

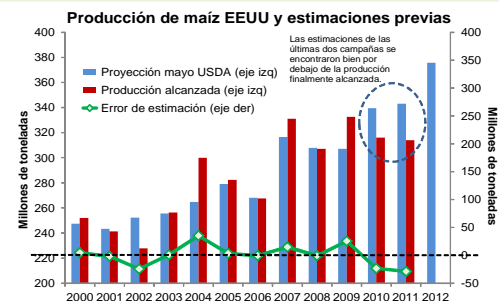


**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



EL MAÍZ DA INDICIOS DE RECUPERACIÓN

Los contratos de maíz negociados en Chicago, la referencia por excelencia para los precios de este cereal, no pararon de subir en el transcurso de la última semana. Tras arrancar en mínimos de 14 meses, cinco sesiones consecutivas **Pág. 7**



TRIGO, EL PROTAGONISTA DE LA SEMANA

Las considerables subas externas y la activa operatoria a nivel local coadyuvaron para que -en los últimos días- el trigo recobrara algo del protagonismo que había perdido frente a otros cultivos. En el mercado de Chicago la semana **pág. 10**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales				M Tm
09/05/2012	2011/12	Prom.5	2010/11	
Producción	40,90	46,04	50,00	
Compras totales	23,52	21,15	21,64	
	58%	46%	43%	
Precios por fijar	6,60	7,44	8,63	
	16%	16%	17%	
Precios en firme	16,92	13,71	13,00	
	41%	30%	26%	
Falta vender (*)	16,4	23,7	27,2	
Falta poner precio (*)	23,0	31,1	35,8	

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

PESE A LA VOLATILIDAD, LOS FUNDAMENTALES DE SOJA SE MANTIENEN ALCISTAS

Los futuros de soja en CBOT cerraron con bajas el día viernes en relación al mismo día de la semana anterior (especialmente en las posiciones más lejanas), a pesar de haber subido durante tres **Pág.11**

AÑO XXX - N° 1558 - 18 DE MAYO DE 2012

EL EURO Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

Desde antaño se discute entre los economistas si los tipos de cambio tienen que ser fijos o fluctuantes. La historia demuestra una variada experiencia a este respecto.

Hasta comienzos de la guerra de 1914 los principales países del mundo estaban insertos en un sistema (el patrón oro) que mantenía las distintas monedas en una relación fija. **Pág. 2**

EL EURO Y LA HETERODOXIA ECONÓMICA

Por el Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA

La idealización de la "moneda única"

La introducción del Euro como Moneda Única desde 1999, actualmente vigente en 17 países de Europa (Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Eslovaquia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Polonia, Portugal, Suecia), **Pág. 5**

LA RECAUDACIÓN IMPOSITIVA EN ARGENTINA EN EL 2011

Según el Informe de Recaudación de la AFIP la recaudación nacional durante el año pasado ha sido la siguiente (en miles de pesos):

Impuestos: 336.519.786.

a) IVA Bruto: 158.065.866. De este total por IVA Impositivo se recaudaron 100.402.251 y por IVA Aduana 57.663.615. Por IVA neto de devoluciones se recaudaron 154.236.866. **Pág. 7**

TEMBLOR EN EL EURO Y CAÍDAS GLOBALES

En una semana en la que el denominador común de los mercados fue la aversión al riesgo, la plaza local no logró consolidar el rebote experimentado en la semana previa y se hundió hasta mínimos de dos años, sin lograr encontrar un piso firme. **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria (marzo'2012 y enero/marzo'2012) **Pág. 24**

EL EURO Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

Desde antaño se discute entre los economistas si los tipos de cambio tienen que ser fijos o fluctuantes. La historia demuestra una variada experiencia a este respecto.

Hasta comienzos de la guerra de 1914 los principales países del mundo estaban insertos en un sistema (el patrón oro) que mantenía las distintas monedas en una relación fija. Para expresarlo en pocas palabras, la moneda de los distintos países, con distintos nombres y gramajes, era el oro. En Inglaterra esa moneda pesaba algo más de 8 gramos, en Estados Unidos 1,67 gramos, en Argentina 1,61 gramos, en Alemania 0,4 gramos y así para otras monedas del mundo. La economía mundial no era perfecta, había crisis de tanto en tanto, había estabilidad de precios y las inversiones fluían de los países centrales a los países en desarrollo.

Un trabajo elaborado por el Banco Internacional de Pagos de Basilea muestra que en 1913 las inversiones externas de Gran Bretaña, principal potencia financiera en ese entonces, superaban en un 40% su Producto Interno Bruto. Por otra parte, fluía la mano de obra entre los distintos países y en algunos de ellos los extranjeros superaban a los domésticos. Argentina es un ejemplo a

este respecto.

Lamentablemente vino la Gran Guerra (1914-1918) y esto alteró fuertemente las relaciones económicas domésticas e internacionales. Los gobiernos tuvieron fuertes déficits en sus cuentas fiscales, déficits que se cubrieron mayormente con emisión que dio origen a la inflación. Entre el final de la guerra y el año 1923 algunos países entraron en hiperinflación, como fue el caso de Rusia, Alemania, Austria, Hungría y otros. Unido este problema a las consecuencias directas de la guerra (pérdidas de vidas humanas y destrucción de ciudades, cultivos, ferrocarriles, barcos, etc.), y a pesar que a partir de 1924 las mencionadas monedas se estabilizaron, se dejó sentir en los años siguientes la pérdida de capital.

La pérdida de capital se produce no solamente por la destrucción de bienes de producción sino, fundamentalmente, por la fuerte disminución del ahorro que es la base de la inversión. Nadie ahorra en monedas que se deprecian. A esto se agrega el que la distorsión de precios relativos que origina la inflación, lleva a la mala inversión o a inversiones equivocadas del escaso capital.

En 1922, en la Reunión Monetaria Internacional de Génova, algunos economistas (como el sueco Gustav Cassel, por ejemplo), propusieron adosar a las reservas de oro que servían como garantía de la emisión monetaria en los distintos países, libras o dólares papel convertibles a oro (sistema

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 15/05 al 03/06/2012	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 09/05/12	23

MAGYP: Embarques por puerto de granos y derivados durante marzo y acumulado enero/marzo 2012	24
Embarques desde puertos del Up River de cereales, harinas protéicas y aceites vegetales	26

MERCADO DE CAPITALS

Comentario de coyuntura

Apéndice estadístico	28
----------------------	----

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.**

de patrón cambio oro). Pocos avisaron los problemas que el nuevo sistema produciría aunque el destacado economista francés Jacques Rueff lo advirtió con agudeza en algunas de sus obras.

John Laughland, en su libro **"La fuente impura. Los orígenes antidemocráticos de la idea europeísta"** (1997) resume las ideas de Rueff a este respecto:

"Antes (en el sistema de patrón oro) se permitía que los bancos centrales emitieran moneda sólo contra el oro, o contra créditos en moneda nacional, como letras de cambio o bonos del gobierno. Génova recomendaba reducir la función del oro y usar en cambio reservas en divisas extranjeras. Así se permitía que los bancos centrales de los países periféricos (por ejemplo, en la Europa Continental) incluyeran en sus reservas monetarias dólares y libras esterlinas, las llamadas 'divisas clave', que mantenían un vínculo directo con el oro. Podían usar estas reservas para emitir moneda nacional. El gran economista francés Jacques Rueff... fue un crítico acerbo e impenitente de este patrón de cambio oro. Primero lo atacó en 1926, cuando predijo que provocaría un boom seguido por una quiebra. La burbuja crediticia de fines de la década de los veinte, el crac de Wall Street de 1929 y la Gran Depresión le dieron la razón. Como demostraba Rueff, el patrón de cambio oro dismantelaba uno de los más importantes elementos del patrón oro clásico porque eximía a los países 'clave' de las disciplinas normales del mercado. Bajo el patrón oro, si un país era importador de bienes y exportador de capital, las salidas de capital reducían la cantidad de dinero (oro) de la economía y hacían subir la tasa de interés. Como resultaba más costoso pedir dinero prestado en esa moneda, las importaciones costaban más, tendían a caer, y el sistema se equilibraba. Bajo el patrón de cambio oro, en cambio, las salidas de capital no provocaban una contracción del crédito en los países clave. Los dólares o libras que se pagaban por los bienes iban al exterior, pero eran repatriados de inmediato por sus titulares de los mercados de dinero de Londres y Nueva York. Así repatriados, servían como base para nuevos créditos. Esto llevaba a que los países que poseían las divisas clave (Gran Bretaña y Estados Unidos antes de la Segunda Guerra Mundial, sólo Estados Unidos después) gozaban del privilegio de poder comprar cosas en el exterior sin una disminución de su oferta monetaria interna. Su balanza de pagos podía ser siempre deficitaria, porque era como si el déficit no existiera... Como el patrón de cambio oro no ponía ningún freno al país deficitario, podía seguir crean-

do crédito indefinidamente hasta que el castillo de naipes se derrumbaba, como sucedió en 1929".

La crisis internacional de los años '30 obedeció a distintas causas, como la fuerte emisión monetaria previa y las políticas proteccionistas de los gobiernos (así Murray Rothbard), o al desacuerdo en el Banco de la Reserva Federal de EE.UU. con la caída de la oferta monetaria en un 30% (así Milton Friedman), o al patrón cambio oro (como sostenía Rueff según vimos), o a fenómenos especulativos (así John Kenneth Galbraith), o a rigideces en el sistema de precios y salarios, etc.

De hecho, en la década del '30 las naciones se aislaron, reaparecieron los controles de cambio (en nuestro país en 1931), disminuyó el comercio internacional pasando del multilateralismo al bilateralismo y las distintas monedas se devaluaron tratando de pasarle la crisis a los países vecinos. Finalmente, y como una concreción de la famosa frase "cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos", en el año 1939 comenzó la segunda guerra mundial.

Entre los años 1943 y 1945 varios economistas estudiaron la forma que adoptaría el sistema monetario internacional finalizada la guerra. Se crearon dos instituciones, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. La primera, según los lineamientos que había impulsado EE.UU. a través de su representante Harry D. White, recreó el sistema de patrón cambio oro. EE.UU., tendría una paridad fija de su moneda, el dólar, con el oro (u\$ 35 = 1 onza de oro) en base a sus cuantiosas reservas de oro de alrededor de 20.000 toneladas. A su vez, el dólar papel serviría de reserva de otros bancos del mundo. La carencia de dólares en el mundo en los primeros años de postguerra fue cubierta con el Plan Marshall de ayuda a los países europeos.

En representante de Gran Bretaña en las reuniones preparatorias, Lord Keynes, había propuesto la creación de una moneda internacional, el bancoer, pero finalmente se impuso la propuesta estadounidense.

Durante los años '50 y '60 el nuevo sistema funcionó en un contexto de crecimiento económico de las naciones. Alemania y Japón registraron un fuerte desarrollo de sus economías y sus monedas comenzaron a demandarse en mayor medida que el dólar. El deutsche-mark, por ejemplo, tuvo que revaluarse habiendo pasado de 4,20 deutsche-mark = 1 dólar en 1949 a un valor cercano a 2 deutsche-mark = 1 dólar.

Por otra parte, algunos países como Francia, impulsados por el economista Rueff, comenzaron

a solicitarle al EE.UU. el oro que estaba detrás del dólar papel y así fue que hacia 1971 las reservas de oro estadounidense habían caído pronunciadamente y estaban en el orden de las 10.000 toneladas. A mediados de la década del '60 el FMI creó los llamados DEGs (derechos especiales de giro), tratando de retornar a las ideas de Lord Keynes, pero no tuvo mucha aceptación. En 1968 el dólar se declaró inconvertible por un corto período y en 1971 (agosto) el Presidente Nixon resolvió terminar con la convertibilidad del dólar en oro. A partir de allí las principales monedas del mundo comenzaron a fluctuar en sus relaciones cambiarias.

En la década del '70, después de la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973), los precios de las commodities, especialmente el petróleo, tuvieron una fuerte suba (el crudo pasó de 3 dólares a 12 dólares el barril en pocos meses). El fuerte excedente en petrodólares de las balanzas comerciales de los países de la OPEP fue canalizado y prestado a través de los bancos internacionales y produjo el fuerte endeudamiento de los países en desarrollo. Sobre fines de la década, y en razón a la guerra entre Irak e Irán, el precio del petróleo superó en algunos momentos los 35 dólares el barril. El precio del oro también registró un crecimiento importante acercándose a los 300 dólares la onza (de 35 dólares en el período hasta 1971) y si no subió más fue por los intentos del FMI y de la Tesorería de EE.UU. de bajarlo a través de las ventas de sus reservas.

A principios de los '80, el control de la inflación por las autoridades de la Reserva Federal hizo que aumentase la tasa real de interés, dado que bajó la tasa de inflación mientras la tasa de interés permaneció alta, y los países endeudados se encontraron con serios problemas de liquidez. A raíz de eso comenzaron las tratativas y programas para arreglar el fuerte endeudamiento de distintos países, como México, Argentina, Chile, Corea del Sur, etc.

Durante los '80 los países europeos trataron de hacer converger las paridades de sus monedas a través del Sistema Monetario Europeo, con bandas arriba y debajo de un valor promedio, lo que se llamó sistema de las serpientes en el túnel. Finalmente el sistema fracasó y se empezó a estudiar un sistema que estuviese más ligado al equilibrio fiscal. En Maastricht se llegó a un acuerdo que fijó una serie de normas en materia fiscal (3% como máximo de déficit fiscal y 60% como máximo de deuda pública) para los países miembros de la Comunidad que iban a ingresar al área del Euro, y

también normas con respecto a las tasas de interés y de inflación. Finalmente se llegó a la creación de la nueva moneda Euro en 1999.

Los problemas actuales del Euro son analizados en el artículo siguiente del Dr. Rodolfo Rossi. Complementando lo que allí se dice, hacemos notar que las normas de Maastricht no fueron cumplidas por la mayoría de los países del área Euro y creemos que esa es la razón por la que se han presentado los graves problemas actuales. Como muy bien se dice en el mencionado artículo, la solución es difícil y no hay que esperar resultados en el corto plazo.

Es nuestra impresión que si los estados integrantes del área hubieran cumplido con las normas fijadas en Maastricht la situación no sería tan complicada. Por otra parte, hay que tener en cuenta que el área del euro se equilibra hasta cierto punto domésticamente pero se encuentra en un contexto con monedas con las cuales no tiene una relación fija, llámese dólar, yuan y yen. Con respecto a la primera de esas monedas, recordemos que en 1999 la relación cambiaria nació con 1,18 dólares = 1 euro. Que luego se pasó en el 2001 a una relación 0,83 dólares = 1 euro y posteriormente a una relación de 1,50 dólares = 1 euro. En los últimos tiempos el dólar se ha apreciado y la relación se encuentra en 1,29 dólares = 1 dólar.

Con respecto a la distinta productividad de las economías de los países integrantes del área del euro, el mismo problema se presenta dentro del área de cualquier país. No es la misma la productividad en las provincias del Sur argentino o en el Noroeste que en Buenos Aires o en el Litoral, y todas esas regiones usan la misma moneda. De ahí que, en principio, el que la productividad en Alemania sea mayor que en Grecia no tendría que ser un factor que afecte el funcionamiento del euro, por supuesto los niveles de renta de los alemanes sería superior a los niveles de renta de los griegos. Lo que sí es fundamental es que se mantenga el equilibrio fiscal comprometido en las normas de Maastricht y que los habitantes de las zonas menos productivas (menos capitalizadas) no pretendan gozar de la misma renta que los habitantes de las zonas más capitalizadas.

EL EURO Y LA HETERODOXIA ECONÓMICA

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de la República Argentina, nos ha hecho llegar el siguiente artículo con fecha 12 de mayo del corriente:

LA IDEALIZACIÓN DE LA "MONEDA ÚNICA"

La introducción del Euro como Moneda Única desde 1999, actualmente vigente en 17 países de Europa (Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Eslovaquia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Polonia, Portugal, Suecia), constituyó un esfuerzo hacia el intento de convergencia económica entre los mismos, sumamente valorable para nivelar en crecimiento a esa importantísima zona del mundo. Sin embargo, su integración por los países no fue homogénea. La economía de los mismos mostraba, comparativamente, diferentes niveles de competitividad, capitalización y financiamiento. Suprimidas las aduanas, el movimiento de capitales y de personas en la búsqueda de la igualdad de oportunidades no se produjo en la medida esperada. Al contrario. La identidad de los países bien capitalizados y competitivos, en su referencia a los países no tan competitivos, se intensificó.

En Reuniones Cumbres se idealizó la constitución de un Estado Económico Europeo, con definidos límites a los déficits fiscales y también al endeudamiento externo de cada uno de los mismos.

LA REALIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA

Es indudable que los países con alto nivel de capitalización en sus empresas presentan ventajas competitivas en relación a los países que, por diversas circunstancias, no tienen tales niveles de capitalización. Los países "fuertes" presentaban costos relativamente altos por la vigencia de niveles de salarios elevados. Se confiaba que, con la moneda única (o sea, sin la posibilidad de una variación competitiva de la relación cambiaria), capitales de tales países emigraran a países menos capitalizados y, en virtud de ello, mejoraría el bienestar social del conjunto. Con el conocimiento pleno de tal desigualdad económica, de difícil solución en el corto plazo, se creó un Fondo de Estabilidad Financiera dentro de la Zona, para la provisión de asistencia financiera para los Estados en dificultades.

Sin embargo, la inconsistencia de carecer de una Tesorería General y común para todos los miembros componentes de la Zona del Euro determinó que, fundamentalmente en los últimos años, los países pobres suplieran sus falencias de costos elevados, e incluso niveles de gastos fiscales excesivos, con préstamos Soberanos y endeudamiento general. Es de hacer notar que, en el caso de los países con elevadas deudas, deben pagar por tal circunstancia primas de riesgo muy onerosas, y sus pasivos consecuentemente se vuelven prácticamente insostenibles. La solución obvia frente a tal realidad traumática pero vigente sería que los países deficitarios refinancien sus deudas, en similares condiciones que las naciones superavitarias. Parecería que el mejor modo de lograr tal objetivo fuera la emisión de Eurobonos, con el respaldo conjunto de todos los países de la Zona.

LA CRISIS DE LOS PAÍSES DÉBILES

Es de considerar que, en el camino de enfrentar la crisis de endeudamiento de los países débiles de la Zona, existirían las siguientes principales opciones: La lisa y llana admisión de quiebra de los mismos. O los rescates sucesivos por parte del Banco Central Europeo, la Comisión Económica Europea, el Fondo Monetario Internacional. O la emisión de Eurobonos, anteriormente comentada.

La quiebra y consecuente desplazamiento de algún país de la Zona Monetaria Única nunca se tuvo en cuenta en la tarea organizativa de la creación del Euro, que culminó con el trabajoso Tratado de Maastricht (1992). En la experiencia reciente, en situaciones cercanas al "default" de países como Grecia, Irlanda, Portugal y aun España, los intentos de solución se realizaron con "rescates sucesivos"; Grecia con eliminación de deudas y con postergación de pagos, y en los otros países con relajación de los déficit acordados con las Instituciones crediticias mencionadas ("Troika").

Por el momento, se fue desplazando la idea de la emisión de Eurobonos, considerando los países "fuertes" que el costo de la deuda unificada con los países débiles, en relación al costo de financiamiento de los poderosos, era significativo e injusto de soportar por estos últimos. En definitiva, los países competitivos debían cargar por tal identidad, con un mayor costo financiero.

Consecuente con ello, la opción primaria resultó ser "el de los rescates sucesivos", con el obvio condicionamiento de un "ajuste económico", rechazado con rebeldía por las poblaciones.

SOLUCIONES FRENTE A LA REALIDAD

Es de estimar que los países de la Zona del Euro presentan, en su generalidad actual, un déficit fiscal superior a seis puntos del PIB, que duplica lo acordado en sus fundamentos de Maastricht (3 % del PIB). También su endeudamiento público supera - aunque no duplica - los límites originales (60 % del PIB). La Unión Europea (UE), el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) se guían por el enfoque tradicional de austeridad, pero aun así deben resignarse a la compra masiva de Bonos de los países debilitados, emitiendo por su parte Bonos de Estabilización y Crecimiento propios, para evitar la caída en "dominó" de la Deuda Soberana y de una buena parte de los bancos privados.

La extraordinaria política de liquidez del Banco Central Europeo (BCE) determinó que su balance al 28 de Febrero pasado supere los 3 billones de Euros (Información Oficial), con un crecimiento en los últimos 3 meses del 25 %. En cifras brutas, la inyección monetaria otorgada por el Banco Central, a tres años de vencimiento, alcanzó a 1,02 billones. La tasa de interés principal es del 1 %, su mínimo histórico.

Ideas heterodoxas señalan que los recortes de gastos en una economía deprimida, simplemente, profundizan la depresión. Omiten considerar que, precisamente el dispendio excesivo de "vivir sobre el nivel de los ingresos"; la política de "riqueza sin trabajo"; "el Estado Popular gastador y consumista"; el crecimiento del empleo público; los sobrepagos de la obra pública; la vigencia de una relación cambiaria inadecuada a los niveles reales de productividad, fueron los grandes causantes de los desequilibrios financieros actuales que desde hace algún tiempo se están enfrentando, lógicamente, con las restricciones establecidas, para poder encaminar la economía de los países en particular y de la Zona, en general, por causas normales.

LA TRISTE REALIDAD

Por la estructura económica que tienen los países miembros, es de juzgar muy difícil el encarilamiento hacia una unidad económica global a la actual Zona del Euro. Una solución inmediata de la crisis no existe. Una reducción de los gastos fiscales es dificultosa, por su propia rigidez y altos intereses políticos; una revisión de los "Estados de Bienestar" y una reprogramación de las Deudas Soberanas, tomará un tiempo considerable. En tanto, se intenta evitar un deterioro aun mayor en el valor de los activos con una emisión monetaria de "salvataje" significativa, simultánea a políticas de

austeridad de corto plazo y reducciones de los déficits fiscales, en el fundamental proceso de disminuir las desigualdades de costos reales entre los países solventes y los periféricos. La tarea es difícil.

Es probable que Grecia no pueda soportar más una alternativa de "transformación" y vuelva a su moneda original y, por supuesto a través de una importante desvalorización de la misma, intentar ser competitiva y subsistir. Los mercados ya lo intuyen y, probablemente, el quiebre de ese país no será determinante para el futuro del Euro que, de todas maneras, algo se resentirá. Pero, ¿qué pasaría si Alemania, cansada de financiar los desajustes de los países "gastadores con ansias de crecimiento", dejara el Euro? El Euro se acabaría y Alemania podría incluso crecer aun más. Más al estilo de los "BRICS" (Brasil, Rusia, India, China y, recientemente, Sudáfrica) con la franca apertura comercial hacia los países asiáticos. Precisamente, este enfoque ya se estaría notando en estos últimos meses. La heterodoxia es crítica de los países austeros y ahorradores que, en virtud de ello, crecen e invierten.

LAS SOLUCIONES VERDADERAS

¿Qué solución o proyecto de solución muestran u ofrecen los "heterodoxos"? Parecería que gustan vivir de lo ajeno. Muestran la permanente necesidad de emitir moneda para gastar, para consumir, para desvalorizarla y "valer cada vez menos como país, como empresa, o como persona". ¿Es ésa la solución a la paupérrima crítica que hacen a la crisis, producida por carencia de previsión y ahorro?

Es evidente que un futuro incierto para el Euro determinaría una mayor revalorización del Dólar americano y, con ello, una perspectiva probablemente mediocre para las otras monedas y para las materias primas. La historia y el presente muestran la verdad en las ideas económicas clásicas y que, como tales, son siempre vigentes y originales, en los buenos tiempos y en los malos.

LA RECAUDACIÓN IMPOSITIVA EN ARGENTINA EN EL 2011

Según el Informe de Recaudación de la AFIP la recaudación nacional durante el año pasado ha sido la siguiente (en miles de pesos):

Impuestos: 336.519.786.

a) IVA Bruto: 158.065.866. De este total por IVA Impositivo se recaudaron 100.402.251 y por IVA Aduana 57.663.615. Por IVA neto de devoluciones se recaudaron 154.236.866.

b) Ganancias: 108.597.879. Por Ganancias Impositivo se recaudaron 103.139.950 y por Ganancias Aduanero 5.457.929.

c) Cuentas Corrientes: 36.179.425.

d) Combustibles Líquidos y GNC: 18.131.477.

e) Internos: 10.956.296.

f) Adicional de Emergencia sobre Cigarrillos: 1.026.267.

g) Bienes Personales: 5.891.915.

h) Ganancia Mínima Presunta: 1.356.956.

i) Monotributo. Recursos Impositivos: 2.983.037.

j) Resto: 1.849.668.

k) Devoluciones y Reintegros Fiscales (-): 8.519.000.

Seguridad Social: 176.394.514.

a) Contribuciones: 82.344.106.

b) Aportes: 51.467.442.

c) Obras Sociales: 27.007.657.

d) Riesgos del Trabajo: 12.337.517.

e) Monotributo. Recursos de la Seguridad Social: 3.097.370.

f) Seguro Colectivo de Vida: 10.422.

Facilidades de Pago Pendientes de Distribución: 709.625.

Recursos Aduaneros: 71.974.354.

Comercio Exterior: 68.840.440.

a) Derechos de Exportación: 54.163.355.

b) Derechos de Importación: 14.372.573.

c) Estadística de Importación: 304.937.

d) Factor de Convergencia Neto: -425.

Tasas Aduaneras: 8.304.

Ingresos Brutos: 2.886.857.

Resto: 238.753.

El total de **Recursos Tributarios** llegó a 540.133.757.000 pesos.

Hay que notar que del mencionado total de recursos tributarios, el impuesto a las cuentas corrientes (por \$ 36.179.425.000) fue introducido durante el año 2001, y la mayor parte de los derechos de exportación (por \$ 54.163.355.000) a partir del año 2002 y siguientes. El decir que la recaudación actual tiene casi un 17% de nuevos impuestos.

MAÍZ

El cereal da indicios de recuperación

Los contratos de maíz negociados en Chicago, la referencia por excelencia para los precios de este cereal, no pararon de subir en el transcurso de la última semana. Tras arrancar en mínimos de 14 meses, cinco sesiones consecutivas en terreno positivo devolvieron al mercado a la zona de los u\$s 6,40/bushel, valor cercano al promedio de los últimos meses. A nivel local, en tanto, el volumen de negocios repuntó levemente pero los precios continúan muy deprimidos.

Gran parte de la mejora externa se debió al rally seguido por los precios del trigo, que resultó el gran ganador de la semana. Sin embargo, el maíz presenta fundamentos propios, ya que las existen-

Maíz: Indicadores comerciales de exportación

Al 09/05/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Saldo exportable	12,00	13,94	14,50
Compras exportación	11,58	9,16	9,37
Relación s/saldo exportable	96%	66%	65%
Precios por fijar	1,54	1,18	0,68
	13%	8%	5%
Precios en firme	10,04	7,98	8,69
	84%	57%	60%
Falta vender	0,4	4,8	5,1
Falta poner precio	2,0	6,0	5,8

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

Cereales: ROE Verde aprobados al 17/05/2012

En toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610	326.304	15.277.545	15.603.849
Total 2011	327.927	6.912.186	7.327.195	959.816	18.325.388	19.285.204
Ene/12	189.549	885.589	1.075.138	170.445	661.270	831.715
Feb/12	149.017	735.242	884.259	125.153	248.309	373.462
Mar/12	176.662	4.148.020	4.324.682	92.810	333.695	426.505
Abr/12	17.986	607.521	625.507	59.771	68.332	128.103
May/12	14.158	17.472	31.630	134.159	1.538.920	1.673.079
Sem al 04/05	2.000	2.812	4.812	13.500	285.000	298.500
Sem al 11/05	7.158	14.080	21.238	14.400	424.320	438.720
Sem al 17/05	5.000	580	5.580	106.259	829.600	935.859
Total 2012	547.372	6.393.844	6.941.216	582.338	2.850.526	3.432.864

Elaborado sobre la base de datos publicados por MAGyP (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca). En 2011 hubo autorizaciones por 1.195.562 toneladas de trigo baja proteína.

cias en Estados Unidos son las más bajas de los últimos 16 años y China se encuentra incrementando su participación en el mercado mundial desde el costado importador. Hacia el viernes el maíz con entrega en julio cerró a 250,2 u\$/ton, un 9,4% por encima del ajuste del viernes previo.

Los precios empezaron la semana en valores anormalmente bajos, lo que motivó algunas compras de oportunidad por parte de los especuladores. Durante las ruedas precedentes, el informe de oferta y demanda del USDA había presionado considerablemente sobre el mercado, al presentar una hoja de balance mundial más holgada de lo pensado. Asimismo, la siembra en Estados Unidos muestra una marcada aceleración respecto de años previos. La misma ya se encuentra virtualmente finalizada, casi con cuatro semanas de anticipación al ritmo observado en la campaña 2011/12.

El clima continúa seco en el cinturón maicero, despertando preocupación respecto de los rendimientos una vez finalizada la siembra. Hasta el momento las fuentes oficiales norteamericanas y las primeras estimaciones privadas estiman que se conseguirá un rinde promedio nacional superior a los 100qq/ha, pero jamás se ha logrado llegar a semejante cifra. En consecuencia, si bien cabe esperar una recomposición de los stocks, no sabemos aún si será suficiente para revertir la crítica situación de abastecimiento que experimenta este producto dado que las expectativas lucen muy optimistas.

A mediados de la semana, la noticia de que China adquirió 900.000 toneladas de maíz norteamericano reafirmó la tendencia que venían siguiendo los precios. El gigante asiático experimenta crecientes necesidades de este producto pese a batir récords en la producción. El Centro de Información Nacional Chino de Cereales y Oleaginosas (CNGOIC) ha estimado una cosecha de maíz china récord de 197,5 millones de toneladas en el 2012,

un 3% más que en el año anterior.

Según distintos analistas encuestados por Reuters, las importaciones chinas treparían hasta casi 8 millones de toneladas en el ciclo que culmina en septiembre de 2013. Esto representa un crecimiento del 60% respecto de la actual campaña. El segundo mayor productor y consumidor del cereal ha

experimentado un notable viraje en la última década, pasando de ser un país exportador al cuarto mayor importador mundial. Cabe esperar que esta tendencia se profundice en los años venideros, lo que representa un factor potencialmente alcista para los precios.

A nivel local pudo percibirse un mayor interés por parte de los exportadores, aunque la situación dista de ser la ideal, pues el volumen de negocios sigue siendo muy limitado. Según el Ministerio de Agricultura, el sector exportador efectuó compras por 141.000 toneladas en la semana previa al 9 de mayo. Si bien reducido, este volumen es notablemente más elevado que las 21.300 toneladas que se habían reportado en la semana inmediata anterior.

El mayor interés de la exportación se explica en los nuevos otorgamientos de ROE, que brindan mayor certidumbre respecto de quienes estarán en condiciones de exportar durante los próximos meses. A finales de la semana pasada se otorgaron permisos por 400.000 toneladas, el miércoles por otras 512.000 y el jueves por 365.000 toneladas. Los principales beneficiados con las emisiones fueron Bunge, Cargill y Louis Dreyfus Commodities, cada uno de ellos con 100.000 toneladas.

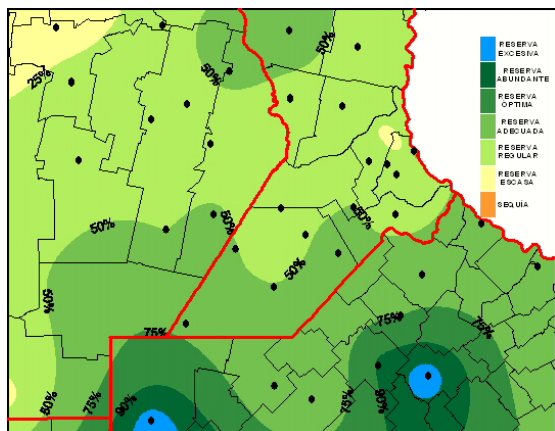
Durante la semana un exportador buscaba maíz con entrega en septiembre en Timbúes, mostrándose dispuesto a pagar u\$s 150/ton. Por el cereal de la nueva campaña, entrega en marzo o abril, el precio es incluso menor a ese. En consecuencia, el mayor interés no logró traducirse en un gran crecimiento de los negocios, ya que -a excepción de casos puntuales- el productor no vende a estos precios.

Los consumos de la región pagaron entre \$ 620 y \$ 650/ton, dependiendo del día y del destino de la mercadería. Llegando al final de la semana, el precio FAS teórico se encontraba por encima de \$ 850/ton, valor que no se había alcanzado en los últimos 40 días.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 17/05/2012



DIAGNÓSTICO:

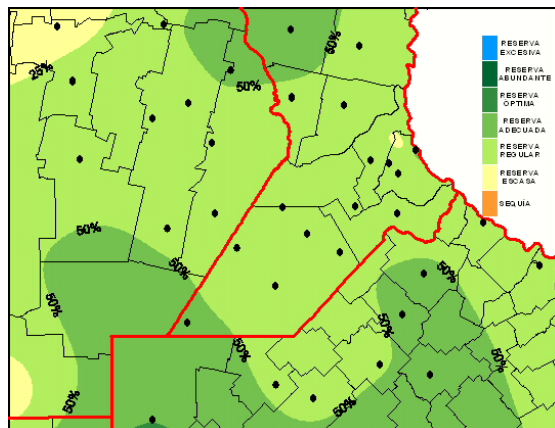
Entre el jueves 10 y el miércoles 16 de mayo se registraron precipitaciones muy dispares en la región GEA. Los registros más importantes se concentraron sobre el Norte de la provincia de Buenos Aires, con una importante disminución hacia el norte de GEA. Entre los acumulados más significativos encontramos a Chacabuco, con 60,4 mm semanales y Junín con 54,8 mm. Ambas localidades ubicadas sobre el norte de Buenos Aires. El resto de la zona GEA recibió precipitaciones con acumulados entre 5 y 15 mm a lo largo de toda la semana. En cuanto a las marcas térmicas, los valores máximos se mantuvieron entre los 23 y 25°C, siendo notablemente inferiores a los de la semana pasada, con valores dentro de los parámetros normales para el mes de mayo. El valor más elevado fue de 26,2°C y se midió en Idiazábal, sobre la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas estuvieron levemente por debajo de las normales para el mes en curso y muy inferiores a las de la semana pasada, con un promedio entre 1 y 3°C. El registro más bajo fue de 0,4°C y se midió en las localidades de Zavalla y Alvarez, ambas en la provincia de Santa Fe. Con estas condiciones y las precipitaciones recibidas en la última semana, se observa que hubo una mejora de las reservas hídricas en toda la franja sur de GEA, mientras que en la zona centro y norte, los suelos presentan un detrimento respecto a la semana previa, siendo entre regulares y adecuadas. Pensando en la campaña de la fina 2012/2013, la situación es dispar sobre GEA, comparando la zona sur, con reservas óptimas, y la zona norte con reservas más pobres. A partir de ahora, para comenzar la nueva campaña con humedad del suelo óptima en toda la zona GEA se necesitarían, en los próximos 15 días, precipitaciones con acumulados en torno a los

20 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:

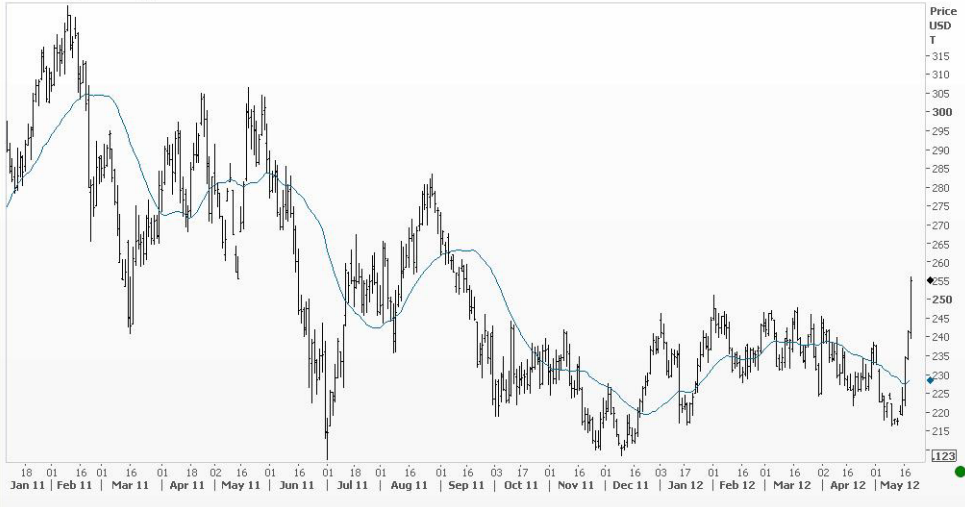
La semana comprendida entre el jueves 17 y el miércoles 23 de mayo comenzará con el avance de un sistema frontal frío que provocará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Las mismas comenzarán sobre el sudoeste de la región, a partir de la tarde del jueves 17, luego, el frente frío se desplazará hacia el noreste, generalizando las tormentas a toda la zona GEA. Los acumulados previstos serán importantes en zonas puntuales, donde podrían alcanzar los 50 o 60 mm. Durante el sábado habrá un mejoramiento temporario, pero de corta duración, manteniéndose con abundante nubosidad. A partir de la tarde o noche del sábado, una segunda perturbación causará nuevas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, pudiendo ser fuertes algunas de ellas. Las condiciones de inestabilidad, con probabilidad de lluvias y tormentas se mantendrán a lo largo de toda la semana. Recién entre el martes a la noche y el miércoles ingresará una masa de aire muy frío y seco que provocará el descenso de las marcas térmicas y la estabilización de las condiciones. La semana en general estará signada por la presencia de lluvias y tormentas, con abundante nubosidad, por lo que será un período con escasa radiación solar. Las marcas térmicas no presentarán grandes variaciones hasta el miércoles 23, momento en el cual se observará un significativo descenso de temperatura que puede generar algunas heladas en la región. También se mantendrá muy alto el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera debido a la importante circulación del sector norte que prevalecerá sobre toda la zona central del país. Cabe destacar que si bien habrá rotaciones de viento al sector sur, durante la mayor parte del período el mismo será del sector norte con moderada a fuerte intensidad y algunas ráfagas asociadas.

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



www.bcr.com.ar/gea

El trigo llega a máximos del año en CBOT



condiciones de humedad de los suelos. El Estado de Kansas, el principal productor del trigo duro de alta calidad panadera, es uno de los más perjudicados. Si bien se esperan algunas lluvias para el fin de semana, será necesaria mayor ayuda del

TRIGO

El protagonista de la semana

Las considerables subas externas y la activa operatoria a nivel local coadyuvieron para que -en los últimos días- el trigo recobrara algo del protagonismo que había perdido frente a otros cultivos. En el mercado de Chicago la semana finalizó con subas del 16,4%, mientras que en nuestro país la demanda fue diversa y acabó convalidando precios mayores a los de la semana pasada.

En las plazas de referencia el clima direccionó al cereal hacia nuevas alzas, logrando contrarrestar el impacto desfavorable de una tercera semana consecutiva con el dólar ganando terreno frente al resto de las monedas y los mercados accionarios operando en terreno negativo. El incremento semanal de los precios en CBOT resultó nada menos que de 36 u\$/ton, alcanzando por primera vez desde septiembre la marca de u\$ 255/ton.

Los fondos de inversión mantienen carteras netas vendidas en trigo, que llegan a 91.203 contratos según informó el viernes la CFTC. Esta circunstancia acelera la volatilidad cuando aparecen factores fundamentales que conducen a cubrir las posiciones cortas. Pequeños movimientos en alza incrementan las pérdidas de los futuros vendidos, que se cancelan mediante compras que fortalecen la suba inicial.

Lo cierto es que las regiones productoras de trigo en Estados Unidos están experimentando clima muy seco y fuertes vientos, lo que castiga las

condiciones de humedad de los suelos. El Estado de Kansas, el principal productor del trigo duro de alta calidad panadera, es uno de los más perjudicados. Si bien se esperan algunas lluvias para el fin de semana, será necesaria mayor ayuda del

clima. Los primeros trabajos de cosecha están programados para la semana que viene, empezando cerca de veinte días antes de lo habitual. Durante la primera semana de mayo se realizó un tour por la zona productora de trigo rojo duro de invierno que estimó los rendimientos en un promedio de 33qq/ha, fijando la producción del estado de Kansas en 11 millones de toneladas. Pero debido a que más recientemente la temperatura trepó por encima de los 30°C, algunos productores comenzaron a sostener que esa estimación debería ajustarse a la baja al menos en 2 millones de toneladas.

En Europa también se siente la preocupación por el estado de los cultivos en Rusia y en Ucrania. Los trigos se encuentran espigando y con importantes requerimientos hídricos, pero la primavera se muestra excesivamente seca. No obstante, lo más prudente es esperar unos diez días para evaluar los daños. De confirmarse las pérdidas en el volumen de cosecha podría verse afectado el ritmo de embarques de la zona del Mar Negro. En los mercados europeos más representativos los precios llegaron a máximos de once meses.

En Australia y Argentina los trabajos de siembra están comenzando y el primero de estos países tampoco cuenta con condiciones climáticas favorables, situación que demora el inicio en los grandes cinturones trigueros del este y el oeste. En nuestro país, en cambio, los problemas del trigo no son estrictamente climáticos. Diversos factores han llevado a los productores a sustituir este cereal por otros cultivos, lo que permite evidenciar una considerable caída en la intención de siem-

bra.

Según datos de la Bolsa de Cereales, hasta el momento se llevan sembradas unas 100.000 hectáreas de este cultivo, partiendo de un nivel total proyectado de cuatro millones de hectáreas. Sin embargo, distintos relevamientos entre los proveedores de insumos y los expertos del sector arrojan expectativas mucho más pesimistas respecto del área final de cobertura que tendrá el cultivo.

El Ministerio de Agricultura, en tanto, publicó el jueves su informe mensual de estimaciones. Según el organismo, la superficie a implantar se ubicará cerca de las 4 millones de hectáreas, lo que representaría una caída del 13,6% respecto al ciclo anterior. La campaña 2012/13 empezaría con stocks superiores a 300.000 toneladas, aunque algunas fuentes privadas trabajan con un volumen más elevado. El área de cebada cervecera, en tanto, llegaría a 1,25 millones de hectáreas y sería la más elevada de la historia. Dado que se trata de cifras muy preliminares, lo más prudente es examinar posteriores revisiones para no sacar conclusiones apresuradas.

En los últimos días el mercado volvió a mostrarse dinámico, con una importante diversidad de precios y compradores en la búsqueda de la mercadería. En nuestro recinto la exportación pagó u\$s 150/ton por el forward a 90 días o u\$s 155/ton por la mercadería de la nueva campaña, a entregarse en diciembre. Por su parte, la molinería pagó cerca de \$ 750/ton por trigo con gluten 28.

Las demandas por calidad convalidaron las subas externas. La exportación en Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco llegó a pagar u\$s 170/ton por trigo con proteína 10,5% y PH 78 con entrega a mediados de agosto, igual precio que otro comprador que buscaba la entrega en diciembre. En ambos casos los precios fueron sustancialmente mejores a los escuchados la semana pasada.

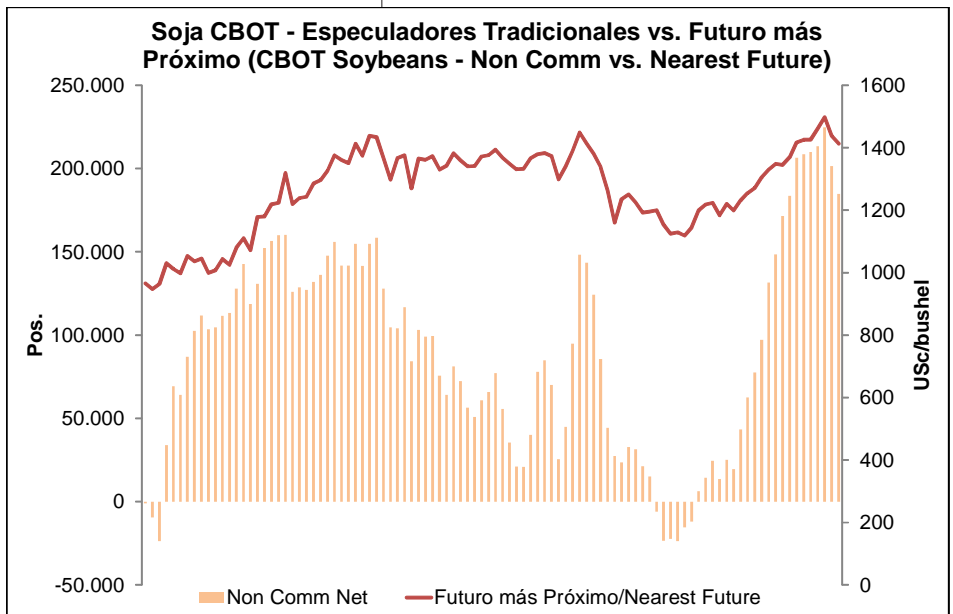
SOJA

Pese a la volatilidad, los fundamentales se mantienen alcistas

Los futuros de soja en CBOT cerraron con bajas el día viernes en relación al mismo día de la semana anterior (especialmente en las posiciones más lejanas), a pesar de haber subido durante tres de las cinco sesiones de la semana debido a una liquidación de posiciones compradas y al desarme de posiciones en spreads intra e inter mercado.

Hasta el jueves, la suba en el mercado estuvo sustentada en el impulso de la demanda externa de soja estadounidense. Luego de que el USDA confirmase la venta de 480.000 toneladas a China a entregar en el actual año comercial 2011/12, el contrato más cercano (con vencimiento en julio) cerró el día 17 con un incremento del 2,3% respecto al viernes de la semana pasada, mientras que el contrato noviembre había caído un (-1,1%). Ello implicó que el posicionamiento en spread intramercado julio/noviembre (generase un aumento del mismo de u\$s 1,06 el viernes 11 de mayo a u\$s 1,10 el jueves, con una mejora del 3,4%.

El día viernes sin embargo, la liquidación de posiciones compradas por parte de los fondos condujo a una abrupta caída de todos los contratos, aunque los futuros más cercanos cayeron relativamente más mientras los operadores deshacían sus compras en spread julio/noviembre, llevando el



Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 17/05/2012

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	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Año 2011	1.681.985	2.048.796	3.730.781	11.903.690	14.135.871	26.039.724	3.521.596	5.216.316	8.737.912	8.840.101
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
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	51.295	100.700	151.995	205.879	448.000	653.879	22.700	158.000	180.700	181.570
Sem al 04/05				45.272		45.272	9.200	35.000	44.200	44.200
Sem al 11/05	20.000	85.700	105.700	580	178.000	178.580	5.000	60.000	65.000	65.314
Sem al 17/05	31.295	15.000	46.295	160.027	270.000	430.027	8.500	63.000	71.500	71.755
Año 2012	460.255	814.762	1.275.017	4.439.355	6.286.985	10.726.340	783.358	3.888.700	4.672.058	4.678.262

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

mismo a u\$s 1,09.

Por otro lado, los inversores también salieron de sus posiciones compradas en soja/vendidas en trigo (spread inter-mercado) ante los temores de que el clima seco dañe los rindes potenciales del trigo en las planicies de EEUU, Rusia y China, mientras que para la soja el clima permanece mayormente favorable en el Medio Oeste estadounidense.

La liquidación de posiciones por parte de los fondos, como hemos comentado en ediciones anteriores, es el talón de Aquiles del mercado luego de que los mismos mantuviesen al 01 de mayo un stock de contratos comprados récord de todos los tiempos. A partir de allí, en las dos semanas sucesivas las turbulencias externas llevaron a los especuladores a deshacerse de 40.151 contratos hasta llegar a los 184.671 (es decir, un 18% menos) tal como puede observarse en el gráfico adjunto.

Del lado de los fundamentals, la debilidad de la soja estuvo en un volumen de exportaciones semanales inferior a lo que vaticinaba el mercado (0,7 millones de toneladas vs 1,0-1,4 millones) y las noticias de que China vendería 600.000 toneladas de sus reservas domésticas la semana que viene, posiblemente reduciendo sus compras en el mercado internacional, con el objeto de pisar los precios internos. Incluso, algunos rumores indicaban que el Estado podría estar dispuesto a vender hasta 2,5 millones de toneladas para abastecer a la industria procesadora.

Los altibajos de Chicago tuvieron su impacto en el mercado local, donde el día de mayor volumen de operaciones fue el jueves, cuando las subas externas permitieron a la oleaginosa transarse a \$ 1.550 por tonelada en nuestro recinto.

Otra noticia potencialmente alcista para el mercado, proviene del nuevo recorte en la estimación oficial de producción de soja argentina 2011/12 que en su informe de mayo estableció en

41,5 millones de toneladas, aún 0,6 millones por encima del proyectado por GEA. Desde este servicio de la Bolsa de Comercio de Rosario vemos que la cosecha de soja en la zona núcleo núcleo ya se encuentra prácticamente finalizada.

Del lado de los indicadores comerciales, vemos que en Argentina ya se ha comprometido el 60% del volumen total de soja que estima cosecharse, siendo este volumen muy superior al promedio de las últimas campañas. En Brasil, a su vez, se habla de que ya se habría vendido el 85% de la cosecha estimada para este año.

Con ello otra vez vemos un panorama de oferta muy ajustada en el mediano plazo, que le da al mercado un sustento alcista. Sin embargo, la gran incógnita es el accionar de los fondos cuando el foco de atención está puesto en la evolución de la economía global.

En este sentido, el riesgo proviene especialmente desde tres fuentes: Estados Unidos, donde no se resuelven los problemas del mercado de trabajo y las pérdidas de JPMorgan no encuentran techo, China (principal comprador mundial) por el temor de que las tasas de crecimiento comiencen a moderarse y el impacto que ello pueda tener sobre el mercado de commodities agrícolas, y Europa, donde sobre todo Grecia pero también España están en el ojo de la tormenta, a lo que se le suma el cambio político del liderazgo francés, ahora en manos de un socialista, y los indicios acerca de que la actual Primer Ministro Angela Merkel no tiene aseguradas las próximas elecciones.

Lo anterior es lo que imprime de volatilidad la cotización de la oleaginosa en el mercado externo, reflejo de lo cual vemos el resultado en precios de esta semana. Sin embargo, aún no hay señales suficientes para suponer que la tendencia alcista subyacente se haya agotado.

Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051
www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 40° - Fechas: 15 al 18/05/2012

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.281	22	8,57	11,40	9,69			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	291	3	7,50	9,12	8,37			
Bovino	Novillos holando	En Pie	525	17	5,58	8,70	7,35			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	193	6	7,00	8,02	7,58			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	160	4	7,60	18,10	9,47			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	32	1	18,50	18,50	18,50			
Bovino	Temeras	En Pie	3.482	44	9,50	14,25	11,46			
Bovino	Temeros	En Pie	7.014	92	9,50	14,00	11,71			
Bovino	Temeros holando	En Pie	657	19	8,35	9,85	9,09			
Bovino	Temeros/as	En Pie	5.659	77	8,90	18,00	11,15			
Bovino	Toros	En Pie	9	4				6.500,00	6.500,00	6.500,00
Bovino	Toros para faena	En Pie	43	2	5,00	5,65	5,30			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	284	3				1.630,00	2.000,00	1.740,85
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.538	30	4,80	6,70	5,84			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	445	10	2,88	6,72	6,15			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.328	23	8,30	11,22	9,65	3.000,00	3.000,00	3.000,00
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	349	7	10,60	10,60	10,60	2.800,00	3.100,00	3.044,77
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.988	52				2.550,00	4.700,00	3.294,73
Bovino	Vientres entorados	En Pie	115	3				2.100,00	2.700,00	2.377,39
Equino	Equinos	En Pie	11	2				1.800,00	6.100,00	2.190,91
Ovino	Ovinos	En Pie	24	1				310,00	310,00	310,00
Totales			25.428	422						

Bolsa de Comercio de Rosario

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	11/05/12	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro							819,11	
Girasol							1.465,57	
Soja			1.516,00	1.525,00	1.536,00	1.525,67	1.422,05	7,3%
Sorgo			590,00	620,00	650,00	620,00	743,89	-16,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.355,00	1.355,00			1.355,00	1.415,61	-4,3%
Soja		1.480,00				1.480,00	1.414,22	4,7%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.450,00	1.450,00	1.450,00			1.450,00	1.465,57	-1,1%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.380,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.350,00	1.362,00	1.421,16	-4,2%
Soja		1.380,00	1.400,00			1.390,00	1.367,20	1,7%

* 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	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	11/05/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
Aceites (s)							
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	
Subproductos (s)							
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	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	Var.%	11/05/12
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 / PH 76	u\$s 170,00	170,00					170,00
Exp/SM-AS	15/08 a 15/09	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 165,00	165,00	170,00				165,00
Exp/GL	15/08 a 15/09	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	148,00	148,00	150,00			150,00
Exp/SM-AS	20/08 a 20/09	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s			170,00	170,00		
Exp/SM	Dic '12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s 160,00	160,00	165,00	170,00	170,00	3,0%	165,00
Exp/Tmb	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	155,00	155,00		
Exp/SL	Dic '12	Cdo.	M/E	u\$s		155,00	155,00			
Exp/SL	Dic '12	Cdo.	Prot. 10 / PH 78	u\$s				170,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	640,00	640,00	650,00	650,00	3,2%	630,00
Cons/EI Fortin	C/Desc.	Cdo.	M/E			620,00				
Exp/Tmb	Sept '12	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00				
Exp/SL	Mar/Abr '13	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	145,00			
Sorgo										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	570,00	570,00					
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	580,00	580,00	600,00	630,00	650,00	12,1%	580,00
Exp/SM	Jun/Jul '12	Cdo.	Bajo Tanino	u\$s		155,00	155,00			
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1490,00	1510,00	1510,00	1530,00	1520,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1490,00	1510,00	1510,00	1530,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1490,00	1510,00	1520,00	1530,00	1520,00	1,3%	1500,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1490,00	1510,00	1510,00	1530,00	1520,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1510,00	1510,00	1530,00			
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1510,00	1510,00	1530,00	1520,00		
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1380,00	1380,00	1400,00	1390,00	1,5%	1370,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	1360,00	1380,00	1380,00	1400,00	1390,00	1,5%	1370,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1450,00	1430,00	1450,00	0,0%	1450,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	0,0%	1450,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1450,00	1450,00	1450,00	1450,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00	1450,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR052012	607.439	566.406	4,472	4,469	4,465	4,468	4,470	
DLR062012	348.180	534.497	4,522	4,524	4,517	4,519	4,523	0,13%
DLR072012	158.341	340.480	4,574	4,577	4,577	4,577	4,580	0,28%
DLR082012	41.743	182.280	4,638	4,633	4,633	4,633	4,635	0,24%
DLR092012	36.258	273.491	4,690	4,689	4,685	4,690	4,693	0,36%
DLR102012	134.773	218.693	4,759	4,755	4,748	4,746	4,752	0,47%
DLR112012	155.886	142.574	4,821	4,813	4,800	4,805	4,807	0,40%
DLR122012	37.060	55.340	4,872	4,873	4,873	4,873	4,875	0,41%
DLR012013		35.650	4,925	4,930	4,931	4,931	4,933	0,61%
DLR022013	2.514	40.608	4,995	5,000	5,010	5,000	5,006	0,66%
DLR032013	4.180	20.548	5,052	5,060	5,073	5,068	5,074	0,87%
DLR042013	300	3.400	5,125	5,133	5,135	5,130	5,136	0,41%
RFX000000	640	1.065	4,442	4,442	4,447	4,451	4,458	0,44%
ECU062012		3.500	5,807	5,751	5,738	5,732	5,747	-1,53%
ECU092012	207	357	6,000	5,952	5,928	5,933	5,938	-1,59%
ORO062012	1.302	3696,00	1570,00	1562,20	1547,20	1581,00	1595,20	0,00
ORO092012			1573,00	1565,20	1550,20	1585,50	1599,70	0,01
ORO102012			1574,00	1566,20	1551,20	1587,00	1601,20	0,01
ORO122012	921	2908,00	1577,40	1569,20	1553,90	1590,40	1603,50	0,01
WTI052012	88	518	94,90	93,30	92,90	92,90	91,62	-0,05
WTI122012	510	915	97,00	96,28	95,15	94,78	93,74	-0,04
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052012	1.853	2.539	336,50	340,00	341,00	344,50	341,50	0,74%
ISR062012	120	40				345,70	342,50	
ISR072012	1.890	2.258	339,80	343,00	342,60	346,30	343,90	0,64%
ISR092012	365	159	340,60	344,00	344,00	346,30	344,40	0,26%
ISR112012	1.001	1.782	342,60	345,80	345,70	348,30	346,60	0,17%
ISR052013	880	853	297,20	300,50	301,20	301,50	298,60	-0,03%
TRIO00000		206	150,00	151,00	152,00	151,00	158,00	6,76%
TRIO52012	9	40	150,00	151,00	152,00	151,00	158,00	6,76%
TRIO72012	6	36	157,00	159,00	157,00	156,00	161,00	3,54%
TRIO82012		2	159,00	161,00	159,00	158,00	163,00	3,49%
TRIO92012		7	161,00	163,00	165,00	164,00	166,00	4,08%
TRIO12013	17	380	160,00	162,00	160,00	160,00	160,00	0,63%
MAIO00000		590	152,50	154,50	155,50	155,50	155,50	3,32%
MAIO52012			152,50	154,50	155,50	155,50	155,50	3,32%
MAIO72012		65	153,00	153,00	156,00	156,00	154,50	3,00%
MAIO42013			151,00	152,00	154,50	152,50	152,50	2,01%
SOF000000			339,50	342,00	344,00	346,20	342,00	0,44%
SOF052012	92	123	339,50	342,00	344,00	346,20	342,00	0,44%
SOF062012	1	147	342,00	342,00	344,50	347,20	343,00	-0,58%
SOF072012	293	2.550	343,80	347,50	348,20	350,80	348,80	0,63%
SOF082012		378	344,50	348,00	348,50	351,00	349,00	0,14%
SOF092012		689	345,50	349,00	349,00	351,00	349,50	
SOF112012	59	1.775	346,30	350,40	349,50	351,50	350,60	0,17%
SOF052013	20	394	299,00	303,00	303,00	303,00	301,00	0,07%
SOJ000000		3.019	342,00	345,50	345,50	348,00	346,00	1,17%
SOJ052012	8	48	342,00	345,50	345,50	348,00	346,00	1,17%
SOJ072012	47	148	344,30	348,00	349,00	351,30	349,00	0,43%
SOJ082012		20	345,50	348,50	349,30	351,50	349,50	0,29%
SOJ092012			346,50	349,50	349,50	351,50	349,80	0,09%
SOJ112012	85	813	347,00	350,50	350,00	352,00	350,60	0,23%
SOJ052013	31	1.146	300,50	303,50	303,50	303,50	301,50	-0,07%
SOY062012	566	2.721	509,70	519,20	522,50	528,00	516,30	-0,33%
SOY102012	454	359	475,80	479,50	478,50	480,00	474,00	-2,37%
TOTAL	1.538.139	2.450.213						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	En US\$
PUT										
ISR052012	330	put	240	15	1,900	1,000		0,300		
ISR052012	334	put	140	11		1,800	0,800			
ISR052012	346	put	2		10,500					
ISR112012	314	put	21	142				3,000		
ISR112012	318	put	128	569				3,900		
ISR112012	322	put	16	68				4,700		
ISR112012	326	put	8	8				5,500		

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12
CALL									
DLR112012	4,30	call	327	327					
DLR112012	4,73	call	327	327					
ISR052012	306	call	2	72				38,700	
ISR052012	322	call	2	219		16,700			
ISR052012	330	call	8	91					11,300
ISR052012	338	call	2	232		4,400			
ISR052012	342	call	86	40		3,000			3,000
ISR052012	346	call	240	133	1,100	1,700	1,000		

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	14/05/12			15/05/12			16/05/12			17/05/12			18/05/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	

FINANCIEROS

En \$ / U\$S

DLR052012	4,475	4,469	4,472	4,475	4,469	4,469	4,470	4,465	4,465	4,470	4,464	4,468	4,472	4,468	4,469	####
DLR062012	4,522	4,517	4,522	4,527	4,522	4,526	4,522	4,516	4,517	4,522	4,519	4,519	4,523	4,515	4,523	####
DLR072012	4,575	4,567	4,573	4,583	4,576	4,577	4,577	4,573	4,573	4,579	4,577	4,577	4,582	4,573	4,580	####
DLR082012	4,638	4,625	4,638	4,645	4,633	4,633	4,633	4,633	4,633	4,640	4,633	4,633	4,638	4,635	4,638	####
DLR092012				4,690	4,689	4,689	4,689	4,685	4,687	4,695	4,695	4,695	4,699	4,690	4,698	####
DLR102012	4,759	4,759	4,759	4,765	4,750	4,755	4,754	4,745	4,748	4,750	4,745	4,746	4,755	4,749	4,752	####
DLR112012	4,830	4,785	4,821	4,835	4,802	4,813	4,805	4,795	4,800	4,820	4,804	4,805	4,808	4,802	4,807	####
DLR122012	4,860	4,860	4,860	4,875	4,873	4,873	4,878	4,868	4,874	4,874	4,873	4,874				
DLR022013				5,020	5,020	5,020	5,010	5,009	5,010	5,020	5,020	5,020	5,006	5,005	5,006	####
DLR032013				5,100	5,060	5,060	5,080	5,078	5,078	5,068	5,068	5,068				
DLR042013							5,135	5,135	5,135							
RFX000000				4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	4,463	4,455	4,463	4,470	4,466	4,470	
ECU092012	6,000	6,000	6,000	5,958	5,952	5,952										
ORO062012	1570,3	1565,5	1570,0	1564,2	1562,0	1562,2	1560,5	1544,6	1545,0	1583,0	1560,4	1578,5	1598,5	1594,0	1594,0	-0,1%
ORO122012	1576,2	1574,3	1576,2	1572,7	1565,0	1570,7	1565,6	1551,6	1551,7	1592,3	1566,8	1589,5	1607,9	1600,2	1603,5	
WTI052012	94,53	94,29	94,53	95,00	94,42	94,42				92,90	92,90	92,90				
WTI112012	96,80	96,45	96,48	96,93	96,04	96,04	95,43	95,43	95,43				94,20	94,20	94,20	

AGRÍCOLAS

En U\$S / Tm

ISR052012	337,0	334,7	336,3	340,0	337,2	340,0	341,3	338,2	341,0	345,5	343,4	344,5	344,5	340,5	341,5	0,7%
ISR062012										345,7	345,7	345,7				
ISR072012	339,8	338,0	339,8	343,5	341,2	342,6	344,0	342,0	342,3	346,5	344,7	346,3	345,1	342,8	343,1	0,5%
ISR092012	340,6	340,5	340,6	344,0	342,5	344,0	344,5	344,0	344,0	347,5	346,0	346,0	344,7	344,4	344,4	-1,5%
ISR112012	343,4	341,8	342,4	346,0	344,0	345,8	346,3	344,5	345,5	349,0	347,1	348,3	348,3	346,0	346,5	0,1%
ISR052013	297,0	294,2	297,0	300,7	298,8	300,5	301,4	300,0	301,2	303,9	301,0	301,5	301,3	298,1	298,6	0,0%
TRIO52012	150,0	150,0	150,0										158,0	158,0	158,0	7,5%
TRIO72012							157,0	157,0	157,0							
TRIO12013										160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	
SOF052012							345,5	344,0	344,0	347,0	346,2	346,2	342,0	342,0	342,0	0,4%
SOF072012	344,4	343,5	343,6	347,0	344,3	347,0	349,0	348,2	348,2	352,0	350,8	350,8	348,8	348,0	348,8	0,6%
SOF112012	346,1	346,0	346,1	350,4	350,4	350,4	349,8	349,5	349,5	353,7	351,5	351,5	351,0	351,0	351,0	0,3%
SOF052013	298,7	298,5	298,5										302,0	301,0	301,0	0,1%
SOJ052012				345,5	345,5	345,5										
SOJ072012	345,1	344,1	344,1	347,4	345,7	347,4	349,5	349,0	349,5	351,5	351,3	351,3	349,4	349,4	349,4	
SOJ112012	346,3	345,7	346,3	350,5	347,1	350,5				352,0	352,0	352,0	351,7	350,5	350,5	0,2%
SOJ052013										304,5	303,5	303,5	303,3	301,0	301,0	-0,2%
SOY062012	513,5	511,0	513,5	519,0	516,0	518,5	520,4	520,4	520,4	531,3	526,9	526,9				
SOY102012	480,0	476,5	476,5	481,1	478,6	479,7	478,0	478,0	478,0	483,0	480,0	480,0	475,6	475,6	475,6	-1,8%

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

2.470.090

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	var.sem.
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	2.600	1.300	161,50	161,00	161,50	160,00	160,00	0,31%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	9.800	115.900	162,50	164,50	162,50	161,00	163,20	1,05%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	2.100	29.400	169,00	171,00	168,50	167,00	169,20	1,32%
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	1.800	42.500	160,00	162,00	160,00	158,50	161,50	1,70%
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	100	8.600	170,00	172,00	169,50	168,50	171,00	0,29%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013		9.400	177,00	178,00	177,00	177,00	179,00	1,13%
TRIGO ING. WHITE 05/2012			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
TRIGO ING. WHITE 07/2012			101,50	102,00	102,00	102,00	102,00	0,49%
TRIGO QUEQUEN 05/2012			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO QUEQUEN 07/2012		7.800	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO QUEQUEN 01/2013		100	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	var.sem.
TRIGO ROSARIO 05/2012	200		89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	
TRIGO ROSARIO 07/2012		3.400	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
TRIGO ROSARIO 01/2013		9.200	99,00	99,00	99,00	99,00	99,50	0,51%
TRIGO Art.12 TRIGO 05/2012			105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	
MAIZ ROSARIO 05/2012	2.700	400	152,50	154,50	155,50	155,50	155,50	3,32%
MAIZ ROSARIO 07/2012	32.500	211.000	153,00	153,50	156,00	155,90	154,50	3,00%
MAIZ ROSARIO 09/2012	3.200	14.500	155,50	156,00	158,00	156,80	157,50	3,28%
MAIZ ROSARIO 12/2012	22.900	44.500	159,50	159,00	160,50	161,30	162,50	4,10%
MAIZ ROSARIO 04/2013	7.200	42.000	151,00	152,00	154,20	152,50	152,50	2,01%
MAIZ ROSARIO 07/2013		100	159,50	160,00	162,00	160,00	159,50	0,95%
SORGO ROSARIO 07/2012		200	144,00	144,00	141,00	141,00	148,00	2,78%
SOJA ING. WHITE 05/2012	600	1.500	96,50	96,50	96,50	90,00	92,00	-4,66%
SOJA ING. WHITE 07/2012	1.600	14.900	98,00	98,00	98,00	95,50	99,50	-0,50%
SOJA QUEQUEN 05/2012	300	1.200	70,00	70,00	70,00	68,00	70,00	
SOJA QUEQUEN 07/2012		100	83,00	83,00	83,00	82,00	82,00	-1,20%
SOJA ZARATE 05/2012	500		86,00	88,00	88,00	88,00	88,00	2,33%
SOJA ZARATE 06/2012	200				85,00	85,00	86,00	
SOJA VILLEGAS 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 05/2012	4.100	4.100	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FABRICA ROSARIO 06/2012		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	68.100	116.300	343,80	348,00	348,00	349,50	348,00	0,72%
SOJA ROSARIO 06/2012	200	11.000	343,00	347,00	346,50	348,50	347,00	0,58%
SOJA ROSARIO 07/2012	168.700	595.000	344,00	348,30	348,70	349,90	347,80	0,38%
SOJA ROSARIO 08/2012	100	10.300	345,00	348,50	348,50	349,50	347,50	-0,14%
SOJA ROSARIO 09/2012	39.600	71.700	344,50	349,00	349,30	351,60	348,50	0,14%
SOJA ROSARIO 11/2012	135.700	485.000	346,90	349,90	350,30	351,80	349,50	0,14%
SOJA ROSARIO 05/2013	55.600	425.800	299,20	303,50	304,00	304,00	301,00	
SOJA ROSARIO 07/2013		400	303,00	306,00	306,00	306,00	303,00	-0,66%
CEBADA QUEQUEN 12/2012		2.940	157,00	157,00	157,00	157,00	157,00	
CEBADA QUEQUEN 01/2013	2.940	19.590	159,00	160,00	160,00	160,50	165,00	3,77%
CEBADA QUEQUEN 03/2013		930	164,00	165,00	165,00	165,50	170,00	1,80%
CEBADA ING. WHITE 01/2013		570	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
CEBADA ROSARIO 01/2013		2.460	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
CEBADA ZARATE 01/2013		270	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	var.sem.
Trigo BA Inmed./Disp			715,00	715,00	715,00	705,00	710,00	0,71%
Maiz BA Inmed./Disp			724,00	725,00	725,00	725,00	725,00	2,84%
Soja Ros Inmed./Disp.			1.525,00	1.530,00	1.530,00	1.545,00	1.530,00	0,13%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.525,00	1.530,00	1.530,00	1.545,00	1.530,00	0,13%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	14/05/12			15/05/12			16/05/12			17/05/12			18/05/12			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	161,1	161,0	161,1	162,0	161,0	161,5	162,0	161,5	161,5	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	0,3%
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	164,0	162,0	163,0	165,0	163,3	163,3	163,5	162,5	162,5	162,0	161,0	162,0	163,5	160,0	163,2	0,1%
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	169,0	168,5	169,0	171,0	170,0	170,0							166,5	166,5	166,5	
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	160,0	160,0	160,0	162,0	161,0	161,0	161,5	161,5	161,5	160,0	160,0	160,0	162,0	160,0	161,5	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013				169,0	169,0	169,0							171,0	171,0	171,0	
MAIZ ROSARIO 05/2012	155,0	155,0	155,0	154,0	154,0	154,0	155,0	155,0	155,0	154,0	154,0	154,0				
MAIZ ROSARIO 07/2012	154,0	152,0	153,5	154,0	152,5	152,5	157,0	154,0	157,0	156,5	155,5	156,0	155,5	154,5	154,5	2,3%
MAIZ ROSARIO 09/2012	155,5	154,5	155,5	157,0	155,0	155,0				157,0	157,0	157,0				
MAIZ ROSARIO 12/2012	159,5	157,0	159,0	161,0	158,0	158,0	161,5	161,0	161,5	161,6	161,0	161,6				
MAIZ ROSARIO 04/2013	151,0	150,0	150,0	153,0	151,0	151,0	152,5	152,0	152,5	152,0	152,0	152,0				
SOJA ING. WHITE 05/2012							93,0	93,0	93,0							
SOJA ING. WHITE 07/2012	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				99,5	99,5	99,5				
SOJA QUEQUEN 05/2012										69,5	68,0	69,5				
SOJA ZARATE 05/2012				88,0	88,0	88,0										
SOJA ZARATE 06/2012							85,0	85,0	85,0				86,0	86,0	86,0	
SOJA FAB. ROSARIO 05/2012							99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	
SOJA ROSARIO 05/2012	344,0	340,5	342,5	348,0	343,8	347,0	348,4	347,0	347,0	352,0	349,0	350,0	350,0	347,8	347,8	1,1%
SOJA ROSARIO 06/2012							346,5	346,5	346,5				348,0	348,0	348,0	
SOJA ROSARIO 07/2012	344,6	342,0	344,5	349,0	344,5	348,5	349,0	347,5	348,1	352,1	349,5	350,2	349,8	347,8	347,8	0,2%
SOJA ROSARIO 09/2012	344,5	343,0	344,5	349,5	345,5	349,5	349,5	348,0	349,3	352,0	350,7	351,0				
SOJA ROSARIO 11/2012	347,0	344,8	347,0	351,0	346,3	350,8	350,5	349,0	349,6	353,8	351,3	352,5	351,6	349,5	349,5	
SOJA ROSARIO 05/2013	301,0	297,8	301,0	304,0	302,0	303,9	304,0	303,5	303,7	306,0	303,0	303,5	303,0	301,0	301,0	-0,2%
CEBADA QUEQUEN 01/2013	160,0	159,0	160,0	159,7	159,7	159,7	161,0	161,0	161,0	159,0	159,0	159,0	165,0	163,0	163,0	2,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		247,00	247,00	247,00	247,00	250,00	247,00	1,21%
Precio FAS			176,59	176,59	176,60	176,61	178,82	176,60	1,26%
Precio FOB	Jun'12		247,50	247,50	247,50	247,50	v 260,00	246,00	5,69%
Precio FAS			177,09	177,09	177,10	177,11	188,82	175,60	7,53%
Precio FOB	Jul'12		247,50	247,50	247,50	250,00	v 260,00	245,00	6,12%
Precio FAS			177,09	177,09	177,10	179,61	188,82	174,60	8,14%
Precio FOB	Dic'12		v 255,00	v 255,00	v 250,00	v 250,00		v 253,00	
Precio FAS			184,59	184,59	179,60	179,61		182,60	
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	May'12			v 255,00	v 255,00	v 255,00	255,00	v 255,00	
Precio FAS				184,09	184,10	184,11	183,32	184,10	-0,42%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	May'12		247,50	247,50	248,50	248,50	255,00	245,00	4,08%
Precio FAS			176,59	176,59	177,60	177,61	183,32	174,10	5,30%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		237,00	245,00	255,00	255,00	256,00	237,00	8,02%
Precio FAS			178,02	184,23	191,99	192,00	192,77	178,02	8,29%
Precio FOB	Jun'12		237,10	242,31	251,27	251,96	v 258,06	235,62	9,52%
Precio FAS			178,12	181,55	188,26	188,96	194,83	176,64	10,30%
Precio FOB	Jul'12		237,10	242,31	251,27	251,96	v 258,06	236,41	9,16%
Precio FAS			178,12	181,55	188,26	188,96	194,83	177,43	9,81%
Precio FOB	Ago'12		v 239,36		v 250,78	v 251,37	v 254,52	v 236,60	7,57%
Precio FAS			180,39		187,77	188,37	191,29	177,63	7,69%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		176,00	189,00	189,00	189,00	190,00	176,00	7,95%
Precio FAS			130,72	140,98	140,98	140,64	141,45	130,43	8,45%
Precio FOB	Jun'12		166,53	172,14	181,10	183,06		166,73	9,80%
Precio FAS			121,25	124,12	133,08	134,71		121,16	11,18%
Precio FOB	Jul'12		166,53	172,14	181,10	183,06		166,73	9,80%
Precio FAS			121,25	124,12	133,08	134,71		121,16	11,18%
Precio FOB	Ago'12		v 173,02	v 176,37	v 181,88	v 182,47		v 183,56	-0,59%
Precio FAS			127,74	128,35	133,87	134,11		137,99	-2,81%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		530,00	537,00	539,00	545,00	536,00	536,00	
Precio FAS			327,65	334,50	333,30	337,15	331,30	331,47	-0,05%
Precio FOB	Jun'12		528,02	534,45	v 541,61			v 535,73	
Precio FAS			325,66	331,95	335,91			331,20	
Precio FOB	Jul'12		v 531,69	537,94	v 541,61	v 547,86	v 534,63	v 536,84	-0,41%
Precio FAS			329,34	335,44	335,91	340,01	329,93	332,30	-0,71%
Precio FOB	Ago'12		v 532,34	v 540,05	v 542,07			v 538,86	
Precio FAS			329,98	337,56	336,37			334,33	
Precio FOB	May'12						v 462,15		
Precio FAS							257,45		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	600,00	1,67%
Precio FAS			359,42	359,42	359,48	359,56	359,56	352,59	1,98%

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	4,4000	4,4030	4,4020	4,4070	4,4110	4,4190	0,43%
	vndr	4,4400	4,4430	4,4420	4,4470	4,4510	4,4590	0,43%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3880	3,3903	3,3895	3,3934	3,3965	3,4026	0,43%
Maíz	20,0	3,5200	3,5224	3,5216	3,5256	3,5288	3,5352	0,43%
Demás cereales	20,0	3,5200	3,5224	3,5216	3,5256	3,5288	3,5352	0,43%
Habas de soja	35,0	2,8600	2,8620	2,8613	2,8646	2,8672	2,8724	0,43%
Semilla de girasol	32,0	2,9920	2,9940	2,9934	2,9968	2,9995	3,0049	0,43%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3660	3,3683	3,3675	3,3714	3,3744	3,3805	0,43%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,8280	3,8306	3,8297	3,8341	3,8376	3,8445	0,43%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9920	2,9940	2,9934	2,9968	2,9995	3,0049	0,43%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0800	3,0821	3,0814	3,0849	3,0877	3,0933	0,43%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0800	3,0821	3,0814	3,0849	3,0877	3,0933	0,43%
Aceite de soja	32,0	2,9920	2,9940	2,9934	2,9968	2,9995	3,0049	0,43%
Aceite de girasol	30,0	3,0800	3,0821	3,0814	3,0849	3,0877	3,0933	0,43%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0800	3,0821	3,0814	3,0849	3,0877	3,0933	0,43%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO														
US\$ / Tn	FOB Of (1)			FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jun-12	Dc/En.13	May-12	Jun-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Jul-12	Sep-12		
18/05/2011	349,00	353,00	316,00	375,80	375,80	327,70	329,50	300,20	315,45	331,71	344,66	350,36		
Semana anterior	247,00	246,00	v253,00	269,10	269,10	246,60	244,80	219,36	224,78	233,51	224,14	230,02		
14/05/12	247,00	247,50	v255,00	268,00	268,00	245,50	243,70	219,82	225,15	233,42	225,79	231,67		
15/05/12	247,00	247,50	v255,00	272,80	272,80	249,30	247,40	223,59	228,64	236,54	230,57	236,36		
16/05/12	247,00	247,50	v250,00	283,20	283,20	260,40	258,50	234,71	239,30	246,56	241,04	246,65		
17/05/12	247,00	247,50	v250,00	291,00	291,00	267,40	265,50	241,69	246,00	253,08	246,92	252,25		
18/05/12	250,00	v260,00		f/i	f/i	f/i	f/i	255,47	258,31	264,56	259,05	263,64		
Var. Semanal	1,2%	5,7%		8,1%	8,1%	8,4%	8,5%	16,5%	14,9%	13,3%	15,6%	14,6%		
Var. Anual	-28%	-26%		-23%	-23%	-18%	-19%	-15%	-18%	-20%	-25%	-25%		

(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	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13	May-13	
18/05/2011	309,00	312,09	312,88	308,85	323,50	325,50	325,80	295,17	282,47	264,85	268,59	271,35	
Semana anterior	237,00	235,62	236,41	v236,60	266,14	268,70	268,70	228,73	201,27	198,91	203,54	206,88	
14/05/12	237,00	237,10	237,10	v239,36	267,05	266,90	266,90	229,52	202,55	199,01	203,54	206,98	
15/05/12	245,00	242,31	242,31		272,64	272,50	272,50	235,13	205,90	202,55	207,28	210,52	
16/05/12	255,00	251,27	251,27	v250,78	281,30	281,50	281,50	244,08	211,41	207,18	211,51	214,56	
17/05/12	255,00	251,96	251,96	v251,37	286,73	287,40	287,40	246,05	212,00	207,96	212,29	215,44	
18/05/12	256,00	v258,06	v258,06	v254,52	f/i	f/i	f/i	250,19	215,15	211,41	215,15	219,28	
Var. Semanal	8,0%	9,5%	9,2%	7,6%	7,7%	7,0%	7,0%	9,4%	6,9%	6,3%	5,7%	6,0%	
Var. Anual	-17%	-17%	-18%	-18%	-11%	-12%	-12%	-15%	-24%	-20%	-20%	-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 Of (1)			FOB Arg		FOB Golfo (2)		Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Jun-12	Ago-12	May-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	My/Jn12	Jn/Jl.12	Emb.cerc.	Jun-12	Jl/S12	Oc/Dc12			
18/05/2011	215,00	225,29			630,00	160,00	165,00	212,52	1.265,00	1.267,50	1.405,00	1.355,00			
Semana anterior	176,00	166,73	v183,56	250,01	600,00	210,00	c220,00	278,25	1.185,00	1.170,00	1.280,00	1.250,00			
14/05/12	176,00	166,53	v173,02	235,05	610,00	210,00	c215,00	272,31	1.170,00	1.145,00	1.240,00	1.220,00			
15/05/12	189,00	172,14	v176,37	238,32	610,00	210,00	c215,00		1.160,00	1.140,00	1.250,00	1.230,00			
16/05/12	189,00	181,10	v181,88	247,75	610,00	210,00	c215,00		1.145,00	1.130,00	1.235,00	1.210,00			
17/05/12	189,00	183,06	v182,47	254,77	610,00	210,00	c215,00		1.145,00	1.130,00	1.235,00	1.210,00			
18/05/12	190,00	f/i	f/i	f/i	610,00	210,00	c215,00		1.140,00	1.122,50	1.255,00	1.210,00			
Var. Semanal	8,0%	9,8%	-0,6%	1,9%	1,7%		-2,3%		-3,8%	-4,1%	-2,0%	-3,2%			
Var. Anual	-12%	-19%			-3%	31%	30%		-10%	-11%	-11%	-11%			

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-12	Jul-12	Jun-12	Mar-13	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Jun-12	Ago-12
18/05/2011	509,00	506,90	v514,24	508,17	493,29	537,70	537,70	506,89	504,41	500,83	595,39	584,96
Semana anterior	536,00	v535,73	v536,84	544,37	482,55	542,98	561,10	516,63	512,03	496,33	553,38	549,88
14/05/12	530,00	528,02	v531,69	537,39	473,45	535,64	536,00	509,65	504,41	487,51	557,19	549,92
15/05/12	537,00	534,45	537,94	546,57	475,11	545,55	545,60	519,20	512,13	492,38	554,11	544,90
16/05/12	539,00	v541,61	v541,61	549,15	474,46	549,16	549,60	522,51	512,68	493,20	582,27	553,38
17/05/12	545,00		v547,86	555,02	475,47	555,66	556,20	528,39	516,35	495,13	611,60	581,35
18/05/12	536,00		v534,63	541,98	469,41	f/l	f/l	516,26	507,44	487,60	612,04	585,12
Var. Semanal			-0,4%	-0,4%	-2,7%	2,3%	-0,9%	-0,1%	-0,9%	-1,8%	10,6%	6,4%
Var. Anual	5%		4%	7%	-5%	3%	3%	2%	1%	-3%	3%	0%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-12	Oc/Dc12	Jul-12	Mar-13	May-12	Oc/Dc12	En/Mr13	My/S112	Jul-12	Ago-12	Oct-12
18/05/2011	377,00	381,39	384,81	376,43	374,56	398,00	411,00	410,00	397,00	397,93	397,27	394,62
Semana anterior	462,00	c466,27	457,69	451,66	378,86	502,00	494,00	481,00		450,29	442,02	428,79
14/05/12	461,00	464,06	447,90	446,98	370,70	488,00	483,00	471,00		444,78	435,30	419,53
15/05/12	474,00	476,41	449,99	460,98	372,57	494,00	482,00	464,00		459,88	447,20	428,46
16/05/12	482,00	v488,31	453,78	469,02	375,11	495,00	477,00	459,00		468,47	452,16	432,54
17/05/12	483,00	v489,42	453,34	469,02	373,13	495,00	477,00	459,00		471,78	452,27	431,44
18/05/12	471,00	476,63	450,84	458,99	369,38	508,00	485,00	472,00		460,65	444,66	425,93
Var. Semanal	1,9%	2,2%	-1,5%	1,6%	-2,5%	1,2%	-1,8%	-1,9%		2,3%	0,6%	-0,7%
Var. Anual	25%	25%	17%	22%	-1%	28%	18%	15%		16%	12%	8%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jn/J112	Ag/St.12	Oc/Dc12	Jn/J112	Ag/St12	Jn/J112	Ag/Oc12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12
18/05/2011	1.220,00	1.223,54	1.230,17	1.245,45	1.225,76	1.233,47	902,00	908,00	1.263,23	1.268,08	1.273,81	1.277,34
Semana anterior	1.165,00	1.163,81	1.218,52	1.243,00	1.196,68	1.218,52	970,00	975,00	1.151,68	1.156,31	1.160,71	1.164,24
14/05/12	1.147,00	1.146,39	1.212,68	1.222,94	1.180,96	1.222,68	940,00	945,00	1.130,95	1.135,36	1.139,99	1.144,18
15/05/12	1.150,00	1.149,04	1.221,54	1.231,68	1.184,71	1.236,54	945,00	950,00	1.134,70	1.139,33	1.143,74	1.147,71
16/05/12	1.130,00	1.129,42	1.213,61	1.233,87	1.176,78	1.228,61	944,00	953,00	1.111,77	1.116,40	1.120,81	1.124,78
17/05/12	1.136,00	1.133,61	1.205,23	1.215,26	1.188,17	1.230,23	944,00	953,00	1.118,17	1.123,02	1.127,43	1.131,17
18/05/12	1.125,00	1.124,79	1.196,41	1.206,88	1.194,35	1.216,41	940,00	950,00	1.109,35	1.114,20	1.118,61	1.122,57
Var. Semanal	-3,4%	-3,4%	-1,8%	-2,9%	-0,2%	-0,2%	-3,1%	-2,6%	-3,7%	-3,6%	-3,6%	-3,6%
Var. Anual	-8%	-8%	-3%	-3%	-3%	-1%	4%	5%	-12%	-12%	-12%	-12%

(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 15/05/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 15/05/12										TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		
SAN LORENZO	209.500	845.750	128.000	59.750	95.350	1.294.717	215.683	141.785	24.025	8.000	3.004.310	203.000
Timbues - Dreyfus	68.250					84.300		19.500			172.050	100.000
Timbues - Noble	82.500					81.000	24.500				188.000	
Alianza G2												10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	21.500	93.000		14.750		278.667	122.783				530.700	46.000
Alto Paraná (T6 S.A.)	8.500	67.500			63.500	77.900	25.400	52.660			52.660	30.000
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	101.500				52.500		8.825	11.025		242.800	17.000
Nidera (Nidera S.A.)	41.500	95.500	49.000					10.000	10.000		198.850	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		55.500				41.500	23.000				120.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	41.000	29.000						31.800			101.800	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	72.000	225.000	79.000	45.000							421.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		28.000			31.850	433.850	20.000	19.000	3.000		513.700	
Vicentin (Vicentin SAIC)											22.000	
Akzo Nobel											234.750	
San Benito										8.000		
ROSARIO	106.000	515.125	22.000	202.925		245.000	80.000	60.000	15.500	18.250	1.339.651	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	106.000	30.000	22.000	185.000		319.851	80.000				343.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							80.000	60.000			255.851	
Punta Alvear (Cargill SACI)		215.825		10.925		115.851				8.000	234.750	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		223.300				204.000			15.500		442.800	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		46.000		7.000						10.250	63.250	
RAMALLO					45.000			20.000			65.000	
Bunge Terminal					45.000			20.000			65.000	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock		25.000		145.000							170.000	
NECOCHEA	95.842	101.491		136.735						131.250	465.318	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	81.342	25.200								106.250	212.792	
TQSA 4/5		66.291		136.735						25.000	228.026	
TQSA 6	14.500	10.000									24.500	
BAHIA BLANCA	42.000	277.300		312.010	34.300		15.000		49.300		729.910	
Terminal Bahía Blanca S.A.	42.000	79.500		20.000							141.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		95.800		141.860							237.660	
Galvan Terminal (OMHSA)		17.000			20.000				10.000		47.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		85.000		150.150			15.000		39.300		303.750	
TOTAL	453.342	1.764.666	150.000	856.420	174.650	1.614.568	310.683	221.785	73.325	15.500	5.774.189	203.000
TOTAL UP-RIVER	315.500	1.360.875	150.000	262.675	95.350	1.614.568	295.683	201.785	24.025	15.500	4.343.961	203.000
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navíos Terminal											367.800	
TGU Terminal											280.300	
											87.500	

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 09/05/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan	11/12	Sin datos	149,2	9.269,4	631,8	275,2	5.945,7
(Dic-Nov)				(6.536,7)	(349,9)	(131,7)	(4.780,0)
Maíz	11/12		141,0	11.579,0	1.535,3	400,4	3.512,0
(Mar-Feb)				(9.622,1)	(687,1)	(160,6)	(4.053,4)
Sorgo	11/12		28,5	959,0	32,8	1,3	354,3
(Mar-Feb)				(796,1)	(18,0)	(2,9)	(397,7)
Cebada Cerv.	11/12		0,4	1.181,7	336,2	317,9	879,1
(Dic-Nov) **				(842,9)	(409,1)	(409,0)	(533,8)
Cebada Forr.	11/12		6,1	1.960,3	123,4	123,4	1.781,2
(Dic-Nov) **				(384,2)	(19,2)	(17,8)	(320,0)
Soja	11/12	284,3	(***) 10.387,0	(***) 3.966,2	1.851,2	1.135,0	
(Abr-Mar)			(9.334,7)	(3.616,6)	(626,3)	(1.360,0)	
	10/11	0,5	(***) 14.862,3	(***) 2.669,0	2.353,5	8.820,9	
			(17.193,3)	(3.006,1)	(2.600,2)	(12.117,2)	
Girasol	11/12	2,1	19,0	7,1	2,7		
(Ene-Dic)			(135,7)	(25,9)	(8,8)		

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 02/05/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	2.572,2	2.443,6	922,6	583,8
		(3.061,8)	(2.908,7)	(1.098,9)	(674,1)
Soja	11/12	12.468,1	12.468,1	6.675,8	2.239,4
		(13.073,6)	(13.073,6)	(6.918,4)	(1.825,7)
	10/11	36.068,6	36.068,6	15.983,4	13.666,3
		(38.798,0)	(38.798,0)	(16.920,8)	(15.179,6)
Girasol	11/12	2.414,3	2.414,3	955,9	490,8
		(2.259,2)	(2.259,2)	(960,4)	(496,2)
Al 04/04/12					
Maíz	11/12	795,4	715,9	68,1	22,8
		(536,9)	(483,2)	(108,3)	(26,9)
	10/11	4.856,1	4.370,5	654,6	595,4
		(4.631,6)	(4.168,4)	(558,2)	(536,5)
Sorgo	11/12	6,8	6,1	0,2	
		(9,1)	(8,2)	(0,1)	
	10/11	113,2	101,9	10,0	8,0
		(213,9)	(192,5)	(22,2)	(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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante MARZO de 2012

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cáñamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	237.319		200.362		128.537						67.570	14.700	648.488
Terminal	124.975		96.857		79.815						20.000		153.015
Glenc.Topeh.UTE	69.061		75.844		8.110								153.015
Pto. Galván	36.500				6.382						34.500		77.382
Cargill			34.444		34.230				11.369		13.070		96.444
QUEQUEN	245.303		25.287		190.647						45.566		530.472
Term. Quequén	166.418		25.287		28.817								220.522
ACA SCL	78.885				161.830				11.369		45.566		252.084
Emb.Directo													57.866
Ptos marítimos	41%		15%		96%				100%		6%		
RAMALLO	292.078		594.238		13.319	30.000	35.528				1.650	23.100	24.750
ROSARIO	10.500		220.670		30.000						282.280	33.610	1.281.053
Serv. Port. U. VI y VII	155.190		109.030								63.170	9.500	261.170
Gral. Lagos													336.890
Guide											202.055	7.800	209.855
Villa Gob. Gálvez	22.334		111.722		13.319		35.528						182.903
Arroyo Seco	104.054		152.816								17.055		273.925
Punta Alvear	415.917	10.493	634.836			31.280		175.292			1.336.784	354.020	2.958.622
S.LORIS.MARTIN	172.598		58.625			4.400					238.250	2.250	237.873
ACA			33.000									50.550	321.800
Vicentin			29.634									1.750	63.339
Dempa	31.955		103.189								19.361	36.146	158.696
Pampa	82.960		78.975								125.259	38.800	325.994
Nídera	47.199	10.493	56.071					43.604			140.564	32.554	330.485
Quebracho T/											149.022	47.165	196.187
San Benito											469.139	70.155	753.376
Terminal VI	33.505		167.578			6.030		6.969			92.602	30.000	270.171
Timbues (Dreyfus)			22.850					124.719					129.514
Timbues (Noble)	16.000		14.100								102.587	38.500	171.187
Transito	31.700		70.814			20.850						6.150	129.514
SAN NICOLAS			26.250										26.250
Term. S. Nicolás			26.250										26.250
Ptos fluviales	59%	100%	85%		4%	100%	100%	100%			89%	94%	
Total	1.190.617	10.493	1.480.973		332.503	61.280	35.528	175.292	11.369		1.822.022	437.730	5.616.172

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas. MAGYP. Total incluye: 47.484 tn arroz, 10.881 tn maíz y 88.172 tn harina de trigo - en subtotal subproductos: sin especificar puerto. T/ Incluye 43.203 tn pellets soja paraguay y 4.964 tn aceite soja boliviano

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2012 (enero/marzo)		trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA		608.065		414.270		680.481						195.566	70.800	1.969.182
	Terminal	292.326		193.797		176.719						53.514		716.356
	Glenc.Topeh.UTE	120.994		143.941		287.510								552.445
	Pto. Galván	92.850				125.322						47.200	26.500	291.872
OQUEUEN	Cargill	101.895		76.532		90.930					11.369	94.852	44.300	408.509
	Term.Quequén	727.146		61.246		939.416						98.431	58.365	1.895.973
	ACA	393.210		25.287		419.808						5.850		838.305
	Emb.Directo	333.936		35.959		519.608						92.581	58.365	906.772
Ptos marítimos		35%	12%			89%					37%	4%	11%	150.946
		16.260		31.384								57.243	109.455	214.342
RAMALLO		1.133.667		1.281.225	10.772	159.774	76.555	41.483		13.748		1.150.068	164.810	4.032.102
	Serv. Port. U. VI y VII	300.110		328.081			71.895							700.086
	Gral. Lagos	482.935		330.800			4.660					448.733	43.950	1.311.078
	Guide													30.060
Villa Gob.Gálvez		90.134		203.482	10.772	159.774		35.528		13.748		664.771	90.800	766.343
	Atroyo Seco	260.488		418.862				5.955				36.564		502.666
	Punta Alvear	1.318.353	21.994	1.972.533	77.517	5.500	80.590	21.127	373.251	18.951		4.213.254	820.271	8.923.341
	S.LORIS.MARTIN	367.739		235.821		5.500	4.400	9.330		7.770		663.997	6.307	636.867
S.LORIS.MARTIN	ACA	50.000		33.000										825.946
	Vicentin	130.374		29.634										182.400
	Dempa	37.171		221.534										555.647
	Pampa	234.921		247.585										897.361
Quebracho T/I	Nidera	65.198	21.994	204.614	56.974			11.797	79.706			485.001	132.740	1.058.024
	San Benito	128.362		402.134			6.030					359.878	76.015	435.893
	Terminal VI	107.868		56.041	20.543			47.141				1.517.344	178.590	2.279.601
	Timbues (Dreyfus)	89.176		280.704				246.404				296.984	61.082	788.922
SAN NICOLAS	Timbues (Noble)	107.544		261.466								300.299	123.300	793.479
	Transito			95.533			70.160			11.181			18.850	469.201
	Term. S.Nicolás	95.533		95.533										95.533
	Ptos fluviales	65%	100%	88%	100%	11%	100%	100%	100%	100%	63%	66%	89%	67%
Total	3.803.491	21.994	3.824.807	88.289	1.816.555	157.145	62.610	373.251	13.748	30.320	8.170.226	1.223.701	19.764.252	

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas; MAGYP. Total incluye 130.753 tn arroz, 47.362 tn maíz y 245.564 tn de harina de trigo - en subtotal subproductos - sin especificar puerto. T/ Incluye 157.668 tn pellets soja paraguay - 46.586 tn de aceite de soja paraguay y 4.964 tn de aceite de soja boliviano.

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

Mes de ABRIL de 2012

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Anveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	129,061		32,480								161,541	29,000	188,332	378,873
Timbues - Noble	86,058		5,500								91,558	32,000	199,749	323,307
Terminal 6	128,332	33,924	47,029	51,750						7,249	268,285	74,491	656,327	999,103
Quebracho	81,818		26,248	37,589							145,655	24,314	148,728	318,697
Nidera SA	140,474	5,500	85,921								231,895	45,567	125,665	403,127
Tránsito	98,482	53,579	28,500	10,340							190,901	11,000	5,512	207,413
Dempsa/Pampa	187,603		96,250								283,853	14,690	141,895	440,438
ACA	153,960	36,539	96,565	47,496							334,560			334,560
Vicentín				26,951							26,951	11,200	424,158	462,309
San Benito												42,000	423,789	465,789
Plantia Guide												4,950		4,950
Senv Portuarios-Term. 6 y 7	113,159	103,400	81,995								298,554	27,500	183,900	298,554
Villa Gob.Gálvez					10,750					26,926	275,967		8,018	283,985
Punta Alvear	123,127	10,502	104,661							4,000	328,741	4,550	96,965	430,256
Gral.Lagos	121,975	6,600	174,936	21,230						33,483	254,872			254,872
Arroyo Seco	44,942	23,258	42,432	110,757							26,250			26,250
Terminal San Nicolás		26,250												
Total	1,408,992	299,553	784,537	344,093	10,750					71,658	2,919,883	321,261	2,603,038	5,843,883

Acumulado 2012 (enero/abril)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Anveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	205,645		107,868	278,884							592,397	90,082	485,316	1,167,795
Timbues - Noble	170,485		56,319	5,500							232,304	122,300	544,106	898,710
Terminal 6	530,487	39,955	175,391	98,892						16,201	860,925	271,909	2,322,997	3,455,832
Quebracho	343,406		113,440	164,196							621,042	157,054	598,625	1,376,721
Nidera SA	388,059	5,500	316,117								709,676	131,467	455,420	1,296,563
Tránsito	338,302	123,739	142,344	10,340					11,181	21,645	647,551	30,746	5,512	683,809
Dempsa/Pampa	438,771		263,795								702,566	39,115	438,835	1,180,516
ACA	520,877	40,939	568,186	66,156			11,000			2,466	1,207,158	105,650	1,330,504	1,548,571
Vicentín	33,000		50,000	26,951							112,417	119,015	790,667	909,682
San Benito												38,710		38,710
Plantia Guide	473,679	175,295	465,070								1,114,044			1,114,044
Senv Portuarios-Term. 6 y 7	10,772									3,950	14,722	150,999	894,752	1,060,474
Villa Gob.Gálvez	492,059	10,502	390,373	5,955	45,114					86,758	1,030,763		10,218	1,040,981
Punta Alvear	435,280	11,260	657,871	21,230						21,650	1,147,291	48,500	638,193	1,833,984
Gral.Lagos	248,424	23,258	132,566	146,285				19,222		72,541	776,760			776,760
Arroyo Seco	32,015										32,015			32,015
Va. Constitución-Term.1 y 2			49,500								49,500			49,500
Terminal San Nicolás	121,783	26,250	16,260								197,533			197,533
Bunge Ramallo **							31,384				47,644			47,644
Terminal San Pedro **						43,500	25,800				69,300			69,300
Total	4,783,045	456,698	3,505,100	824,389	45,114	43,500	202,648	19,222	11,181	225,211	10,116,109	1,425,366	8,572,388	20,113,862

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, girasol, moha, maiz NT, maiz lino, maiz especial, maiz colorado, MAV, cartamo, glicirina, soja desactivada y otros. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACyP) al mes de marzo 2012

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

Mes de ABRIL de 2012

Terminal de embarque	Aceite albondón		Aceite canola		Aceite soja		Aceite maíz		Aceite cartamo		/1 Otros aceites		Total Aceites		Pellets soja		Harina soja		Pellets biocombustible		Pellets cáscara		/2 Otros Subtotal		TOTAL Subtotal			
	albondón	albondón	canola	canola	soja	soja	maíz	maíz	cartamo	cartamo	/1 Otros	/1 Otros	soja	soja	maíz	maíz	cartamo	cartamo	soja	soja	maíz	maíz	cartamo	cartamo	/2 Otros	/2 Otros	Subtotal	Subtotal
Timbues - Dreyfus					29.000								29.000						175.332					13.000			188.332	
Timbues - Noble					32.000								32.000						186.749					13.000			199.749	
Terminal 6					66.905						7.586		74.491						515.727					60.365			656.327	
Quebracho					24.314								24.314						66.504					7.065			148.728	
Nidra SA					34.000								45.567						98.565					15.060			125.665	
Tránsito					10.500								11.000						5.512								5.512	
Dempal/Pampa					14.300								14.690						133.445					8.450			141.895	
ACA																												
Vicentín													11.200						264.566					17.007			424.158	
San Benito													4.000						414.852					8.937			423.789	
Planta Guide																												
Villa Gob. Gálvez											1.200		4.950						150.672					6.940			183.900	
Punta Alvear																												
Gral.Lagops																			59.890					8.018			96.965	
San Nicolás - Oficial																												
Bunge Ramallo *																												
Terminal San Pedro *																												
Total	27.267	281.069	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	9.175	321.261	72.016	2.074.956	73.232	216.991	157.824	8.018	2.603.038									

Acumulado 2012 (enero/abril)

Terminal de embarque	Aceite albondón		Aceite canola		Aceite soja		Aceite maíz		Aceite cartamo		/1 Otros aceites		Total Aceites		Pellets soja		Harina soja		Pellets biocombustible		Pellets cáscara		/2 Otros Subtotal		TOTAL Subtotal			
	albondón	albondón	canola	canola	soja	soja	maíz	maíz	cartamo	cartamo	/1 Otros	/1 Otros	soja	soja	maíz	maíz	cartamo	cartamo	soja	soja	maíz	maíz	cartamo	cartamo	/2 Otros	/2 Otros	Subtotal	Subtotal
Timbues - Dreyfus					90.082								90.082						455.357					29.959			485.316	
Timbues - Noble					122.300								122.300						501.114					42.992			544.106	
Terminal 6					245.495								271.909						1.847.654					186.469			2.322.997	
Quebracho					157.054								157.054						346.190					31.229			598.625	
Nidra SA					109.900								131.467						370.140					34.485			465.420	
Tránsito					23.900								30.746						5.512								5.512	
Dempal/Pampa					37.145								39.115						411.756					27.079			438.835	
ACA																												
Vicentín													10.364						874.534					50.248			1.330.504	
San Benito													105.650						731.955					8.000			790.667	
Planta Guide													119.015						9.293					41.419				
Villa Gob. Gálvez													38.710						752.927					69.456			894.752	
Punta Alvear													150.999						499.731					10.218			10.218	
Gral.Lagops																												
San Nicolás - Oficial																												
Bunge Ramallo **																												
Terminal San Pedro **																												
Total	4.953	153.964	5.853	1.195.642	13.760	3.500	12.564	35.130	12.564	35.130	35.130	1.425.366	418.238	6.658.509	195.973	725.288	547.724	26.656	8.572.388									

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgarnado, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cartamo, lectina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAAGyP) al mes de marzo 2012

TEMBLOR EN EL EURO Y CAÍDAS GLOBALES

En una semana en la que el denominador común de los mercados fue la aversión al riesgo, la plaza local no logró consolidar el rebote experimentado en la semana previa y se hundió hasta mínimos de dos años, sin lograr encontrar un piso firme.

Comenzando la reseña por los mercados del viejo continente, la incertidumbre política que se vive en Grecia sigue haciendo estragos en los mercados financieros europeos, que comienzan a poner el precio a una salida - no necesariamente ordenada - del país helénico de la moneda común. Tras no lograr conformar un gobierno parlamentario y abandonar la propuesta de impulsar un liderazgo tecnocrático, los griegos volverán a las urnas el próximo 17 de junio. Si los comicios se llevaran a cabo hoy, los sondeos de intención señalan que el triunfador provendría de la oposición de izquierda, con un estandarte de rechazo a las medidas de ajuste que permitieron a Atenas recibir los paquetes de rescate europeos. Debe leerse entre líneas que esto llevaría, más temprano que tarde, a que Grecia deba abandonar el euro. Por otra parte, debe tenerse en cuenta que los tiempos de los mercados no siempre coinciden con los tiempos de la política. Los bancos griegos se encuentran bajo presión por el masivo retiro de fondos por

parte de los ahorristas y comenzaron a circular esta semana versiones que aseguraban que sobrevendría una inmovilización forzosa de los depósitos. Una situación de estas características podría precipitar definiciones en este sentido y tener una onda expansiva en el resto de los países de la región. Según un análisis del Citi, un eventual abandono del euro por parte de Atenas requeriría una inyección de liquidez de unos 800.000 millones de euros por parte del Banco Central Europeo para hacer frente a la fuga de depósitos y refinanciaciones necesarias en el sistema financiero.

Lejos de encontrar un piso, la bolsa de Atenas continúa a la baja y experimentó una caída semanal del 10%.

El siguiente foco de tormenta está dado por España y su comprometido sector bancario. Sobre el final de la semana pasada se oficializó la nacionalización de una de las principales entidades financieras, Bankia. Si bien el impacto inicial fue positivo, el banco no logró mantener la confianza de los depositantes y fue víctima de una mini corrida. Las acciones de Bankia se desplomaron, junto a otras empresas del rubro financiero que llevaron al Ibex a una caída del 6.13% respecto al último viernes.

En sintonía con esta situación, el resto de los índices accionarios europeos operaron con pérdidas: el Dax cedió un 4.7%, el Cac40 un 3.9% y el MTIB italiano restó el 7.1% contra el cierre de la semana previa. El euro dejó atrás su soporte de



1.30 dólares por unidad y llegó a transarse en niveles inferiores a 1.27, dando claros signos de debilidad.

De este lado del Atlántico, hubo dos eventos clave. Por un lado, la publicación de las minutas de la Fed tuvo un mensaje dual. Si bien no se observa que vayan a tomarse medidas de estímulo monetario en el

corto plazo (QE3), la entidad indicó que habría acciones si se dieran mayores riesgos para la recuperación de la economía.

En tanto, el viernes se dio la largamente esperada salida a bolsa de la mayor red social del mundo. En su oferta pública inicial (IPO, en inglés) Facebook logró recaudar la suma de 16.000 millones de dólares, al colocar 421.2 millones de acciones a 38 dólares cada una. El valor de 38 dólares por acción excedió el rango de valuación inicial, fruto de la gran demanda que tuvieron los títulos. Sin embargo, los principales índices continuaron la corrección y finalizaron la semana con bajas.

Con este complicado panorama internacional, el mercado local continuó bajista. La petrolera YPF volvió a sufrir un importante retroceso en su valor bursátil, borrando parcialmente la leve recuperación que había experimentado en las últimas semanas. Las ventas en esta plaza fueron avivadas por varias razones. Primero, la propia empresa reconoció que no cumple con los requisitos de la SEC para que sus acciones sean negociadas en New York; esto podría valer la suspensión de la cotización de los ADRs de la compañía. Además, el grupo Petersen incurrió finalmente en default del préstamo bancario que había recibido para la compra de acciones de YPF. Si bien aún no se dieron a conocer las medidas que tomarían los bancos acreedores, en caso que las acciones que garantizan el empréstito fueran volcadas al mercado esto generaría una enorme presión vendedora sobre el precio del papel.

El sector energético nuevamente estuvo com-

plicado, con fuertes bajas en las empresas del grupo Pampa (particularmente en las acciones de Pampa Energía, que retrocedieron un 17.9% en la semana ya que, según fuentes vinculadas a la empresa, los estados contables del primer trimestre del año mostrarían fuertes pérdidas). En tanto que otra de las empresas del holding, Transener, recurrió a la Justicia para que el Estado liquide una deuda por incumplimiento de convenios tarifarios.

Así, el Merval finalizó la semana en un nivel de 2134.85 puntos, un 7.4% menos que la semana anterior. Entre las líderes, las mayores bajas estuvieron en los papeles de Pampa Energía (-17.9%, ya mencionado antes), YPF (-17.7%), Sociedad Comercial del Plata (-11.7%, pese a que rebotó en la rueda del viernes), Edenor (-11.2%) y Banco Francés (-10.1%).

No hubo acciones entre las más negociadas que lograran finalizar la semana en el terreno positivo.

Los títulos públicos no se despegaron de las bajas, con la excepción de los bonos cortos en dólares. Una curva de rendimientos cada vez más empinada para la deuda en dólares deja entrever la creciente desconfianza de los inversores respecto a la capacidad de pago en divisas por parte del Estado más allá del corto plazo.

Los cupones vinculados al PBI, por su parte, se desplomaron tras conocerse un decepcionante dato de crecimiento en el EMAE del mes de marzo. Los TVPP cedieron un 10% en la semana, en tanto que los TVPA y TVPY un 5.8% y 5.3% respectivamente.

Volúmenes Negociados

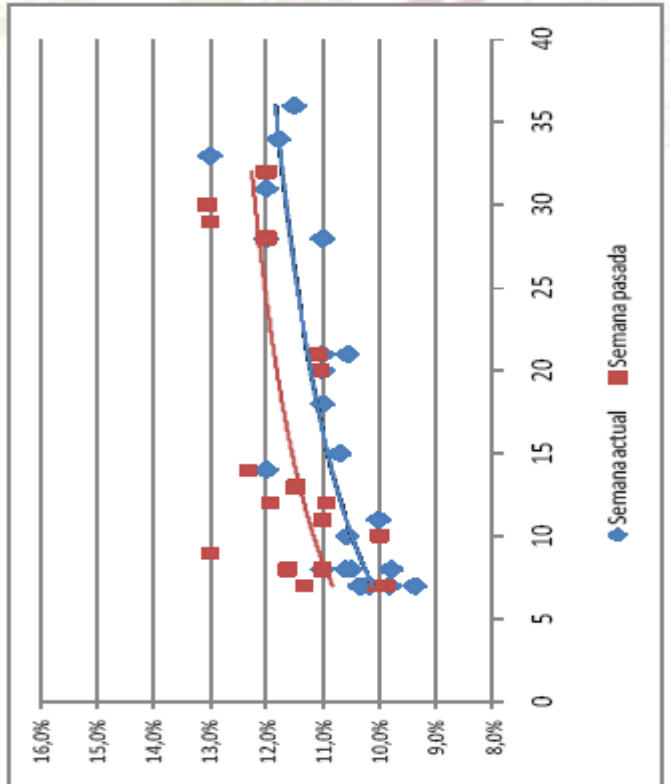
Instrumentos/ días	14/05/12	15/05/12	16/05/12	17/05/12	18/05/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	157.779	2.892.647	27.997	174.045	50.624	3.303.092	552,41%
Valor Efv. (\$)	139.118,00	1.632.753,63	69.257,64	172.382,12	41.764,80	2.055.276,19	284,06%
Valor Efv. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efv. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	137	122	388	203	230	1.080	9,53%
Valor Efv. (\$)	7.230.043,09	8.486.636,48	29.089.831,84	8.634.226,75	8.242.958,28	61.683.696,44	-2,35%
Totales							
Valor Efv. (\$)	7.369.161,09	10.119.390,11	29.159.089,48	8.806.608,87	8.284.723,08	63.738.972,63	0,06%
Valor Efv. (u\$s)							

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

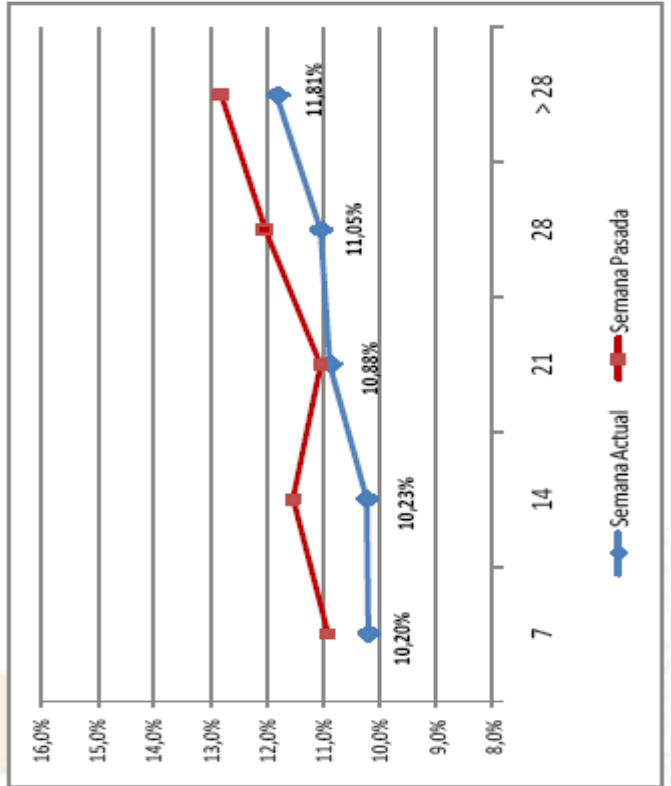
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	56.710.944	47.137.728	865	855	10,20%	10,93%	14/05/2012	6.921.052
14	3.657.702	1.383.506	63	21	10,23%	11,53%	15/05/2012	5.948.721
21	684.467	2.777.710	20	37	10,88%	11,05%	16/05/2012	31.236.385
28	1.085.746	745.080	13	15	11,05%	12,03%	17/05/2012	8.395.791
> 28	879.288	1.402.819	25	6	11,81%	12,81%	18/05/2012	2.419.075
	63.018.147	53.446.843	986	934	10,25%	11,01%	21/05/2012	2.994.179

Actual: serie correspondiente a la semana 07/05/2012 a 11/05/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 03/05/2012 a 04/05/2012.
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 23); 28 (entre 24 y 26); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector			
Aluar	ALUA	2,27	18-May-12	44,07	-4,62	761.031.400		37,45	0,92	1,03	1,09	16,68	4,73	127.643,60	5.678.701.642	
Petrobras Brasil	APBR	56,50	18-May-12	21,52	-3,94			29,33	1,04	0,54	0,75	7,62	5,23	24.292,60	547.664.747.808	
Banco Hipotecario	BHIP	1,02	18-May-12	-58,70	-13,56	251.517.000		84,31	1,54	1,04	0,22	5,54	6,12	73.157,80	705.758.549	
Banco Macro	BMA	8,00	18-May-12	-45,95	-8,36	1.176.097.000		68,06	1,22	1,04	1,01	4,04	6,12	308.446,40	4.758.983.471	
Banco Patagonia	BPAT	3,05	17-May-12	-37,63	0,00	612.246.000		16,54	0,70	1,04	0,92	3,58	6,12	2.743,00	2.283.363.220	
Comercial del Plata	COME	0,57	18-May-12	-25,59	-14,93	- 379.695.000		68,36	0,85	0,99	0,00	0,00	0,00	1.403.874,00	148.588.554	
Cresud	CRES	4,65	18-May-12	-36,07	-10,58	212.565.000		62,59	0,99	0,98	1,05	18,84	11,62	12.987,00	2.333.779.586	
Edenor	EDN	0,65	18-May-12	-68,60	-17,72	- 435.397.000		167,26	1,43	0,95	0,22	0,00	0,68	653.895,40	287.624.237	
Siderar	ERAR	1,27	18-May-12	-37,59	-7,30	1.341.211.030		50,18	1,09	1,03	0,58	4,59	4,73	763.094,00	5.740.451.302	
Bco. Francés	FRAN	7,75	18-May-12	-43,64	-8,82	1.005.577.000		54,62	1,34	1,04	1,07	4,13	6,12	94.633,00	4.159.511.485	
Grupo Clarín	GCLA	8,50	18-May-12	-56,33	28,52	522.279.380		73,26	1,11		0,42	4,68		1.856,20	1.584.424.795	
Grupo Galicia	GGAL	2,77	18-May-12	-49,47	-8,58	1.106.943.000		68,97	1,43	1,04	0,75	2,96	6,12	1.779.305,00	2.661.448.322	
Indupa	INDU	1,50	18-May-12	-51,61	-4,46		- 74.201.000	58,79	0,97	1,05	0,39	0,00	9,20	49.032,40	621.830.117	
IRSA	IRSA	4,60	18-May-12	9,00	9,52	282.104.000		68,79	1,18	0,61	1,07	9,66	10,36	36.357,00	2.663.648.006	
Ledesma	LEDE	4,60	18-May-12	-45,79	-7,82	210.111.000		43,34	0,83	0,98	1,48	9,40	11,62	31.135,40	2.025.320.198	
Mirgor	MIRG	52,50	18-May-12	-57,32	-10,26	81.237.000		62,20	1,34	0,73	0,68	3,62	7,81	3.557,40	210.136.977	
Molinos Rio	MOLI	20,20	18-May-12	-36,18	1,00	271.403.000		67,04	0,64	0,73	3,71	18,24	7,81	22.911,80	5.083.384.579	
Pampa Holding	PAMP	1,10	18-May-12	-58,08	-19,12	- 931.127.990		74,41	0,90	0,95	0,71	0,00	0,68	1.518.564,60	1.679.908.709	
Petrobras energía	PESA	5,46	18-May-12	-39,74	-11,07	704.000.000		52,18	0,33	0,54	0,53	12,92	5,23	104.939,80	5.516.112.177	
Socotherm	STHE	0,70	17-May-12	-85,11	-14,63	- 104.500.190		67,88	1,57	1,03	0,17	0,00	4,73	3.376,60	14.849.680	
Telecom	TECO2	14,40	18-May-12	-29,04	-8,57	2.513.000.000		41,59	0,97	0,74	1,77	5,50	7,69	250.292,60	14.192.753.199	
TGS	TGSU2	2,70	18-May-12	-5,37	-6,90	230.679.000		41,09	0,79	0,96	0,54	9,70	16,45	35.536,00	1.051.802.874	
Transener	TRAN	0,63	18-May-12	-53,06	-18,10	- 68.278.540		121,38	1,31	0,95	0,14	0,00	0,68	284.346,40	137.142.298	
Tenaris	TS	98,00	18-May-12	-4,77	-1,01			20,94	1,20	1,03	0,00	0,00	4,73	37.367,80	87.463.729.660	
Alpargatas	ALPA	8,05	10-May-12	23,85	0,63	16.787.820		3,12	0,92	0,67	1,58	33,57	18,57	7.172,80	563.896.627	

(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	2,60	18-May-12	-17,72	-7,14			27,97	0,38	1,03	0,97	2,39	4,73	9,082,60	62.440.702
Alto Palermo	APSA	19,50	18-May-12	14,08	5,41	260.578.000		69,19	0,40	0,61	2,71	6,28	10,36	815,20	2.457.838.533
Autop. Del Sol	AUSO4	0,90	17-May-12	-28,00	-1,64	23.265.550		35,88	0,61	0,61	0,54	5,23	10,36	20.507,60	47.457.690
Boldi gaming	GAMI	16,50	17-May-12	-29,96	6,45	155.344.090		47,74	0,64		5,03	4,53		6.460,20	742.984.312
Banco Río	BRIO	5,01	18-May-12	-62,47	-14,36	1.676.972.000		61,15	0,00	1,04	0,47	16,46	6,12	11.017,60	2.206.711.415
Carlos Casado	CADO	4,65	18-May-12	-6,19	-5,10	50.835.630		28,08	0,55	0,61	1,99	5,18	10,36	8.488,60	263.338.034
Capulo	CAPU	3,90	18-May-12	-41,14	-2,50	31.552.190		16,67	0,85	0,61	1,00	3,46	10,36	1.026,60	109.244.613
Capex	CAPX	3,25	18-May-12	-40,91	-16,67	12.449.500		68,99	1,10		1,62	0,00		1.725,80	584.738.576
Carboclor	CARC	1,15	18-May-12	9,74	-4,96	3.503.130		26,54	1,13	1,05	1,02	27,59	9,20	16.765,80	96.746.736
Central Costanera	CECO2	1,84	18-May-12	-60,00	-11,11		26.446.810	66,02	1,09	0,95	1,79	0,00	0,68	15.834,80	270.635.028
Celulosa	CELU	3,06	18-May-12	-58,08	-8,66	65.955.000		58,31	1,66	0,98	0,61	14,64	11,62	31.710,20	309.083.352
Central Puerto	CEPU2	10,70	18-May-12	-46,50	-20,74	231.848.680		93,38	0,73	0,95	0,41	4,08	0,68	29.150,00	379.052.689
Camuzzi	CGPA2	1,04	15-May-12	-33,33	-9,57			48,80	0,70	0,95	0,40	0,00	0,68	4.718,00	346.838.376
Colonin	COLO	4,70	17-May-12	-40,51	-36,31			216,10	1,06	1,05	1,58	0,00	9,20	1.023,60	26.139.893
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	10,36	107.247,60	996.795.948
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,19	09-May-12	-20,86	0,00			0,00	0,73	0,96	0,32	51,31	16,45	3.920,00	173.730.650
Domec	DOME	4,60	17-May-12	7,69	8,24			10,75	0,62	0,75	2,10	13,11		618,40	64.442.006
Dycasa	DYCA	4,55	18-May-12	-32,89	-8,08			27,09	0,55	0,61	0,78	7,29	10,36	3.607,80	136.589.035
Emdersa	EMDE	1,59	11-May-12	-30,87	-16,32			62,03	0,48	0,95	1,01		0,68	3.986,00	751.784.554
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48		2,30	8,89		1.424,80	754.884.440
Estrada	ESTR	2,85	18-May-12	-35,37	-12,91			49,27	0,66		1,21	11,30		3.979,80	121.510.507
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,61	0,61	1,98	7,95	10,36	119.323,870	11.973.484
Ferrum	FERR	2,00	18-May-12	-29,10	-11,11			39,75	0,35	0,45	0,81	0,00	15,30	2.285,60	226.152.493
Fipiaso	FIPL	1,47	18-May-12	-34,61	-3,92			18,57	0,73		1,08	7,60		13.038,00	87.301.407
Banco Galicia	GALI	8,00	18-May-12	-32,20	9,59			42,93	0,35	1,04	0,00	6,12		678,20	4.501.547.526
Garovaglio	GARO	6,10	18-May-12	42,65	-1,61			29,97	0,49	0,95	2,80	0,00		16.901,00	76.275.002
Gas Natural	GBAN	2,20	11-May-12	-19,57	-12,00			22,23	0,95	0,96	0,49	4,79	4,79	8.874,60	351.160.983
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,58		0,00	30,61		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	11.973.484
Grimoldi	GRIM	3,31	18-May-12	-25,84	-4,23			56,54	0,30	0,67	0,98	0,00	18,57	1.257,80	73.376.435
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,89		0,00	4,36		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	3,60	18-May-12	-13,18	-2,70			28,73	0,00		1,30	0,00		6.152,20	1.268.231.529
Longvie	LONG	1,95	17-May-12	-22,84	-0,67			32,51	0,88	0,75	0,71	5,37	9,24	14.092,40	82.743.105
Metrogas	METR	0,50	18-May-12	-50,50	-1,96			134,65	1,38	0,96	0,15	0,00	16,45	46.254,40	111.060.780
Morixe	MORI	3,25	16-May-12	-39,34	10,92			35,05	0,80	0,73	1,03	0,00	7,81	5.595,80	48.781.798
Metrovias	MWIA	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	1,80	17-May-12	-16,28	-4,26			33,67	0,00	0,61	0,93	0,00	10,36	2.610,80	288.187.854

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	27.00	18-May-12	-5.14	1.89			21.56	0.74	1.71	23.23	2.310.00	1.350.880.567		
Quickfood	PATY	8.50	18-May-12	-49.70	-2.30			24.88	0.75	0.73	0.00	7.81	303.80	182.185.408	
Pertrak	PERK	0.62	17-May-12	-50.79	-11.43			59.61	0.24	0.79	1.10	7.50	8.337.80	13.485.244	
YPF	YPFD	75.50	18-May-12	-58.38	-15.64			80.47	0.54	0.54	1.59	5.61	68.214.00	29.714.973.19	
Pollido	POLL	12.80	18-May-12	-6.57	-8.24			33.18	0.60	0.61	1.95	44.82	698.172.20	1.146.814.771	
Petrol del Conosur	PSUR	0.80	18-May-12	-7.51	0.00			27.44	0.45	1.08	14.45	5.118.40	80.347.537		
Repsol	REP	98.00	18-May-12	-28.99	-0.51			21.88	0.80	0.54	0.71	0.00	2.439.40	94.312.186.002	
Rigolobach	RIG05	11.09	18-May-12	0.00	0.00			0.00	0.36	3.56	16.46	0.00	0.00	1.016.112.603	
Rosenbusch	ROSE	1.09	18-May-12	-51.56	-0.91			19.35	0.40	0.59	6.28	0.00	17.685.40	32.345.510	
San Lorenzo	SAL	0.85	09-May-12	-51.15	-14.14			33.00	0.32	0.45	1.00	0.00	15.30	2.108.80	60.490.067
San Miguel	SAMI	17.05	18-May-12	-49.38	-1.87			32.01	0.72	0.61	0.61	13.01	1.449.80	260.182.099	
Sanlander	STD	33.00	18-May-12	-30.31	-5.71			51.34	0.78	1.04	0.56	6.23	26.058.00	241.950.262.587	
Telefónica	TEF	73.10	17-May-12	-31.04	-10.85			52.33	0.50	0.74	2.09	9.87	3.350.40	255.639.411.226	

(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	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cupón	Interes corridos					
EN PESOS AJUSTABLES POR CER												
Bocom Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Jun-12	36.16%	293.00	2.00	0.128	116.83%	0.9669	0.0787	1.557	
Bocom Coms. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jun-12	100.00%	104.60	2.00	0.111	248.76%	0.4205	0.1648	4.729	
Bogart 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-12	59.80%	231.75	2.00	0.149	145.04%	0.9555	0.0354	2.882	
Bocom Prov. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Jun-12	32.50%	211.50	2.00	0.031	71.71%	0.9585	0.0637	0.925	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	37.50	1.18	8.827	213.92%	0.1753	0.1248	11.987	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	118.50	5.83	4.339	257.67%	0.4599	0.1444	7.109	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	4.06	4.339	100.00%	0.4657	0.1428	7.165	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	184.00	2.00	0.579	197.23%	0.9329	0.0735	1.221	
EN PESOS												
Bonar V \$	A112	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	104.50	10.50	4.696	104.70%	0.9881	1.0402	0.046	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jun-12	100.00%	103.75	16.52	2.217	102.22%	1.0150	0.1458	0.711	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-12	100.00%	100.75	16.47	5.099	105.10%	0.9586	0.1666	1.318	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	127.25	19.64	3.983	118.49%	1.0739	0.1213	1.509	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	565.50	7.00	1.381	101.38%	1.2479	-0.1048	3.892	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	436.50	7.00	0.700	100.70%	0.9697	0.0776	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-12	12.50%	575.25	0.79	0.030	12.53%	1.2839	-0.9324		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-12	12.50%	545.00	0.74	0.006	12.51%	1.2187	-0.1939		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	496.50	7.00	0.972	100.97%	1.1000	0.0376	2.939	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	167.00	2.50	9.118	109.12%	0.3424	0.1066	11.171	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	177.00	2.50	9.118	109.12%	0.3629	0.1016	11.474	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	118.50	4.06	4.339	257.67%	0.4599	0.1444	7.109	
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	495.75	5.77	3.057	131.77%	0.8086	0.0829	6.932	
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	520.00	5.77	2.838	127.89%	0.9097	0.0769	7.089	
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	501.00	5.77	2.838	127.89%	0.8804	0.0814	6.970	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	532.00	8.75	4.156	104.16%	1.1427	0.0534	3.885	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO