	0.65	11-May-12	-45.83	-13.33		51.78	0.24	0.79	1.16	7.64	2.846.20	14.128.540	
YPF	YPFD	89.50	11-May-12	-53.07	16.08		68.45	0.54	0.54	1.88	6.65	137.233.80	35.201.509.383	
Pollido	POLL	13.95	11-May-12	-5.30	3.33		31.49	0.60	0.61	2.12	8.81	562.527.00	1.249.848.911	
Petrol del conosur	PSUR	0.80	11-May-12	-6.98	-13.04		12.66	0.45	0.45	1.08	15.75	7.570.40	80.295.162	
Repsol	REP	102.00	10-May-12	-27.66	6.81		45.91	0.80	0.54	0.73	0.00	4.011.80	98.373.510.994	
Rigolobus	RIGOS	11.24		0.00	0.00		0.00	0.36	0.40	3.48	16.07	0.00	991.272.867	
Rosenbusch	ROSE	1.10	11-May-12	-50.67	-3.51		27.48	0.30	0.30	0.60	6.34	40.767.00	32.620.980	
San Lorenzo	SAL	0.85	09-May-12	-51.15	-14.14		33.00	0.32	0.45	1.00	0.00	2.108.80	60.450.637	
San Miguel	SAMI	18.70	11-May-12	-54.96	6.86		38.65	0.72	0.61	0.67	12.48	3.607.60	285.175.000	
Santander	STD	35.00	11-May-12	-26.96	5.42		50.63	0.78	1.04	0.60	6.63	45.090.20	261.693.336.983	
Telefónica	TEF	82.00	11-May-12	-21.90	7.89		36.06	0.50	0.74	2.36	9.34	968.80	292.578.522.013	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER														
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Jun-12	36.16%	293.80	107.70	11-May-12	2.00	0.083	116.64%	0.9108	0.0754	1.583	
Bocom Coms. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jun-12	100.00%	193.70	203.80	11-May-12	2.00	0.014	248.36%	0.4336	0.1582	4.808	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-12	59.80%	241.00	241.00	11-May-12	2.00	0.094	144.98%	0.9940	0.0221	2.971	
Bocom Prov. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Jun-12	32.50%	212.00	212.00	11-May-12	2.00	0.004	71.60%	0.9623	0.0588	0.949	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	40.45	40.45	11-May-12	1.18	8.769	213.61%	0.1894	0.1186	12.396	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	130.50	130.50	11-May-12	5.83	4.122	257.05%	0.5077	0.1314	7.564	
Discount \$ (2010)	Dipd	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	120.00	11-May-12	4.06	4.122	100.00%	0.4668	0.1422	7.199	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	186.00	186.00	11-May-12	2.00	0.502	196.91%	0.9446	0.0631	1.256	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	104.50	104.50	11-May-12	10.50	4.492	104.49%	1.0001	0.1015	0.066	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jun-12	100.00%	103.75	103.75	11-May-12	16.52	1.900	101.90%	1.0182	0.1424	0.729	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	103.15	103.15	11-May-12	16.47	4.783	104.78%	0.9844	0.1483	1.337	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	130.20	130.20	11-May-12	19.64	3.606	118.11%	1.1023	0.1091	1.552	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	558.00	558.00	11-May-12	7.00	1.244	101.24%	1.2357	-0.0950	3.968	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	455.00	455.00	11-May-12	7.00	0.564	100.56%	1.0145	0.0665	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	553.00	553.00	11-May-12	0.79	0.028	12.53%	1.2372	-0.7703		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	526.00	526.00	11-May-12	0.74	0.004	12.50%	1.1790	-0.1585		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	504.50	504.50	11-May-12	7.00	0.836	100.84%	1.1218	0.0314	2.979	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	166.00	166.00	11-May-12	2.50	9.069	109.07%	0.3412	0.1067	11.179	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	180.00	180.00	11-May-12	2.50	9.069	109.07%	0.3700	0.0999	11.600	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	130.50	130.50	11-May-12	4.06	4.122	257.05%	0.5077	0.1314	7.564	
Disc. US\$ 10	DIAO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	486.00	486.00	11-May-12	5.77	2.907	137.55%	0.7940	0.0854	6.883	
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	520.00	520.00	11-May-12	5.77	2.699	127.69%	0.9131	0.0764	7.121	
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	501.00	501.00	11-May-12	5.77	2.699	127.69%	0.8817	0.0812	6.994	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	526.00	526.00	11-May-12	8.75	3.986	103.99%	1.1342	0.0554	3.892	



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO