



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

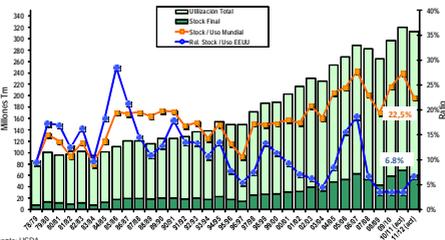


AÑO XXIX - N° 1549 - 09 DE MARZO DE 2012

SORPRENDIÓ EL USDA EN EL TRIGO

Los futuros de trigo cotizantes en el mercado de Chicago operaron con bajas durante toda la semana, afectados por diversos indicios de que la producción global alcanza con creces para cubrir la demanda, permitiendo el traspaso de la campaña actual a la siguiente con existencias abundantes. Si bien esta **Pág. 7**

Soja. Ratio Stock final / uso mundial



Fuente: USDA

NO SE ESPERAN GRANDES CORRECCIONES A LAS PROYECCIONES DE GE A

En promedio, los precios en el recinto local han quedado por debajo de la semana previa, aunque la nota destacada la dio la soja mayo, cuando el viernes gracias al soporte que le dio el informe del USDA las ofertas abrieron a u\$s 320/ton **Pág. 8**

Maíz Nuevo: Indicadores comerciales exportación

Al 29/02/2012	2011/12	Prom.5 Años	2010/11
Saldo exportable	13,00	13,94	14,50
Compras exportación	6,69	5,49	5,81
Relación s/saldo exportable	51%	39%	40%
Precios por fijar	0,59	0,82	0,49
	5%	6%	3%
Vendido en firme	6,10	4,67	5,33
	47%	34%	37%
Falta vender (s/saldo exp.)	6,3	8,4	8,7
Falta poner precio	6,9	9,3	9,2

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

POCOS CAMBIOS EN LA HOJA DE BALANCE MAICERA

En el mercado local del maíz sigue predominando el desinterés de los exportadores en cerrar negocios, lo que resta competencia en la determinación de los precios y limita el volumen en nuestra plaza. Se hace necesaria **Pág. 11**

BALANCE DEL BCRA

El balance del BCRA al día 29 de febrero del corriente año mostraba los siguientes números:

Reservas internacionales: \$ 203.309 millones, que al tipo de cambio de \$ 4,3565 = u\$s 1 mencionado .. **Pág. 2**

ALGUNOS COMENTARIOS EN MATERIA MONETARIA

En un artículo que se publicó en el Semanario anterior sobre «Erróneos conceptos en materia monetaria» pudimos ver que la ley de convertibilidad, que dice en su artículo 4° **Pág. 2**

REFORMAS A LA CARTA ORGÁNICA DEL BCRA

Inmediatamente después de anuncio presidencial del 2 de marzo pasado, el Poder Ejecutivo envió al Congreso dos proyectos para la reforma de **Pág. 3**

¿HAY ACUERDO ENTRE MILTON FRIEDMAN Y JACQUES RUEFF?

El anuncio de modificaciones en la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina, nos hace recordar la distinta postura de dos grandes economistas. El francés Jacques Rueff **Pág. 4**

LAS CUENTAS PÚBLICAS

Según datos que hemos tomado de Carta Económica, la recaudación (con coparticipación) llegó el año pasado (2011) a \$ 540.134 millones **Pág. 5**

LOS FLETES OCEÁNICOS

En el Semanario anterior se mostró un gráfica de Baltic Dry Index, es decir del índice de fletes oceánicos de materia seca que es un promedio **Pág. 5**

OTRA SEMANA DE BAJAS EN EL MERCADO LOCAL

El segundo viernes de marzo deja atrás una semana intensa en los mercados, que finaliza con resultados dispares en los principales índices **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

USDA: oferta mundial y estadounidense de cereales y oleaginosas (marzo 2012) **Pág. 23**

BALANCE DEL BCRA

El balance del BCRA al día 29 de febrero del corriente año mostraba los siguientes números:

Reservas internacionales: \$ 203.309 millones, que al tipo de cambio de \$ 4,3565 = u\$s 1 mencionado al pie del balance nos determina un monto de u\$s 46.668 millones. A esa cifra hay que restar los encajes de los depósitos en dólares por u\$s 6.651 millones y un swap del Banco de Basilea por alrededor de u\$s 3.600 millones, restando reservas netas por u\$s 36.417 millones.

Pasivos monetarios: están compuesto por la Base Monetaria por \$ 205.437 millones más los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 113.277 millones, en total \$ 318.714 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba nos determina un pasivo monetario por u\$s 73.158 millones. Este pasivo monetario supera a las reservas internacionales en u\$s 36.741 millones.

En el activo los títulos ascienden a \$ 134.679 millones y los Adelantos transitorios al Gobierno nacional a \$ 68.780 millones, en total \$ 203.459 millones. De los títulos públicos mencionados, \$ 112.075 millones son intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020 y 2021).

Según el balance, los «Créditos al Sector Público» se componen de los siguientes conceptos:

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

En cifras:

\$ 134.679 millones + \$ 68.780 millones + \$ 3.588 millones + \$ 11.535 millones - \$ 1.965 millones - \$ 3.966 millones = \$ 212.651 millones, es decir u\$s 48.812 millones.

ALGUNOS COMENTARIOS EN MATERIA MONETARIA

En un artículo que se publicó en el Semanario anterior sobre «Erróneos conceptos en materia monetaria» pudimos ver que la ley de convertibilidad, que dice en su artículo 4° que existen reservas de libre disponibilidad cuando las reservas internacionales superan a la base monetaria, no hace falta suprimirla dado que, en realidad, hace mucho tiempo que no se cumple. Según el Balance del Banco Central al 29 de febrero, el pasivo monetario (base monetaria + cuentas corrientes en otras monedas + letras emitidas por el BCRA) supera a las reservas internacionales en

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	13
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	13
Mercado Físico de Granos de Rosario	14
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	15
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	18
Tipo de cambio vigente para el agro	18
Precios internacionales	19

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 06/03/12 al 01/04/12	21
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 29/02/12	22

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (marzo de 2012)	23
USDA: Oferta y demanda estadounidense de cereales y oleaginosas (marzo de 2012)	25
Embarques desde puertos del Up River de granos, harinas y aceites (enero 2012)	27

MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario.

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

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

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

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

36.741 millones de dólares.

Siempre cabe la pregunta: ¿Hay que respaldar la emisión monetaria con reservas internacionales?

En principio, los bancos centrales como cualquier empresa deben tener un balance equilibrado, donde el Activo (A) sea igual al Pasivo (P), entendiendo por Pasivo la suma de lo que se debe a terceros (pasivo propiamente dicho) y lo que se debe a los socios y accionistas (patrimonio).

Las reservas internacionales que deben figurar en el activo de los bancos centrales tienen que ser reservas líquidas que puedan utilizarse con rapidez en todo momento. No es bueno que esas reservas sean títulos del propio gobierno, dado que, lógicamente, al ser el banco central parte del gobierno (aunque tenga una determinada austeridad), los activos del banco central son pasivos del gobierno y en ese caso tendrían que anularse en un estado consolidado el monto de títulos (en el activo del BCRA) y el pasivo en las cuentas de la Secretaría de Hacienda.

En el activo del balance del Banco Central al 29 de febrero hay títulos del gobierno nacional por 135.000 millones de pesos y adelantos transitorios al mismo Gobierno nacional por 68.000 millones, en total 203.000 millones. Con el agravante que de los mencionados 135.000 millones de pesos en títulos, 112.000 millones son intransferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020 y 2021).

Es cierto que en varios de los bancos centrales de los países económicamente más importantes, como Estados Unidos y otros, en sus activos hay títulos del propio gobierno, pero también es cierto que en el pasivo tenemos billetes dólar que todavía la gente quiere retener en sus carteras. No pasa lo mismo en nuestro país, donde durante el año pasado se fueron casi 22.000 millones de dólares según la cuenta Formación de activos externos del sector privado no financiero (SPNF) del balance cambiario, ya que la gente no quiere permanecer en la moneda argentina.

También es cierto que los bancos centrales mantienen en sus balances títulos y letras con fines de política monetaria, pero sus cifras tienen que ser acordes con la solidez de la moneda a nivel internacional. El dólar y el euro no están libres de problemas, pero descansan sobre una alta aceptación y demanda doméstica e internacional, a diferencia de nuestro peso que no tiene ese respaldo.

REFORMAS A LA CARTA ORGÁNICA DEL BCRA

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar este artículo.

Inmediatamente después de anuncio presidencial del 2 de marzo pasado, el Poder Ejecutivo envió al Congreso dos proyectos para la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central (CO) y de modificación parcial de la Ley 23.928 de convertibilidad. Atento la trascendencia de los mismos, resulta conveniente un análisis de sus efectos conjuntos en la economía del país.

La actual CO del BCRA establece que «Es misión primaria y fundamental del Banco Central de la República Argentina preservar el valor de la moneda». En ello está implícita la autonomía del Banco Central como responsable de la estabilidad monetaria, o sea el crecimiento de la moneda estricta y rigurosamente acorde con el crecimiento de la producción, lo que hace a la sustancia del derecho y de la economía. Tal principal definición sería reformada por la del «triple mandato» que recibiría el BCRA de administrar la estabilidad financiera, el desarrollo económico y la equidad social.

Acorde con las evidencias, las vicisitudes y necesidades de financiamiento del Gobierno Nacional están desbordando los laxos límites legales impuestos para tal finalidad al BCRA, que a la fecha alcanzan a \$ 202.773 millones (equivalente a US\$ 46.623 millones) representativo del 44,6 % de su Activo.

Por su parte las Reservas Internacionales del BCRA, que alcanzan a US\$ 46.869 millones (a lo que habría que deducirle US\$ 6.769 millones que son depósitos de los Bancos en el BCRA y US\$ 3.743 millones que son obligaciones «call» con Organismos Internacionales) determinan que el respaldo real de la Base Monetaria sea en la actualidad del 76,9 %, porcentaje alejado del 99,3 % que determinan las cifras oficiales.

Sin embargo, por el proyecto del Poder Ejecutivo se flexibiliza el respaldo legal de las Reservas del 100 % de la Base Monetaria establecido, determinando que el Directorio del BCRA será el encargado de «determinar el nivel de las Reservas Internacionales para garantizar el normal funcionamiento del mercado cambiario». Se avanza así en el uso discrecional de las Reservas Internacionales (ya bastante comprometidas), desconociendo el axio-

ma monetario fundamental, que la «verdadera moneda» son las Reservas y que la moneda papel (\$), solo tiene su valor en virtud de su respaldo, como que «todo crédito tiene como garantía un patrimonio». Al respecto, un bajo respaldo de las Reservas Internacionales, en su relación a la cantidad de moneda, hace presumir una «huida» de ella por falta de confianza y previene un espectro inflacionario, porque la moneda pierde su esencia de resguardo de valor.

En cuanto a la repercusión en la economía nacional que tendrá la sanción del comentado proyecto, es de estimar de acuerdo con el Programa Monetario 2012 del BCRA, que el Agregado Monetario M2 (Medios de Pago) alcanzaría a fin de año a \$ 415.000 millones, con un crecimiento en el año del 26,4 %; la Base Monetaria ascendería a \$ 284.500 millones, con un crecimiento en el año del 27,6 %. Tal importe a un tipo nominal de cambio de \$ 4,75 = 1 dólar, determina que las Reservas Internacionales deberían alcanzar a fines de 2012, a US\$ 60.000 millones. En virtud de la imposibilidad de alcanzar tal cifra, resulta la necesidad de la «eliminación del uso legal de las reservas disponibles que excedan la Base Monetaria» para el pago de los compromisos del Tesoro Nacional, por la discrecionalidad del «uso de Reservas sin límite» divorciándolas del Respaldo de la Base Monetaria.

Es previsible que con el incremento de la Base Monetaria citado y la simultánea reducción de las Reservas Internacionales, el concierto inflacionario que se generará será mayor y solamente será enfrentado compulsivamente con el control de los precios internos y con la regulación y orientación del crédito y sus condiciones propio de un pleno «dirigismo estatal», tal como ya se observa en numerosas actividades del país. Ello generará una «inflación reprimida», una distorsión general de precios relativos, que se alejarán de los niveles internacionales y una seria ampliación de la brecha cambiaria (diferencia entre el dólar oficial y el otro) que acentuará las pobres expectativas existentes y, por supuesto, afectará al trabajo y la inversión productiva base de todo progreso.

¿HAY ACUERDO ENTRE MILTON FRIEDMAN Y JACQUES RUEFF?

El anuncio de modificaciones en la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina, nos hace recordar la distinta postura de dos gran-

des economistas. El francés Jacques Rueff en su obra «El Orden Social» argumentó sólidamente que los activos de los balances deben ser buenos activos. Caso contrario, si los mismo no son buenos, la moneda (pasivo) no es buena. Es por esa razón que fue un gran defensor del patrón oro.

En repetidas oportunidades se publicó en este Semanario su ecuación monetaria, y es bueno volver a recordarla:

Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)

Por el contrario, el estadounidense Milton Friedman no creía en el patrón oro, tal como lo muestra en su artículo «La isla de la moneda de piedra».

Siguiendo la doctrina de su maestro Henry Simons, sostenía que el único que tiene que emitir moneda es el banco central. Al proponer encajes de 100% en el sistema financiero, no habría creación de dinero secundario por los bancos que, según él, por su desmultiplicación fue la razón que explicaría la crisis de los años '30

¿Y cómo tendría que ser la emisión del banco central?

Friedman decía que la emisión tendría que estar correlacionada con el crecimiento de la economía. Si ésta, en promedio, crece 3%, la emisión monetaria tendría que crecer al 3%.

De todas maneras, aunque parece que ambas doctrinas, la de Rueff y la de Friedman, son distintas, apuntan a lo mismo. En el fondo hay una diferencia psicológica.

Para Rueff la preocupación estaba en la demanda monetaria y es por eso que sostenía la existencia de una moneda convertible en oro o en un metal deseado por la gente. Si la oferta monetaria aumentaba, el aumento de la demanda contrarrestaba el mencionado aumento y estábamos en equilibrio.

Para Friedman, el control estaba del lado de la oferta monetaria, aunque en el fondo, al relacionarla con el crecimiento de la economía, esa oferta estaba también supeditada a la demanda monetaria. El creía que su regla monetaria, inserta en la constitución de los estados, era la mejor herramienta para que no hubiese inflación. En el fondo era un optimista.

Rueff, por el contrario, era más pesimista y creía que los gobiernos no eran tan racionales.

Recordemos a este respecto una historia de nuestro país.

En 1900 comenzó a funcionar la Caja de Conversión en Argentina en una relación de 2,27 pesos papel por 1 peso oro. Nuestro país, hasta ese

momento, no tenía oro pero en los años siguientes comenzó a recibirlo. El sistema duró hasta 1929 y la relación se mantuvo en 2,27 pesos papel por 1 peso oro, aunque en algunos años, al estar suspendida la Caja, la relación fue un poco mayor. En 1927 nuestro país tenía cerca de 1.000 toneladas de oro, dos veces y media que la que tenía el centro financiero mundial, Inglaterra.

La población argentina, en el mencionado período, pasó de 4,7 millones de habitantes a cerca de 11,7 millones y, por supuesto, no había mucho ahorro doméstico. Sin embargo, la red de vías férreas, pasó de 16.413 km a 37.551 km, alrededor de 21.000 kilómetros, que a un valor hoy de u\$s 1.000.000 el kilómetro, representa u\$s 21.000 millones, una cifra inalcanzable para aquella población.

Cabe una pregunta: ¿la confianza en la gran inversión externa no se debió al sistema monetario imperante?

LAS CUENTAS PÚBLICAS

Según datos que hemos tomado de Carta Económica, la recaudación (con coparticipación) llegó el año pasado (2011) a \$ 540.134 millones, con un incremento con respecto al año anterior (2010) de 31,8%

Los ingresos totales del sector público nacional llegaron a \$ 434.843 millones, pero esta cifra incorpora las utilidades giradas por el Banco Central y los ingresos que percibe la ANSES del Tesoro por su tenencia de títulos públicos. Sin esos ingresos extras, la cifra habría sido de \$ 415.843 millones, con un incremento con respecto al año anterior de 29,3%.

El gasto primario del sector público nacional habría sido de \$ 429.923 millones, con un incremento con respecto al año anterior de 32,1%.

El resultado primario hubiera sido de \$ 4.921 millones o -\$ 14.079 millones, según incorporemos o no a los mencionados ingresos extras.

Los intereses habrían sido de \$ 35.584 millones (si se incluyen los intereses que le paga el Tesoro a la ANSES) o de \$ 25.284 millones (si no se incluyen los mencionados intereses que le paga el Tesoro a la ANSES).

El resultado financiero habría sido de -\$ 30.663 millones o de -\$ 39.363 millones, según tengamos en cuenta los mencionados ingresos e intereses extras. La diferencia de \$ 8.700 millones de pesos obedece a las utilidades del BCRA que se le trans-

firieron al Gobierno Nacional. En realidad, no creemos que correspondan las mencionadas utilidades ya que responden a la depreciación de nuestra moneda o a la valuación de títulos públicos no realizados.

Teniendo en cuenta el déficit de -\$ 39.363 millones, estaríamos en un 2,1% del Producto Bruto Interno que para el año pasado se estima en alrededor de \$ 1.865.000 millones. Tomando un tipo de cambio promedio de \$ 4,13, el PBI habría sido de alrededor de u\$s 450.000 millones. Claro que si el tipo de cambio de equilibrio hubiera sido de \$ 4,8, el PBI habría sido de alrededor de u\$s 390.000 millones.

Si se considera el sector público consolidado (nación y provincias) el déficit habría sido de alrededor de 2,5% del PBI, es decir alrededor de -\$ 47.000 millones.

Para el corriente año, Carta Económica estima ingresos del sector público nacional por \$ 515.600 millones, gastos primarios por \$ 543.650 millones, un resultado primario deficitario de -\$ 28.050 millones, intereses por -\$ 32.700 millones y un déficit financiero de -\$ 60.750 millones. Este déficit sería de -2,7% del PBI. El sector público consolidado (nación y provincias) tendría un déficit de -3,4% del PBI.

LOS FLETES OCEÁNICOS

En el Semanario anterior se mostró un gráfica de Baltic Dry Index, es decir del índice de fletes oceánicos de materia seca que es un promedio de los fletes de buques tipo Panamax, Cape y Handymax. Decíamos en dicho artículo que «a raíz de la crisis mundial de 2008 y principios de 2009, con una caída del transporte marítimo de distintos productos, a principio de 2009 el Index hizo piso en alrededor de 700 puntos (desde los casi 8.000 puntos en el 2007 y 2008). En los meses sucesivos comenzó una suba hasta los 3.000 puntos que duró hasta fines de 2010. A fines de ese año se produjo una baja hasta cerca de los 1.600 puntos y a fines del 2011 y en los últimos días una nueva baja hasta los 760 puntos aproximadamente».

¿Cuál es la razón que explica dicha baja?

El Sr. Guillermo C. Berger nos ha hecho llegar un mail donde se analizan las razones de la mencionada baja, razones que vamos a resumir:

El Baltic Dry Index muestra la evolución de los fletes marítimos de productos a granel de materia

seca (mineral de hierro, carbón, granos, bauxita, fertilizantes y otros). En las últimas semanas cayó a su nivel más bajo de los últimos 25 años y la razón fundamental es el exceso en la oferta de navíos. El índice promedio de 701 en el mes de febrero es el nivel más bajo desde agosto de 1986, de acuerdo con la Bolsa de Londres, que se basa en el índice del Báltico. Las órdenes de construcción de buques nuevos en los astilleros equivale al 32% de la flota actual de buques Capesize y al 37% de la flota de Panamax. Según el Presidente de Diana Shipping Inc., Anastassis Margaronis, «esto representa un enorme reto de la oferta».

La cartera de pedidos de construcción de nuevos buques sigue siendo una preocupación importante para el envío de graneles sólidos. Rentas diarias para los Capesizes y los Panamax, en algunas rutas, estuvieron por debajo de cero (0) durante el mes de febrero. Las cifras muestran que los propietarios de buques estaban subvencionando a los fletadores parte del costo del combustible.

Las rutas se usan para los buques de reposición de la región del Océano Pacífico a la cuenca del Atlántico. La flota global de más de 9.000 buques de graneles sólidos se ampliará en un 17% este año. Howe Robinson, corredor marítimo con sede en Londres, estima que la mencionada ampliación es más del doble del aumento en la demanda de materias primas (7,3%). Los alquileres de buques solo se recuperarán a finales del año próximo, aunque el número de buques más viejos que se retirarán del mercado se duplicará en el corriente año, de acuerdo con las proyecciones.

Según Howe Robinson el desguace de buques graneleros puede duplicarse en el 2012 y llegar a 50 millones de toneladas de peso muerto, a causa de la caída de las tarifas. La recuperación de los fletes, también depende de la desaceleración en los pedidos a los astilleros que frene la oferta. Los pedidos de buques graneleros llegaron a 24 unidades en los dos primeros meses de este año, frente a los 128 del año anterior, según Clarkson Pic, el mayor corredor marítimo del mundo. Los propietarios colocaron un número récord de pedidos en el 2007 y 2008, cuando los alquileres superaron los 200.000 dólares por día para los buques más grandes.

El indicador promedio del año pasado fue de 1.549, el mínimo en nueve años. Después de haber bajado en los últimos meses a los casi 700 puntos, se mantendrá en un promedio de 1.500 durante el corriente año. Los costes medio del alquiler de los Capesize llega a alrededor de 6.010 dólares diarios. Estos barcos comprenden alrededor del 40%

de la capacidad a granel de materia seca. Los Panamax se cotizaban a alrededor de u\$s 6.684 diario y los Supramaxes, un 25% más chicos, a u\$s 7.443. Los Handy sizes se cotizaban a u\$s 6.306.

En los últimos días el índice de fletes registró una suba llegando a 782 puntos, que son los máximos desde fines de enero del corriente año. A medida que nos acercamos al período de mayor demanda de mineral de hierro para la producción de acero y de granos, se espera una mejora en el nivel de los fletes.

Las razones fundamentales en la caída de los fletes que se registró en los últimos meses fueron: a) por un lado la mayor oferta de buques por las órdenes de construcción de los años 2007 y 2008, que tres a cuatro años después de su orden de construcción entraron al mercado. Esas órdenes ahora están cayendo; b) la menor demanda de mineral de hierro de China en estos últimos meses, aunque este país, principal productor mundial de acero (alrededor de 710 millones de toneladas en el corriente año), irá aumentando sus compras de mineral y c) la menor demanda de carbón por parte de Europa.

Desde un punto de vista teórico, ¿cómo podemos analizar el ciclo de los fletes marítimos?

Desde el siglo XIX se advirtió que la evolución del ciclo de los bienes de consumo era mucho más estable que la de los bienes de capital y la diferencia que hay en esos tipos de bienes es el tiempo: un bien de consumo se utiliza en el hoy, un bien de capital en varios años. La diferencia temporal es la tasa de interés. Es por ello que cuando los economistas comenzaron a analizar los registros de los ciclos económicos en la era industrial (después de 1830 aproximadamente) surgió la teoría de la sobre inversión. Esta teoría fue luego desarrollada por los economistas de la Escuela Austriaca que le adosaron, como principal elemento, el tema monetario.

La baja de la tasa de interés monetario en relación a la tasa natural que es la que determina el ahorro, como una consecuencia del aumento del crédito, tal como lo había planteado el gran economista sueco Knut Wicksell, llevó a los economistas austriacos (von Mises y Hayek) a relacionarla con los cambios que se producen en la estructura de la producción. El aumento en las inversión en bienes de capital, termina produciendo un aumento de precios en el sector de los bienes de consumo y luego, a través del proceso de indexación, al incremento de la tasa de interés y a la crisis.

En los fletes oceánicos pasa algo bastante parecido. Ante la elevación de los alquileres de los

buques, aumenta fuertemente el crédito y las órdenes de construcción de navíos. Esto es similar a la baja de la tasa de interés monetaria tal como la que mostraban la teoría anteriormente mencionada. Los buques son bienes de capital de mucho valor, entre u\$s 50 millones a u\$s 200 millones o más, que tienen un uso promedio de alrededor de 20 años. La gran construcción de buques lleva a una sobreoferta de bodegas y a la caída de los fletes y de las utilidades de los propietarios. Su negocio deja de ser rentable en relación a los costos invertidos para la construcción de los buques.

El rubro de los fletes oceánicos es muy importante para el sector productor granario. Los costos del transporte se componen del costo doméstico y del costo marítimo. El costo doméstico de los fletes (camión y ferrocarril) llega a alrededor de u\$s 2.800 millones y los paga enteramente el productor. El costo de los fletes internacionales asciende a alrededor de u\$s 3.500 millones y también los paga el productor. Partiendo de un precio CIF a puerto de destino, descontando el flete oceánico y el seguro marítimo llegamos al valor FOB. Si ese flete y seguro es mayor, el precio FOB en puerto de despacho es menor y, por lo tanto, ese menor valor recae en el productor agropecuario.

TRIGO

Sorprendió el USDA en el trigo

Los futuros de trigo cotizantes en el mercado de Chicago operaron con bajas durante toda la semana, afectados por diversos indicios de que la producción global alcanza con creces para cubrir la demanda, permitiendo el traspaso de la campaña actual a la siguiente con existencias abundantes. Si bien esta situación es conocida hace varios meses y ya se encuentra incorporada a la acción de los precios, a medida que llega nueva información a la plaza los precios sufren nuevos ajustes.

Durante la campaña 2011/12 el desempeño productivo de las principales naciones exportadoras resultó formidable, lo que ejerció una considerable presión sobre las cotizaciones. A la producción récord alcanzada por Australia debe sumársele el gran incremento -cercano al 40%- en el volumen cosechado en los países de la ex Unión Soviética.

Hasta el día viernes, los precios se movieron al vaivén de la cotización del dólar y la participación

de los fondos. La divisa norteamericana se revalorizó en la semana a medida que los inversores buscaban colocaciones menos riesgosas ante una mayor percepción de la incertidumbre en la eurozona, donde Grecia no terminaba de cerrar un acuerdo para la renegociación de su deuda. Los fondos, influenciados por el contexto macro y ante un posible aumento en las cifras de producción del USDA para los grandes exportadores del mundo, liquidaron posiciones sumando presión a los precios. Sin embargo, el panorama cambió el viernes, ya que los fundamentals arrojados en el Informe mensual de Oferta y Demanda del USDA facilitando un rebote, aunque el saldo de la semana no haya dejado de ser negativo.

En su reporte mensual de oferta y demanda, el USDA expuso que espera exportaciones norteamericanas por 27,2 millones de toneladas, en alza desde las 26,5 informadas en febrero. Esta proyección deja a los stocks finales del país del norte por debajo de lo esperado por los operadores, activando las compras por parte de coberturistas y especuladores.

En tanto, los cambios en la hoja de balance mundial fueron considerables. El aumento observado en el consumo humano, animal e industrial se tradujo en una mayor absorción de las existencias de la presente campaña. Los inventarios al finalizar el ciclo 2011/12 disminuyeron en 3,5 millones de toneladas respecto de la situación expuesta en febrero, cuando sólo se creía que habría un recorte de 500.000 toneladas. Más allá de la suba de 3 dólares para la posición mayo en el mercado externo de referencia, resta comprobar si esto representa un punto de inflexión para el mercado, permitiéndole pasar al terreno positivo en el año 2012.

El trigo profundiza su crisis

En los últimos días predominó la falta de interés de los compradores locales en realizar negocios con trigo, lo que redundó en una acentuada caída en los volúmenes negociados en los principales mercados de nuestro país. Este freno en la comercialización es la contracara del buen desempeño productivo que tuvo el cereal, diferenciándose de los cultivos que conforman la cosecha gruesa.

En el recinto del Mercado Físico de Granos que funciona en esta Bolsa no hubo compradores realizando ofrecimientos en los últimos días. Los escasos negocios se limitan a mercadería con de-

mandas específicas de calidad. Sólo al comenzar la semana un exportador realizó ofertas muy discretas, pagando u\$s 130/ton por el cereal en Condición Cámara. En cambio, en MATBA, los negocios por trigo con entrega cercana en puertos de Rosario se hicieron por valores entre u\$s 97 y u\$s 102.

Los precios negociados se encuentran cerca de u\$s 50/ton por debajo del valor de paridad, que surge de restarle al precio FOB las retenciones, gastos en puerto, comisiones y otros conceptos. Este factor ilustra la acentuada distorsión que existe en este mercado, lo que plantea serios desafíos para la próxima campaña, en la que se espera una drástica reducción del área sembrada. Uno de los cultivos que ganaría terreno podría ser la cebada, en la cual algunos analistas esperan un incremento en la superficie cercano a las 800.000 hectáreas.

Toda la expectativa está concentrada en la llegada de un anuncio en materia comercial, en el cual se autorizará un nuevo cupo de exportación. Al comenzar el mes de marzo, ya se encontraban negociadas 6,1 millones de toneladas del cereal en nuestro país, mientras que los embarques apenas exceden los 4 millones de toneladas.

SOJA

No se esperan grandes correcciones a las proyecciones de GEA

En promedio, los precios en el recinto local han quedado por debajo de la semana previa, aunque la nota destacada la dio la soja mayo, cuando el viernes gracias al soporte que le dio el informe del USDA las ofertas abrieron a u\$s 320/ton impulsando la concreción de un buen volumen de negocios.

Mientras que las ofertas abiertas por soja con entrega en los próximos 30 días promediaron los \$1.343 por tonelada, por la entrega hasta el 15 de marzo los valores quedaron alrededor de los \$1.370 por tonelada (\$10 menos que la semana anterior), aunque los rumores indican que por grandes lotes podrían pagarse unos 1.380 pesos.

De cualquier modo, lo que resta de la campaña actual es casi nada, tal como lo evidencian los indicadores comerciales adjuntos. Allí vemos que para la cosecha 2010/11 las compras totales supe-

ran el volumen de producción, lo cual indica que se recurre a fuentes alternativas de oferta tales como los stocks iniciales.

Para la campaña nueva, mientras tanto, el volumen de compras totales se encuentra actualmente en línea con lo ocurrido tanto en la última campaña como en el promedio de las cinco anteriores con un 28% de lo que se proyecta cosechar. Sin embargo, si bien sólo restaría ponerle precio a 36,8 millones de toneladas (cuando el año pasado a esta altura quedaban 38,7 millones sin precio en firme) porcentualmente se ha cotizado una menor porción del cultivo ya que para la 7ma semana del año el 14% que aún no tiene precio supera al 13% del promedio de las últimas cinco campañas y al 12% del año comercial precedente.

Estos últimos números se han calculado en base a una estimación de cosecha 2011/12 de 44,5 millones de toneladas calculadas por GEA con datos al 23 de febrero. La semana próxima tendremos disponible la actualización de esta cifra y si bien se ha registrado un volumen importante de precipitaciones en el ínterin, a priori resultaría factible que no se realicen grandes correcciones a estos números. Para la soja de primera, lo tardío de las lluvias determina que la recuperación pueda no resultar suficiente como para normalizar los rindes, llegando en algunos casos a ser superados por los de la soja de segunda implantada hasta los primeros días de enero. Sin embargo, hay zonas productivas claves que han sufrido un revés muy fuerte, especialmente en la provincia de Córdoba, limitando la recuperación potencial de los rendimientos.

Si bien gran parte de la caída en la producción ya ha sido descontada en los precios, estas semanas son claves para terminar de cerrar los números de oferta Sudamericana. Con ello, aún es factible observar alguna corrección adicional, especialmente porque una porción del mercado aún cree que el USDA se ha quedado corto en el recorte de producción este mes, aunque atado a cómo evolucionen las turbulencias económicas globales, fundamentalmente en la zona Euro.

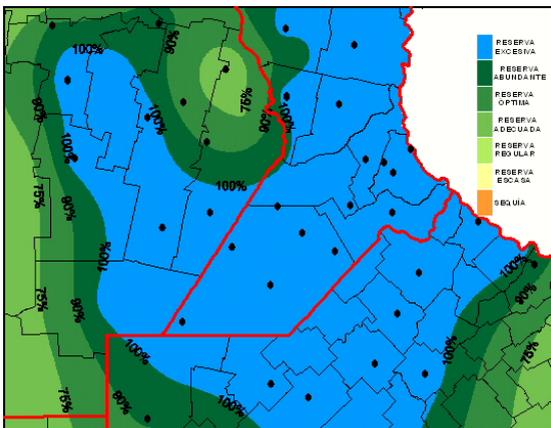
Según el USDA, Sudamérica ofertaría menos pero sin beneficiar a EEUU

Los mercados internacionales y locales de granos operaron durante la semana esperando el Informe Mensual del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) que se publicó el día viernes 9. La expectativa previa iba en el sentido

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

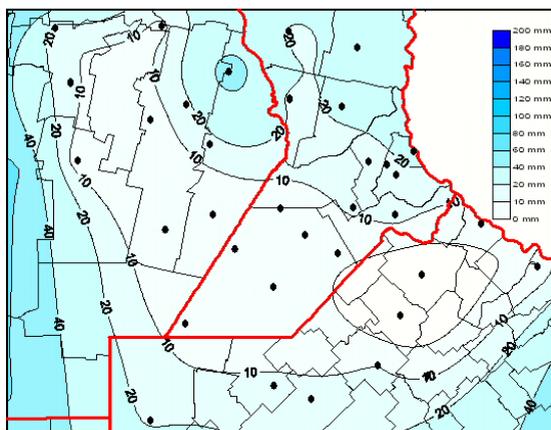
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA PRADERA PERMANENTE AL 08/03/12

DIAGNÓSTICO: Entre el jueves 1 y el miércoles 7 de marzo se



registraron precipitaciones muy intensas en la región GEA. Las más importantes se desarrollaron sobre la provincia de Santa Fe, donde se observa un núcleo que se destaca frente al resto de la región, con montos superiores a los 120 mm. Entre los acumulados más significativos de la semana vamos a destacar los que se registraron en las localidades de Rufino, en la provincia de Santa Fe, donde el total semanal fue de 142,4 mm, Idiazabal, sobre Córdoba, con 142 mm, en tercer lugar, María Teresa, en Santa Fe con 134 mm y en cuarto lugar, Maggiolo, también sobre Santa Fe, con 123,6 mm. El resto de GEA recibió precipitaciones con registros entre 50 y 90 mm aproximadamente. En cuanto a las marcas térmicas, los valores más elevados se observan sobre toda la franja norte de GEA. En promedio se mantuvieron entre los 33 y los 36°C, siendo superiores a los de la semana anterior, y por encima de los parámetros normales para el mes en curso. El valor más elevado fue de 38,4°C y se observó en Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba. En cuanto a las temperaturas mínimas, éstas fueron inferiores a los valores normales para el mes en curso y prácticamente iguales a los de la semana pasada, con un promedio entre 11 y 13°C. El registro más bajo se midió en Zaballa, provincia de Santa Fe, con una temperatura de 10,3°C. Con las precipitaciones ocurridas durante el mes de febrero, sumadas a las intensas lluvias de la primera semana de marzo, se observa que prácticamente en toda la región GEA, los suelos presentan exceso de humedad, con algunas zonas anegadas, debido a las intensas lluvias que no permitieron el normal escurrimiento del agua. Si bien el desarrollo de la soja es bueno, este exceso de agua en el suelo, complica la situación, especialmente si se tiene en cuenta que este cultivo venía recuperándose de manera significativa, especialmente los lotes tardíos. Para que se normalice la situación del suelo y del cultivo no se necesitarían precipitaciones en los próximos 15 días. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14 de marzo comenzará con la presencia de una masa de aire cálido y húmedo que generará condiciones de inestabilidad en toda la zona GEA. Si bien durante los primeros días del periodo de pronóstico los fenómenos se darán en forma aislada, se prevé que con el transcurso de las jornadas, las lluvias y tormentas se vayan generalizando a toda la

región. Esto se debe principalmente a la llegada de un sistema frontal frío que afectará la región especialmente entre el lunes y martes, momento en el cual se prevén los acumulados más importantes. Los registros esperados, no serán tan importantes como los de la semana pasada, pero podrían rondar los 40 o 50 mm en algunas zonas puntuales, contribuyendo al exceso de humedad del suelo. La circulación del viento, prevalecerá del sector norte a lo largo de la mayor parte de la semana de pronóstico, lo que favorecerá que se mantengan los elevados registros térmicos y el importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Las marcas térmicas se mantendrán muy altas, con valores máximos entre 33 y 35°C y elevada sensación térmica, debido a la humedad que prevalecerá sobre la zona. En la jornada del miércoles, se espera el ingreso de una masa de aire con características totalmente distintas a las actuales, ya que será una masa de aire frío y seco, que traerá aparejado una estabilización de las condiciones en toda la zona central del país, con nubosidad en disminución, descenso de temperatura muy significativo, y una rotación del viento al sector sur, con un importante aumento de la intensidad del mismo.



SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS (AL 08/03/2012)

Soja 2010/11: Indicadores comerciales

Al 29/02/2012	2010/11	Prom.5	M Tm 2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	49,80	45,08	54,38
	103%	102%	100%
Precios por fijar	3,50	2,18	2,63
	7%	5%	5%
Precios en firme	46,30	42,90	51,75
	95%	97%	95%
Falta vender (*)	-2,2	-2,0	-1,2
Falta poner precio (*)	0,8	0,2	1,4

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

Soja 2011/12: Indicadores comerciales

Al 29/02/2012	2011/12	Prom.5	M Tm 2010/11
Producción	44,50	45,74	48,50
Compras totales	12,43	12,86	14,22
	28%	28%	29%
Precios por fijar	6,18	5,76	5,72
	14%	13%	12%
Precios en firme	6,26	7,10	8,49
	14%	16%	18%
Falta vender (*)	30,7	31,8	32,9
Falta poner precio (*)	36,8	37,6	38,7

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

de una menor producción de soja para Brasil y Argentina ante la fuerte sequía que afecta el desarrollo del cultivo, y como consecuencia una mayor demanda internacional de soja norteamericana recortando las existencias finales estadounidenses.

Finalmente, en su reporte mensual el organismo no sólo recortó la estimación de cosecha sudamericana, sino que incluso llevó el recorte más lejos de lo que estimaban los operadores. La estimación de producción de Brasil pasó de 72 millones de toneladas a 68,5 millones, mientras que la de Argentina se redujo de 48 a 46,5 millones de toneladas. Sin embargo, no se introdujeron cambios en la hoja de balance de Estados Unidos: la cifra de exportaciones quedó invariable en 34,7 millones de toneladas y los stocks finales en 7,49 millones de toneladas.

Si bien en un principio la nueva información dio un fuerte impulso a los precios, a lo largo del día el contrato fue perdiendo gran parte del terreno ganado al inicio de la jornada como consecuencia de la suba del dólar y de una toma de

ganancias.

Cabe destacar que el contrato mayo en Chicago mostró un comportamiento mayormente lateral en la semana (aumentó sólo 1,5 dólares en relación al viernes pasado), influenciado por un lado por el buen panorama para las exportaciones estadounidenses, mientras que por el otro la suba del dólar presionó a las cotizaciones.

El aumento del valor relativo de la divisa norteamericana fue consecuencia directa de la incertidumbre que reinó estos días en torno a la factibilidad para Grecia de lograr un acuerdo con sus acreedores para la renegociación de su deuda, y afectó negativamente la competitividad externa de la oleaginosa americana al hacerla más onerosa para los compradores internacionales.

Además, el Primer Ministro chino, Wen Jiabao, anunció un recorte en la meta de crecimiento nacional al 7,5% anual (el menor nivel en ocho años, y un 1,7% menos que el año anterior), como consecuencia de las menores exportaciones de manufacturas industriales a raíz de las turbulencias económicas en Europa y el

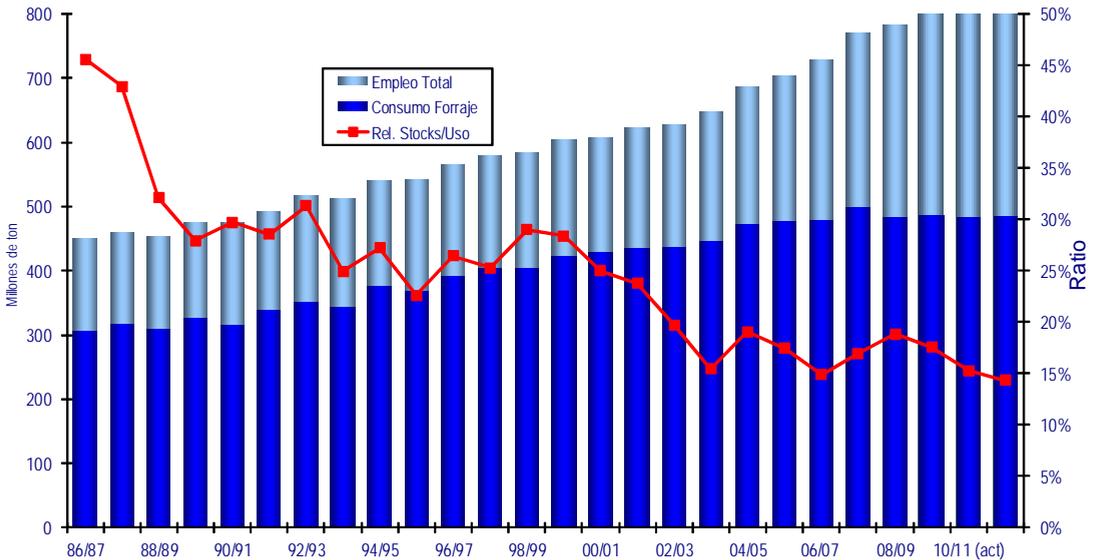
mundo. Siendo éste el principal país importador de soja, la desaceleración en el ritmo de expansión de la "locomotora china" tiene un fuerte impacto sobre los precios de la misma.

En la vereda opuesta, el USDA reportó el jueves ventas externas semanales por 1.645.967 toneladas para Estados Unidos (1.015.167 toneladas de la presente campaña y 630.800 correspondientes al ciclo que comenzará el próximo 1ro de septiembre), constituyendo el segundo volumen semanal más alto del año.

Para sumar al buen momento de las exportaciones estadounidenses, tanto la firma Celeres de Brasil como la alemana Oil World recortaron sus previsiones de cosecha brasileña en la semana. Mientras que la primera estimó la producción carioca de soja 2011/12 en 69,8 millones de toneladas (cuando el reporte anterior hablaba de 72 millones), la segunda la ubicó en 68 millones de toneladas (1,5 millones menos que en el informe previo).

Poniendo en perspectiva la situación de la soja en Chicago, luego de que en diciembre de 2011

Situación Mundial de Maíz



Fuente: USDA (Julio 2007)

los precios tocasen un mínimo relativo ante la presión de la llegada de la oferta norteamericana al mercado, el régimen de lluvias muy por debajo de la media en zonas productivas claves de Argentina y Brasil desde ese mes hasta entrada febrero impulsaron una carrera ascendente en las cotizaciones.

La relación directa entre la menor oferta sudamericana y la mayor dependencia del mundo por la soja estadounidense llevaron esta semana los precios a sus valores más altos en cinco meses y medio, por encima de los u\$s 490 por tonelada. A pesar de que una parte significativa del mercado cree que aún queda margen para que los recortes del USDA vayan más lejos, el organismo no convalidó hoy una nueva suba en las perspectivas exportadoras de Estados Unidos imponiendo una pausa momentánea al rally alcista de la oleaginosa.

MAÍZ

Pocos cambios en la hoja de balance maicera

Las fuertes subas que acumulaba el maíz en las últimas semanas en los mercados externos se tomaron un respiro en los primeros días de la actual,

con los fondos de inversión rebalanceando su cartera de cara a la publicación del Informe de Oferta y Demanda del USDA. La firmeza del dólar y la aparición de señales técnicas de sobrecompra estimularon liquidaciones de contratos por parte de aquellos participantes.

El cereal se debate entre dos fuerzas contrapuestas, dadas por la perspectiva de un gran crecimiento en la superficie de maíz en la próxima campaña en Estados Unidos, lo que resulta bajista para los precios, mientras que la menor proyección exportadora de Sudamérica para los próximos meses sostiene las cotizaciones. Debe recordarse, además, que la hoja de balance norteamericana continúa muy ajustada y recién al finalizar el año 2012 la llegada de nueva mercadería relajará esta situación.

Sin embargo, la expectativa de una gran producción no es aún reflejada en los informes mensuales del USDA. Los primeros guarismos correspondientes a la campaña 2012/13 serán publicados a partir del mes de mayo.

La operatoria entre el lunes y el jueves fue muy cauta, con volúmenes por debajo de la media usual. Por aquellos días los negocios en Chicago promediaron los 285.918 contratos (36,3 millones de toneladas), mientras que durante todo 2011 se ubicaron en 313.511 contratos (39,8 millones de toneladas).

Al llegar el viernes las sorpresas fueron pocas, aunque vale destacarlas. Pese a que se esperaba un recorte en los stocks finales en Estados Unidos, reflejando las mejores perspectivas exportadoras de aquel país, el USDA sostuvo los números de producción y consumo informados en febrero. Al igual que en los últimos dos reportes, el organismo tranquiliza a los operadores situando las existencias por encima de las expectativas previas.

En cuanto a la hoja de balance global, se aguardaban importantes cambios en las cifras de producción y exportaciones en Sudamérica, aunque los mismos decepcionaron a los operadores. Mientras que la producción argentina de maíz se mantuvo en 22 millones de toneladas, para Brasil se estima alcanzable un volumen de 68,5 millones. Ambos números se ubicaron por encima de las estimaciones previas y -más sorprendente aún- bastante por encima de los guarismos que manejan diversas instituciones de los respectivos países. Por ejemplo, la Guía Estratégica para el Agro, GEA, de la Bolsa de Comercio de Rosario espera una producción no mayor a 20 millones de toneladas.

Como resultado de estos ajustes, los stocks mundiales al finalizar la presente campaña llegarían 124,5 millones de toneladas. Lejos de ajustarse a la baja, esta cifra es 100.000 toneladas más alta que la publicada el 9 de febrero, abriendo paso para posibles caídas de precio durante las próximas jornadas.

El maíz sigue pinchado a nivel local

En el mercado local del maíz sigue predominando el desinterés de los exportadores en cerrar negocios, lo que resta competencia en la determinación de los precios y limita el volumen en nuestra plaza. Se hace necesaria una apertura considerable de nuevas autorizaciones de exportación para aumentar el interés en este producto, aunque es difícil que esto se observe para la cosecha de la vieja campaña.

La exportación ofrecía al finalizar la semana hasta 160 dólares por tonelada por la mercadería de la nueva campaña con entrega en Puerto Gral. San Martín. Este valor resulta casi 20 dólares menos que los que se podían obtener a mediados del mes de enero y cerca de u\$s 40/ton por debajo del precios FAS teórico de mercado. Esta situación resulta la contracara del mercado internacional, que experimentó una importante recuperación en las últimas 6 o 7 semanas.

Adicionalmente, continúa activa la demanda de los consumos de la región, pagando pocas decenas menos de \$ 600/ton por el cereal con descarga para alimentación animal.

Al comenzar el mes, había 6,7 millones de toneladas del cereal nuevo que ya habían ingresado en los canales comerciales, cerca de 15% más que a la misma altura del año pasado. Esta mayor celeridad en la comercialización se adjudica tanto a las perspectivas sobre los precios de mercado como a la necesidad de los productores de desprenderse de la mercadería siempre que tengan la oportunidad.

Por lo tanto, poco cabe esperar en el maíz, a menos que haya un redireccionamiento de las políticas locales hacia el logro de una mayor fluidez en el sistema comercial.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	02/03/12	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro							768,63	
Maíz duro								
Girasol					1.268,00	1.268,00	1.534,05	-17,3%
Soja	1.380,00	1.370,00	1.381,00	1.368,00	1.374,00	1.374,60	1.359,43	1,1%
Mijo								
Sorgo			650,00		647,00	648,50	687,72	-5,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.215,00	1.215,00	1.215,00	1.215,00	1.205,00	1.213,00	1.437,81	-15,6%
Soja	1.250,00	1.250,00	1.280,00	1.250,00		1.257,50	1.243,96	1,1%
Córdoba								
Trigo Duro								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.180,00	1.187,50	1.189,20	1.192,90	1.183,60	1.186,64	1.415,89	-16,2%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.220,00	1.220,00	1.220,00	1.220,00	1.210,00	1.218,00	1.442,86	-15,6%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	02/03/12	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
"000"	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	380,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.480,0	3.480,0	3.480,0	3.480,0	3.480,0	3.480,0	
Girasol refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	Var. %	02/03/12
Trigo										
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s						165,00
Exp/SM	15/04 a 15/05	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	160,00					
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78				160,00			
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		590,00	590,00		580,00	580,00	-1,7%
Exp/SM	15/04 a 15/05	Cdo.	M/E	u\$s						157,00
Exp/SM	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						155,00
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	158,00				158,00	
Exp/SL	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s		160,00				
Exp/SM	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s					160,00	
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		650,00	650,00	630,00	650,00	650,00	0,0%
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		650,00	650,00	640,00	630,00	650,00	0,0%
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00	160,00			160,00
Soja										
Fca/Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00	1350,00	1345,00	1350,00	1340,00	0,0%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00		1345,00	1350,00	1340,00	0,0%
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E							1340,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1330,00		1345,00	1350,00	1340,00	0,0%
Exp/Tmb	Hasta 09/03	Cdo.	M/E		1370,00					
Exp/Tmb-SM	Hasta 10/03	Cdo.	M/E							1380,00
Exp/Ric-SL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E							1380,00
Exp/SM-SL	Hasta 12/03	Cdo.	M/E		1370,00					
Exp/Tmb-SM	Hasta 15/03	Cdo.	M/E				1370,00	1370,00	1360,00	
Exp/SL	Hasta 15/03	Cdo.	M/E			1380,00	1370,00	1370,00	1360,00	
Exp/Tmb-SM	Hasta 18/03	Cdo.	M/E			1380,00				
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	315,00	313,00	315,00	320,00	1,6%
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			313,00	315,00	320,00	2,2%
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			313,00	315,00	320,00	2,2%
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00		313,00	315,00	320,00	1,6%
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	315,00	315,00	318,00	320,00	1,6%
Exp/SM-AS	Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s				319,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1230,00	1230,00	1200,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1230,00	1230,00	1200,00	1180,00	-4,1%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1230,00	1230,00			
Fca/Junin	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	280,00	285,00	280,00	280,00	-3,4%
Fca/Rosario	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	300,00	302,00	295,00	292,00	-2,7%
Fca/Ric	Mar'12	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	290,00	290,00		

(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 (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR032012	202.823	648.994	4,366	4,367	4,362	4,365	4,367	-0,09%
DLR042012	118.960	509.173	4,403	4,403	4,399	4,403	4,404	-0,02%
DLR052012	32.537	391.435	4,440	4,440	4,436	4,441	4,443	
DLR062012	32.198	356.720	4,478	4,481	4,477	4,476	4,480	0,02%
DLR072012	71.893	230.415	4,519	4,520	4,515	4,516	4,520	
DLR082012	74.340	140.846	4,557	4,558	4,556	4,559	4,562	0,11%
DLR092012	123.879	89.461	4,603	4,603	4,601	4,604	4,610	0,11%
DLR102012	21.000	85.241	4,650	4,652	4,650	4,653	4,660	0,22%
DLR112012	2.226	32.580	4,715	4,712	4,710	4,700	4,705	-0,21%
DLR122012	19.600	22.830	4,774	4,774	4,770	4,760	4,769	-0,23%
DLR012013	7.000	28.500	4,838	4,838	4,840	4,830	4,834	-0,21%
DLR022013	16.034	14.103	4,902	4,885	4,887	4,891	4,895	-0,26%
RFX000000		665	4,334	4,336	4,337	4,338	4,342	0,17%
ECU032012	100	8.760	5,775	5,728	5,719	5,788	5,721	-0,81%
ECU062012	100	122	5,920	5,871	5,862	5,927	5,863	-0,83%
ORO032012			1692,10	1664,00	1677,00	1689,00	1705,00	0,08%
ORO062012	1.009	3.516	1699,60	1667,00	1680,00	1693,50	1708,00	0,08%
ORO122012	710	1.530	1707,10	1674,50	1686,00	1702,30	1713,40	-0,01%
WTI052012	31	134	107,70	106,00	106,93	107,40	108,30	1,40%
WTI112012	44	68	108,00	106,71	107,86	108,40	109,20	1,98%
AGRÍCOLAS								
ISR042012			312,00	313,00	313,00	315,50	315,50	0,25%
ISR052012	2.166	3.181	314,00	315,00	315,00	317,50	317,50	0,57%
ISR072012	2.493	1.043	318,00	319,10	318,90	321,50	321,40	0,34%
ISR092012	424	32	322,30	323,00	322,50	325,50	325,50	
ISR112012	312	58	326,20	327,00	327,00	329,50	330,40	1,04%
ISR052013	601	48	304,50	304,00	304,00	307,00	308,00	1,32%
TRIO000000		457	131,50	135,00	135,00	134,00	134,50	3,07%
TRIO32012	35		131,50	135,00	135,00	134,00	134,50	3,07%
TRIO52012		111	148,00	147,50	146,00	146,00	147,00	
MAIO000000		132	151,50	151,50	150,50	150,00	152,00	0,66%
MAIO32012	55		151,50	151,50	150,50	150,00	152,00	0,66%
MAIO42012	81	723	156,00	156,00	154,00	153,50	155,00	-0,32%
MAIO52012	99	261	158,00	158,00	156,00	155,00	157,00	0,96%
MAIO72012	2	8	160,00	160,00	158,00	157,50	159,50	0,31%
SOF000000			317,00	318,00	317,00	321,00	321,00	0,94%
SOF032012		535	317,00	318,00	317,00	321,00	321,00	0,94%
SOF042012	470	272	313,50	314,80	314,00	317,00	318,20	1,24%
SOF052012	196	2.293	316,10	317,00	317,40	319,60	319,80	0,66%
SOF062012	7	7				322,00	322,50	
SOF072012	127	1.268	320,80	322,00	322,00	325,00	325,10	0,96%
SOF092012	136	76			326,00	329,00	329,50	
SOF112012	87	80	328,00	329,00	329,50	332,50	334,00	1,52%
SOF052013		57	306,50	307,00	308,50	312,00	312,00	1,79%
SOJ000000		744	318,00	319,00	318,00	322,00	321,00	0,63%
SOJ032012	9	16	318,00	319,00	318,00	322,00	321,00	0,63%
SOJ052012	341	1.656	317,10	318,00	318,50	321,00	320,40	0,60%
SOJ072012	8	127	321,50	322,50	323,00	326,00	325,50	0,77%
SOJ112012	57	431	329,00	330,00	331,00	334,00	334,00	1,21%
SOJ052013	74	344	307,00	307,50	309,00	312,50	312,50	1,79%
SOY062012	486	3.054	489,50	490,30	490,50	494,10	494,10	0,32%
SOY102012	638	122	473,60	475,20	474,00	477,50	479,60	0,57%
TOTAL	733.388	2.582.229						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	En US\$				
					05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12
PUT									
ISR052012	286	put	80	145		1,700			
ISR052012	294	put	150	421		3,100	2,500		
ISR052012	298	put	200	221			3,500	3,000	
ISR052012	302	put	463	550		5,400	4,700	4,200	4,200
ISR052012	306	put	12	4				5,300	4,900
ISR052012	314	put	2	2				8,700	
ISR112012	302	put	47	40		10,000			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12
CALL									
ISR052012	298	call	17	12				21,500	
ISR052012	302	call	17	13				18,500	
ISR052012	306	call	6	79					16,300
ISR052012	310	call	131	156				13,300	13,600
ISR052012	322	call	186	381	7,100		6,400	7,500	
ISR052012	330	call	126	574		4,200	3,900	4,700	5,000
ISR052012	334	call	8	332			3,000		
ISR052012	338	call	80	228			2,500		
ISR052012	350	call	4	206	1,000				
ISR112012	350	call	47	107		7,000			
ISR112012	358	call	50	40		6,000	6,000		

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	05/03/12			06/03/12			07/03/12			08/03/12			09/03/12			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032012	4,371	4,362	4,366	4,367	4,364	4,367	4,368	4,361	4,362	4,365	4,360	4,365	4,367	4,365	4,367	-0,09%
DLR042012	4,408	4,397	4,403	4,403	4,402	4,403	4,402	4,399	4,399	4,398	4,397	4,398	4,405	4,403	4,405	
DLR052012	4,440	4,440	4,440	4,440	4,439	4,440	4,436	4,435	4,436	4,442	4,435	4,441	4,445	4,445	4,445	0,02%
DLR062012				4,481	4,480	4,481				4,476	4,475	4,476	4,480	4,480	4,480	
DLR072012				4,523	4,517	4,520	4,516	4,516	4,516	4,516	4,513	4,516	4,520	4,519	4,520	
DLR082012	4,560	4,556	4,557	4,561	4,556	4,558	4,558	4,556	4,556	4,560	4,558	4,560	4,562	4,562	4,562	0,13%
DLR092012	4,608	4,603	4,603	4,603	4,600	4,603	4,601	4,601	4,601				4,610	4,606	4,610	0,11%
DLR102012	4,650	4,645	4,650	4,652	4,651	4,652							4,664	4,660	4,660	0,22%
DLR112012				4,712	4,711	4,712				4,700	4,700	4,700	4,705	4,705	4,705	
DLR122012	4,774	4,774	4,774	4,774	4,772	4,774	4,771	4,769	4,771				4,775	4,769	4,769	-0,23%
DLR012013	4,838	4,838	4,838				4,843	4,843	4,843							
DLR022013	4,905	4,905	4,905	4,885	4,880	4,885				4,892	4,890	4,891	4,899	4,899	4,899	-0,33%
ECU032012							5,864	5,862	5,862				5,721	5,721	5,721	
ECU062012							5,864	5,862	5,862							
ORO062012	1706,0	1695,0	1699,6	1684,1	1662,0	1667,0	1680,5	1673,0	1680,0	1696,3	1693,3	1696,3	1709,9	1680,5	1707,1	0,0
DLR022012	1709,2	1699,5	1701,4	1689,9	1669,4	1671,3	1687,8	1679,0	1687,8	1701,2	1698,7	1701,2	1711,6	1689,6	1711,6	0,0
WTI052012	107,44	107,44	107,44	106,10	106,10	106,10				107,47	107,47	107,47				
WTI112012	107,48	107,48	107,48							108,78	108,00	108,78	108,42	108,42	108,42	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052012	315,20	313,70	314,00	315,50	312,30	315,00	315,00	314,00	315,00	317,80	316,30	317,50	319,80	316,50	317,50	0,57%
ISR072012	319,50	318,00	318,00	319,20	316,80	319,00	319,00	318,50	318,90	321,80	320,30	321,50	323,70	321,20	321,40	0,34%
ISR092012	322,50	322,30	322,30	323,00	320,80	323,00	322,50	322,50	322,50	325,00	324,50	325,00				
ISR112012	326,20	326,00	326,20	327,00	327,00	327,00	327,00	326,50	327,00				331,30	329,60	330,50	1,07%
ISR052013				304,00	304,00	304,00	304,00	303,50	304,00	306,50	306,00	306,50	308,50	308,00	308,00	
TRIO32012										135,00	135,00	135,00				
MAIO32012	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50				150,50	150,00	150,00				
MAIO42012				156,00	155,00	155,00							155,00	155,00	155,00	
MAIO52012	158,00	158,00	158,00													
MAIO72012				160,00	160,00	160,00										
SOF042012	314,00	313,50	313,50	314,80	313,90	314,80	316,00	314,00	314,00	317,00	315,40	317,00	319,60	318,00	318,20	
SOF052012	316,70	316,10	316,10	317,30	315,50	317,00	317,40	316,00	317,40	320,00	319,10	319,60	321,50	319,60	320,00	0,72%
SOF062012										322,00	322,00	322,00				
SOF072012				322,00	321,50	322,00	321,80	321,50	321,80	325,50	325,00	325,00	326,00	325,10	325,10	0,96%
SOF092012							326,00	326,00	326,00	329,50	328,50	329,00	330,00	329,50	329,50	
SOF112012				329,00	329,00	329,00	329,50	329,50	329,50	332,50	332,50	332,50	334,00	334,00	334,00	
SOJ032012													321,00	321,00	321,00	
SOJ052012	317,60	316,50	317,10	318,00	316,50	318,00	318,00	317,00	317,70	321,50	320,00	321,00	321,50	320,40	320,40	0,79%
SOJ072012													327,10	326,50	326,50	1,40%
SOJ112012				329,00	329,00	329,00										
SOJ052013				307,50	307,50	307,50							314,00	314,00	314,00	2,45%
SOY062012	491,80	489,00	489,00	490,90	490,30	490,30	490,50	488,70	490,50	492,00	492,00	492,00	498,20	492,20	492,20	0,86%
SOY102012				474,20	474,20	474,20	475,60	473,60	474,00	474,70	474,70	474,70	482,20	477,00	477,00	0,32%
735.014 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.591.987			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			558,00	575,00	585,00	585,00	590,00	9,26%
Maíz BA Inmed./Disp			680,00	680,00	670,00	670,00	685,00	2,24%
Soja Ros Inm/Disp.			1.395,00	1.385,00	1.385,00	1.395,00	1.395,00	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.395,00	1.385,00	1.385,00	1.395,00	1.395,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	var.sem.
TRIGO B.A. 03/2012	11.100	95	132.50	135,00	135,00	135,00	135,50	3,83%
TRIGO B.A. 04/2012		5	134,00	136,50	136,50	136,50	137,00	3,79%
TRIGO B.A. 05/2012	3.200	143	148,00	147,50	146,00	146,00	147,00	
TRIGO B.A. 07/2012	25.700	1.730	152,50	153,00	151,50	152,50	154,50	1,25%
TRIGO B.A. 09/2012	4.100	32	160,50	161,50	162,00	162,00	163,50	2,51%
TRIGO B.A. 01/2013	1.800	54	156,00	153,00	154,00	154,00	156,00	-0,64%
TRIGO B.A. 03/2013	1.700	44	166,00	164,00	164,00	164,00	164,00	0,61%
TRIGO I.W. 03/2012			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
TRIGO I.W. 07/2012			104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	
TRIGO Q.Q. 03/2012	5.900	33	106,00	102,00	103,00	99,00	102,00	-6,42%
TRIGO Q.Q. 05/2012		2	101,50	101,50	101,50	101,50	101,50	
TRIGO Q.Q. 07/2012		26	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	
TRIGO ROS 03/2012			103,00	100,50	99,50	97,00	97,00	-5,83%
TRIGO ROS 07/2012		1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO A12 03/2012			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	
MAIZ ROS 04/2012	30.900	3.094	156,00	156,00	153,80	153,00	155,50	
MAIZ ROS 07/2012	41.200	972	160,00	159,70	157,40	157,00	159,90	0,57%
MAIZ ROS 09/2012	100	33	161,50	161,20	160,00	159,50	162,00	0,93%
MAIZ ROS 04/2013	2.800	33	159,00	159,00	158,50	157,50	159,80	0,50%
GIRASOL ROS 03/2012	200	3	309,50	309,00	309,00	301,00	299,00	-3,39%
GIRASOL CHA 03/2012		1	90,00	90,00	90,00	90,00	88,00	-1,12%
SORGO ROS 04/2012		34	170,00	171,00	171,00	172,00	169,00	2,42%
SORGO ROS 07/2012		2	170,00	171,00	171,00	172,00	170,50	3,33%
SOJA I.W. 05/2012	100	613	102,00	102,00	102,00	101,00	101,00	-0,98%
SOJA I.W. 07/2012		1	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA Q.Q. 05/2012		426	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
SOJA ROS 03/2012	6.200	329	319,50	319,50	320,00	322,50	322,00	0,72%
SOJA ROS 04/2012	3.900	60	316,50	316,50	317,50	321,00	320,00	1,27%
SOJA ROS 05/2012	254.400	9.330	317,50	317,70	318,70	322,00	321,70	1,16%
SOJA ROS 07/2012	100.600	1.801	322,20	322,50	323,90	327,00	326,70	1,24%
SOJA ROS 09/2012	3.900	147	325,50	326,00	327,30	330,00	330,00	1,07%
SOJA ROS 11/2012	30.100	388	329,20	329,80	331,00	334,00	334,00	1,37%
SOJA ROS 05/2013	23.600	442	307,20	307,50	309,50	312,50	312,00	1,50%
SOJA ROS 07/2013		4	310,00	310,00	312,00	315,00	315,00	1,61%
SOJA VIL 05/2012			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA FRS 04/2012		10	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA FRS 05/2012			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA BRQ 05/2012		1	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	
CEBADA I.W. 01/2013		3	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
CEBADA Q.Q. 03/2012	1.410	8	185,00	185,00	186,00	185,00	187,50	2,18%
CEBADA Q.Q. 04/2012		6	186,00	186,00	186,00	185,00	185,00	0,27%
CEBADA Q.Q. 12/2012		6	167,00	166,50	166,50	166,50	166,50	0,91%
CEBADA Q.Q. 01/2013	6.930	59	169,50	168,00	167,00	167,00	167,50	-0,18%
CEBADA ROS 01/2013	3.000	14	98,00	98,00	96,00	98,00	98,00	
CEBADA ZAR 01/2013		3	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	05/03/12			06/03/12			07/03/12			08/03/12			09/03/12			var. sem.
	máx	min	última													
TRIGO B.A. 03/2012	131,0	131,0	131,0	135,0	135,0	135,0	135,0	133,5	135,0	135,0	134,0	135,0	135,5	135,0	135,5	2,3%
TRIGO B.A. 04/2012													137,0	137,0	137,0	
TRIGO B.A. 05/2012	148,0	148,0	148,0	147,5	147,5	147,5	145,0	145,0	145,0	146,0	146,0	146,0	146,0	146,0	146,0	-0,7%
TRIGO B.A. 07/2012	153,0	152,5	153,0	154,0	152,0	152,0	153,0	151,0	153,0	152,5	152,0	152,5	154,5	153,0	154,5	1,0%
TRIGO B.A. 09/2012	160,5	159,0	160,5	161,0	160,0	161,0	162,0	162,0	162,0				163,5	163,1	163,5	2,2%
TRIGO B.A. 01/2013	155,0	155,0	155,0	154,0	153,0	154,0	154,0	153,0	154,0	155,0	155,0	155,0				
TRIGO B.A. 03/2013							165,0	164,0	164,0							
TRIGO Q.Q. 03/2012	107,0	106,0	107,0	106,0	102,0	106,0	103,0	101,0	103,0	101,0	99,0	99,0	102,0	102,0	102,0	-6,4%
MAIZ ROS 04/2012	157,0	155,5	157,0	156,5	155,3	155,3	154,5	153,5	153,8	153,5	153,0	153,5	155,5	155,0	155,5	-0,3%
MAIZ ROS 07/2012	160,6	159,5	160,6	160,0	159,2	159,2	159,0	157,1	157,2	158,0	157,0	158,0	160,0	159,0	159,5	0,3%
MAIZ ROS 09/2012				161,5	161,5	161,5										
MAIZ ROS 04/2013							159,0	158,5	158,5	157,5	157,5	157,5				
SOJA I.W. 05/2012										101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	
SOJA ROS 03/2012	319,0	319,0	319,0	320,0	319,5	320,0	320,0	320,0	320,0	322,0	321,5	321,5	322,5	322,0	322,0	0,9%
SOJA ROS 04/2012	316,5	316,5	316,5	316,5	316,5	316,5				321,0	320,5	320,5	322,0	320,0	320,0	1,3%
SOJA ROS 05/2012	318,1	316,5	317,3	318,5	315,7	318,3	319,0	317,2	319,0	322,2	320,0	321,2	323,5	320,5	321,7	1,2%
SOJA ROS 07/2012	322,5	321,9	322,0	323,0	320,5	323,0	324,0	322,5	324,0	327,1	325,4	326,5	328,0	325,5	325,5	0,8%
SOJA ROS 09/2012	325,5	325,5	325,5	326,0	326,0	326,0				330,0	329,5	330,0				
SOJA ROS 11/2012	329,5	329,0	329,2	330,0	328,8	330,0	331,0	330,0	331,0	334,0	332,0	333,3	335,0	333,0	334,0	0,9%
SOJA ROS 05/2013	307,5	307,0	307,0	308,0	306,0	308,0	310,0	308,0	310,0	312,5	311,0	311,8	314,0	311,5	312,0	1,5%
SOJA FRS 04/2012													99,0	99,0	99,0	
CEBADA Q.Q. 03/2012	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0							
CEBADA Q.Q. 01/2013	169,5	169,0	169,5	169,8	167,5	167,5	167,5	167,0	167,0	167,0	167,0	167,0	167,5	167,5	167,5	0,2%
CEBADA ROS 01/2013							98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		263,00	263,00	263,00	263,00	f/i	263,00	
Precio FAS			188,36	188,36	188,36	188,37	f/i	188,36	0,01%
Precio FOB	Mar'12		263,50	262,50			f/i	262,50	
Precio FAS			188,86	187,86			f/i	187,86	
Precio FOB	Abr'12		265,50	265,00	264,00	v 262,00	f/i	262,50	-0,19%
Precio FAS			190,86	190,36	189,36	187,37	f/i	187,86	-0,26%
Precio FOB	May'12			277,00	275,00	275,00	f/i		
Precio FAS				202,36	200,36	200,37	f/i		
Precio FOB	Jun'12					276,00	f/i		
Precio FAS						201,37	f/i		
Ptos del Sur - Bb									
Precio FOB	Mar'12		c 265,00	c 265,00	266,50	266,50	f/i	c 265,00	0,57%
Precio FAS			189,86	189,86	191,36	191,37	f/i	189,86	0,79%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Mar'12		c 259,00	c 259,00	c 259,00	256,50	f/i	c 258,00	-0,58%
Precio FAS			183,86	183,86	183,86	181,37	f/i	182,86	-0,82%
Uruguay									
Precio FOB	Mar'12		c 258,00	c 259,00	255,00	254,50	f/i	259,00	-1,74%
Maiz Up River									
Precio FOB	Spot		276,00	274,00	268,00	268,00	f/i	274,00	-2,19%
Precio FAS			208,24	206,69	202,03	202,04	f/i	206,69	-2,25%
Precio FOB	Mar'12		v 272,43	v 272,04			f/i	v 272,43	
Precio FAS			204,27	204,73			f/i	204,73	
Precio FOB	Abr'12		273,96	270,86	266,23	263,97	f/i	273,02	-3,32%
Precio FAS			205,80	203,55	200,26	198,00	f/i	205,32	-3,56%
Precio FOB	May'12		273,96	270,86	266,23	263,97	f/i	273,02	-3,32%
Precio FAS			205,80	203,55	200,26	198,00	f/i	205,32	-3,56%
Precio FOB	Jun'12		274,50	272,63	266,72	264,95	f/i	273,51	-3,13%
Precio FAS			206,34	205,32	200,75	198,99	f/i	205,81	-3,31%
Precio FOB	Jul'12		274,50	272,63	266,72	264,95	f/i	273,51	-3,13%
Precio FAS			206,34	205,32	200,75	198,99	f/i	205,81	-3,31%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		193,00	190,00	185,00	185,00	f/i	190,00	-2,63%
Precio FAS			143,67	141,27	137,27	137,27	f/i	141,27	-2,83%
Precio FOB	Mar'12		204,72	207,28	201,27		f/i	204,72	
Precio FAS			155,38	158,54	153,54		f/i	155,98	
Precio FOB	Abr/May'12		205,85	207,28	201,27	198,02	f/i	205,70	-3,73%
Precio FAS			156,51	158,54	153,54	150,29	f/i	156,97	-4,25%
Precio FOB	Jun/Jul'12		210,52	209,64	203,73	200,58	f/i	207,67	-3,41%
Precio FAS			161,19	160,90	156,00	152,85	f/i	158,94	-3,83%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		505,00	509,00	506,00	510,00	f/i	508,00	0,39%
Precio FAS			311,97	314,49	312,62	315,22	f/i	313,84	0,44%
Precio FOB	May'12		508,45	510,47	508,18	512,31	f/i	510,66	0,32%
Precio FAS			315,42	315,96	314,79	317,53	f/i	316,50	0,33%
Precio FOB	Jun'12		c 512,31	c 513,23	511,67	515,43	f/i	c 512,31	0,61%
Precio FAS			319,27	318,72	318,28	320,65	f/i	318,15	0,79%
Precio FOB	Jul'12		c 513,41	c 513,96	514,05	517,82	f/i	c 513,41	0,86%
Precio FAS			320,38	319,46	320,67	323,04	f/i	319,25	1,19%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		510,00	510,00	510,00	510,00	f/i	510,00	
Precio FAS			295,22	295,22	295,22	295,42	f/i	295,22	0,07%

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

Tipo de cambio de referencia

		02/03/12	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr		4,2950	4,2950	4,2970	4,2990	4,3030	0,19%
	vndr		4,3350	4,3350	4,3360	4,3370	4,3390	0,18%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,3072	3,3072	3,3079	3,3087	3,3102	3,3133	0,19%
Maiz	20,0	3,4360	3,4360	3,4368	3,4376	3,4392	3,4424	0,19%
Demás cereales	20,0	3,4360	3,4360	3,4368	3,4376	3,4392	3,4424	0,19%
Habas de soja	35,0	2,7918	2,7918	2,7924	2,7931	2,7944	2,7970	0,19%
Semilla de girasol	32,0	2,9206	2,9206	2,9213	2,9220	2,9233	2,9260	0,19%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,2857	3,2857	3,2864	3,2872	3,2887	3,2918	0,19%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7367	3,7367	3,7375	3,7384	3,7401	3,7436	0,19%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9206	2,9206	2,9213	2,9220	2,9233	2,9260	0,19%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0079	3,0093	3,0121	0,19%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0079	3,0093	3,0121	0,19%
Aceite de soja	32,0	2,9206	2,9206	2,9213	2,9220	2,9233	2,9260	0,19%
Aceite de girasol	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0079	3,0093	3,0121	0,19%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0065	3,0065	3,0072	3,0079	3,0093	3,0121	0,19%

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Mar-12	Abr-12	Mar-12	Abr-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Mar-12	May-12
09/03/2011	350,00	v351,50			337,40	339,30	310,00	310,00	269,06	278,80	290,65	313,61	313,61
Semana anterior	263,00	262,50			305,30	305,30	267,80	267,80	246,46	247,84	252,16	261,07	264,19
05/03/12	263,00	265,50			309,00	309,00	270,80	270,80	245,36	246,92	250,87	259,23	263,09
06/03/12	263,00	265,00	277,00		302,40	302,40	265,50	265,50	240,31	241,69	245,54	252,62	256,48
07/03/12	263,00	264,00	275,00		297,10	297,10	258,70	258,70	232,59	234,89	239,02	249,04	251,33
08/03/12	263,00	v262,00	275,00		295,10	295,10	257,10	257,10	231,67	233,24	237,28	247,38	249,22
09/03/12	263,00	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	234,71	236,27	240,12	249,68	251,33
Var. Semanal		-0,2%			-3,3%	-3,3%	-4,0%	-4,0%	-4,8%	-4,7%	-4,8%	-4,4%	-4,9%
Var. Anual	-25%	-25%			-13%	-13%	-17%	-17%	-13%	-15%	-17%	-20%	-20%

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Mar-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12
09/03/2011	293,00	289,95	289,95	292,11		299,60	300,40	303,50	273,61	275,97	278,34	257,57	240,25
Semana anterior	274,00	273,02	273,02	v273,51		285,80	285,80	285,00	259,44	257,86	258,36	237,98	224,40
05/03/12	276,00	273,96	273,96	v274,50		288,50	288,50	287,70	262,29	260,13	260,72	238,67	224,89
06/03/12	274,00	270,86	270,86	272,63		285,80	285,80	285,00	259,04	257,47	257,86	235,42	221,84
07/03/12	274,00	266,23	266,23	266,72		279,80	279,80	279,00	253,43	251,47	251,96	232,08	219,68
08/03/12	274,00	263,97	263,97	264,95		279,30	279,30	277,80	253,93	250,19	250,78	232,27	219,38
09/03/12	271,00	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	257,47	253,93	253,53	234,64	221,45
Var. Semanal	-1,1%	-3,3%	-3,3%	-3,1%		-2,3%	-2,3%	-2,5%	-0,8%	-1,5%	-1,9%	-1,4%	-1,3%
Var. Anual	-8%	-9%	-9%	-9%		-7%	-7%	-8%	-6%	-8%	-9%	-9%	-8%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL										
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Jul-12	Mar-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Mar-12	May-12	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (3)	Emb.cerc.	FOB Arg
09/03/2011	238,00	239,55				670,00	220,00	220,00	278,00	1.315,00	1.307,50	1.415,00	1.420,00	
Semana anterior	190,00	205,70	207,67		266,94	510,00	150,00	157,50	213,81	1.130,00	1.127,50	1.255,00	1.255,00	
05/03/12	193,00	205,85	210,52		265,96	510,00	150,00	157,50		1.128,00	1.127,50	1.250,00	1.250,00	
06/03/12	190,00	207,28	209,64		265,08	510,00	150,00	158,50		1.128,00	1.127,50	1.255,00	1.255,00	
07/03/12	190,00	201,27	203,73		260,73	510,00	150,00	158,50	220,92	1.128,00	1.130,00	1.247,00	1.245,00	
08/03/12	190,00	198,02	200,58		261,03	510,00	150,00	167,50	222,73	1.130,00	1.135,00		1.255,00	
09/03/12	189,00	f/i	f/i		f/i	510,00	150,00	167,50	216,41	1.130,00	1.137,50	1.260,00	1.260,00	
Var. Semanal	-0,5%	-3,7%	-3,4%		-2,2%				1,2%		0,9%	0,4%	0,4%	
Var. Anual	-21%	-17%				-24%	-32%		-24%	-22%	-14%	-13%	-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.

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Abr-12	Jn/Jl.12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Abr-12	Jun-12
09/03/2011	513,00	c513,41	513,23	506,70	509,18	522,40	521,30	495,68	498,71	496,33	588,01	598,64
Semana anterior	508,00	510,66	c512,31	512,22	515,80	512,30	512,30	489,80	492,47	488,88	440,07	461,03
05/03/12	505,00	508,45	c512,31	512,77	515,43	511,84	513,20	486,86	489,53	485,76	443,44	460,39
06/03/12	509,00	510,47	c513,23	517,27	519,66	515,33	517,00	490,63	493,02	488,88	452,70	464,98
07/03/12	509,00	508,18	511,67	513,23	514,97	513,20	513,90	487,51	489,99	487,14	446,81	456,69
08/03/12	510,00	512,31	515,43	517,55	c519,11	516,14	517,50	491,82	494,12	491,09	449,11	457,45
09/03/12	510,00	f/l	f/l	515,98	518,37	f/l	f/l	491,55	494,12	491,46	454,15	458,88
Var. Semanal	0,4%	0,3%	0,6%	0,7%	0,5%	0,7%	1,0%	0,4%	0,3%	0,5%	3,2%	-0,5%
Var. Anual	-1%	0%	0%	2%	2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-23%	-23%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Abr-12	My/Jl.12	Abr-12	Ag/St12	Mar-12	Ab/St12	Mar-12	My/St12	Mar-12	May-12	Jul-12
09/03/2011	383,00	383,49	384,12	381,01	387,68	431,00	423,00	426,00	418,00	384,15	389,00	393,08
Semana anterior	392,00	391,42	388,43	388,12	392,91	418,00	412,00			393,85	395,83	396,72
05/03/12	389,00	392,08	388,26	386,57	c391,92	427,00	412,00	413,00	409,00	392,64	394,84	395,72
06/03/12	398,00	397,82	395,58	393,96	c399,25	420,00	413,00		410,00	400,24	403,33	404,10
07/03/12	398,00	396,82	410,64	392,42	399,47	425,00	421,00	417,00	415,00	397,82	401,79	402,67
08/03/12	400,00	399,80	413,76	394,84	400,19	425,00	421,00	417,00	415,00	400,35	404,76	405,86
09/03/12	394,00	394,56	409,65	387,12	397,98	428,00	425,00			395,28	399,80	401,34
Var. Semanal	0,5%	0,8%	5,5%	-0,3%	1,3%	2,4%	3,2%			0,4%	1,0%	1,2%
Var. Anual	3%	3%	7%	2%	3%	-1%	0%			3%	3%	2%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Abr-12	My/Jl12	Ag/St.12	Abr-12	Ag/St12	Mr/Ab12	My/Jl12	Mar-12	May-12	Jul-12	Ago-12
09/03/2011	1.250,00	1.246,04	1.248,98	1.263,57	1.265,88	1.275,69	973,00	983,00	1.249,34	1.259,26	1.270,28	1.273,37
Semana anterior	1.200,00	1.186,74	1.177,73	1.193,35	1.183,43	1.145,48		975,00	1.185,19	1.192,24	1.201,06	1.204,14
05/03/12	1.192,00	1.179,02	1.168,92	1.186,52	1.176,82	1.138,64	963,00	968,00	1.177,47	1.184,52	1.193,34	1.197,09
06/03/12	1.180,00	1.163,59	1.157,49	1.174,50	1.166,89	1.123,83	965,00	970,00	1.166,67	1.174,60	1.183,64	1.187,17
07/03/12	1.180,00	1.155,32	1.148,67	1.167,89	1.158,08	1.117,22	970,00	973,00	1.159,83	1.167,99	1.177,03	1.180,56
08/03/12	1.181,00	1.162,15	1.157,71	1.177,26	1.163,81	1.116,59	960,00	965,00	1.168,87	1.177,03	1.186,07	1.189,81
09/03/12	1.199,00	1.183,21	1.176,96	1.197,21	1.176,60	1.145,44	970,00	975,00	1.189,37	1.196,43	1.205,25	1.208,77
Var. Semanal	-0,1%	-0,3%	-0,1%	0,3%	-0,6%	0,0%			0,4%	0,4%	0,3%	0,4%
Var. Anual	-4%	-5%	-6%	-5%	-7%	-10%	0%	-1%	-5%	-5%	-5%	-5%

(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 06/03/12. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 06/03/12											Hasta: 01/04/12	PROD O. ORIGEN.				
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.			TOTAL			
DIAMANTE (Cargill SACI)																	
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)																	
SAN LORENZO	211.750	468.116	12.000	38.500	44.000	1.074.758	243.056	126.815	39.000					15.600	2.244.335	255.645	
Timbues - Dreyfus		69.000				52.500	31.500	15.000							168.000	184.100	
Timbues - Noble						61.000	21.000	20.000							102.000		
Alianza G2																	
Terminal 6 (T6 S.A.)	39.000	115.000	12.000			282.408	127.806								576.214	21.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)								74.815							74.815		
Quebracho (Cargill SACI)	41.750	72.100		38.500	28.000	66.000	11.500								257.850	25.545	
Nidera (Nidera S.A.)	103.000	77.000				79.000	15.000	12.000							286.000		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000	65.016						5.000	6.000						104.016		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	40.000				6.750	6.750								53.500		
Vicentin (Vicentin SAIC)	30.000	30.000			16.000	368.300	29.500		33.000						443.800		
Alkzo Nobel															33.000		
San Benito						158.800							15.600		145.140		
ROSARIO	152.000	345.040	15.000			42.000	182.100	30.500		9.800			9.800	25.278	801.718		
Plazola (Puerto Rosario)															9.800		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	45.000	1.33.500	15.000												193.500		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						42.000	175.600	6.000							223.600		
Punta Alvear (Cargill SACI)							6.500							15.600	145.140		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	107.000	129.540						24.500							195.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	57.000												9.678	34.678		
VA. CONSTITUCION															6.000		
Elevador Pier SA															6.000		
SAN NICOLAS	25.000														25.000		
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)	25.000														25.000		
SAN PEDRO - Elevador Pier SA																	
LIMA - Delta Dock																	
NEOCHEA	86.000	42.000													42.000		
Open Berth 1		18.800							12.300						129.885		
TOSA 4/5									12.300						25.085		
BAHIA BLANCA	86.000	18.800													104.800		
Terminal Bahía Blanca S.A.	64.000	195.600					30.000		5.050					77.300	371.950		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		112.000												38.000	150.000		
Galvan Terminal (OMHSA)	27.000	43.600													70.600		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	37.000						30.000								67.000		
TOTAL	538.750	1.069.556	27.000	38.500	44.000	1.116.758	467.941	157.315	56.350	9.800			124.178	3.620.888	255.645		
TOTAL UP-RIVER	388.750	813.156	27.000	38.500	44.000	1.116.758	425.156	157.315	39.000	9.800			46.878	3.077.053	255.645		
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)																	
Navios Terminal															56.000		

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 29/02/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		86,6	6.113,6 (5.667,7)	617,9 (340,5)	167,9 (126,9)	4.032,0 (3.097,0)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		123,3	6.693,7 (6.204,1)	591,7 (507,3)	125,6 (115,4)	
	10/11		33,6	16.653,9 (17.484,0)	1.007,4 (1.035,0)	778,7 (901,3)	15.528,4 (15.484,2)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		41,6	638,3 (428,8)	16,9 (7,6)	0,1	
	10/11			1.718,8 (1.925,4)	25,2 (124,8)	25,2 (96,3)	1.566,1 (1.679,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	11/12	Sin datos	13,6	*** 1.165,6 (784,6)	336,2 (391,8)	223,0 (220,0)	208,2 (99,3)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	11/12		28,8	1.836,7 (357,8)	108,6 (22,0)	108,6 (14,6)	467,9 (42,5)
Soja (Abr-Mar)	11/12		399,4	6.865,5 (6.628,8)	3.490,1 (3.170,0)	448,7 (345,7)	
	10/11		86,9	14.935,5 (17.730,8)	2.707,7 (3.274,8)	2.318,5 (2.778,3)	8.856,3 (12.139,0)
Girasol (Ene-Dic)	11/12		0,6	6,3 (37,5)	2,4 (8,1)	0,3 (0,5)	
	10/11		0,2	214,0 (37,5)	34,7 (7,1)	13,8 (5,4)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/02/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	11/12	1.901,5 (2.169,8)	1.806,4 (2.061,3)	754,0 (824,6)	369,7 (369,5)
	10/11	5.841,1 (5.609,8)	5.549,0 (5.329,3)	1.597,8 (1.091,7)	1.597,4 (1.086,1)
Soja	11/12	5.278,8 (7.784,3)	5.278,8 (7.784,3)	3.539,3 (3.749,6)	533,6 (725,6)
	10/11	34.562,7 (36.709,4)	34.562,7 (36.709,4)	15.742,6 (16.305,3)	12.508,1 (14.178,2)
Girasol	11/12	1.097,9 (1.321,8)	1.097,9 (1.321,8)	449,0 (404,4)	137,1 (128,1)
	10/11	3.384,2 (2.259,8)	3.384,2 (2.259,8)	1.225,9 (797,3)	1.065,3 (599,3)
Al 01/02/12					
Maíz	11/12	314,2 (66,6)	282,8 (59,9)	3,0 (3,4)	1,2 (1,0)
	10/11	4.435,0 (4.185,1)	3.991,5 (3.766,6)	637,7 (544,2)	553,6 (535,6)
Sorgo	11/12	0,2 (2,2)	0,2 (2,0)		
	10/11	97,9 (202,0)	88,1 (181,8)	9,5 (21,7)	7,6 (6,9)

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

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2010/11	564,14	2.659,35	3.219,40	390,95	760,18	2.608,95	543,17	20,8%
2011/12 (ant)	543,72	2.750,30	3.294,02	403,74	793,44	2.680,67	542,89	20,3%
2011/12 (act)	543,17	2.748,81	3.187,28	406,02	795,68	2.687,15	535,58	19,9%
Var. s/ciclo 11/12	-0,1%	-0,1%	-3,2%	0,6%	0,3%	0,2%	-1,3%	-1,6%
Var. s/ciclo 10/11	-3,7%	3,4%	-1,0%	3,9%	4,7%	3,0%	-1,4%	-4,3%
Total Cereales								
2010/11	491,96	2.204,33	2.692,20	282,27	760,18	2.232,74	463,56	20,8%
2011/12 (ant)	464,12	2.297,82	2.761,94	293,25	793,44	2.290,23	471,71	20,6%
2011/12 (act)	463,56	2.303,08	2.761,94	297,62	795,68	2.298,85	467,81	20,3%
Var. s/ciclo 11/12	-0,1%	0,2%		1,5%	0,3%	0,4%	-0,8%	-1,2%
Var. s/ciclo 10/11	-5,8%	4,5%	2,6%	5,4%	4,7%	3,0%	0,9%	-2,0%
Todo Trigo								
2010/11	202,33	651,51	853,95	131,82	112,42	654,36	199,49	30,5%
2011/12 (ant)	200,70	692,88	893,58	140,25	130,66	680,48	213,10	31,3%
2011/12 (act)	199,49	694,02	893,58	142,93	131,01	683,93	209,58	30,6%
Var. s/ciclo 11/12	-0,60%	0,16%		1,91%	0,26%	0,51%	-1,65%	-2,15%
Var. s/ciclo 10/11	-1,40%	6,52%	4,64%	8,43%	16,53%	4,52%	5,06%	0,52%
Granos Gruesos								
2010/11	195,44	1.099,60	1.292,99	116,32	647,76	1.128,77	166,27	14,7%
2011/12 (ant)	166,19	1.142,19	1.308,38	119,81	662,78	1.149,89	158,49	13,8%
2011/12 (act)	166,27	1.143,66	1.308,38	121,62	664,67	1.152,04	157,90	13,7%
Var. s/ciclo 11/12	0,05%	0,1%		1,5%	0,3%	0,2%	-0,4%	-0,6%
Var. s/ciclo 10/11	-14,9%	4,0%	1,2%	4,6%	2,6%	2,1%	-5,0%	-7,0%
Maíz								
2010/11	144,18	829,22	973,40	91,39	495,06	844,35	129,07	15,3%
2011/12 (ant)	128,83	864,11	992,94	94,93	510,83	867,59	125,35	14,4%
2011/12 (act)	129,07	864,96	994,03	96,15	512,23	869,49	124,53	14,3%
Var. s/ciclo 11/12	0,19%	0,10%	0,11%	1,29%	0,27%	0,22%	-0,65%	-0,87%
Var. s/ciclo 10/11	-10,48%	4,31%	2,12%	5,21%	3,47%	2,98%	-3,52%	-6,31%
Arroz								
2010/11	94,19	453,22	545,26	34,13		449,61	97,80	21,8%
2011/12 (ant)	97,23	462,75	559,98	33,19		459,86	100,12	21,8%
2011/12 (act)	97,80	465,40	559,98	33,07		462,88	100,33	21,7%
Var. s/ciclo 11/12	0,59%	0,57%		-0,36%		0,66%	0,21%	-0,44%
Var. s/ciclo 10/11	3,83%	2,69%	2,70%	-3,11%		2,95%	2,59%	-0,35%
Semillas Oleaginosas								
2010/11	72,18	455,02	527,20	108,68		376,21	79,61	21,2%
2011/12 (ant)	79,60	452,48	532,08	110,49		390,44	71,18	18,2%
2011/12 (act)	79,61	445,73	425,34	108,40		388,30	67,77	17,5%
Var. s/ciclo 11/12	0,01%	-1,49%	-20,06%	-1,89%		-0,55%	-4,79%	-4,27%
Var. s/ciclo 10/11	10,29%	-2,04%	-19,32%	-0,26%		3,21%	-14,87%	-17,52%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2010/11	7,68	256,24	263,92	76,92		251,11	9,47	3,8%
2011/12 (ant)	9,68	265,28	274,96	80,17		260,98	9,99	3,8%
2011/12 (act)	9,47	263,88	273,34	79,97		261,02	8,97	3,4%
Var. s/ciclo 11/12	-2,17%	-0,53%	-0,59%	-0,25%		0,02%	-10,21%	-10,22%
Var. s/ciclo 10/11	23,31%	2,98%	3,57%	3,97%		3,95%	-5,28%	-8,88%
Aceites vegetales								
2010/11	13,40	147,03	160,42	60,23		144,57	12,52	8,7%
2011/12 (ant)	12,68	153,10	165,78	62,70		150,76	12,32	8,2%
2011/12 (act)	12,52	153,21	165,73	62,63		150,84	12,44	8,2%
Var. s/ciclo 11/12	-1,26%	0,07%	-0,03%	-0,11%		0,05%	0,97%	0,92%
Var. s/ciclo 10/11	-6,57%	4,20%	3,31%	3,98%		4,34%	-0,64%	-4,77%
Soja								
2010/11	59,82	264,25	324,07	92,67	220,84	251,47	68,76	27,3%
2011/12 (ant)	68,90	251,47	320,37	92,79	227,42	258,05	60,28	23,4%
2011/12 (act)	68,76	245,07	313,83	90,89	224,81	254,90	57,30	22,5%
Var. s/ciclo 11/12	-0,20%	-2,55%	-2,04%	-2,05%	-1,15%	-1,22%	-4,94%	-3,77%
Var. s/ciclo 10/11	14,94%	-7,26%	-3,16%	-1,92%	1,80%	1,36%	-16,67%	-3,77%
Harina de soja								
2010/11	6,25	174,16	180,41	58,32		170,34	8,07	4,7%
2011/12 (ant)	8,19	179,66	187,85	60,30		177,21	8,31	4,7%
2011/12 (act)	8,07	177,87	185,94	60,20		176,25	7,40	4,2%
Var. s/ciclo 11/12	-1,47%	-1,00%	-1,02%	-0,17%		-0,54%	-10,95%	-10,47%
Var. s/ciclo 10/11	29,12%	2,13%	3,07%	3,22%		3,47%	-8,30%	-11,38%
Aceite de soja								
2010/11	3,05	41,17	44,22	9,49		40,97	3,00	7,3%
2011/12 (ant)	3,00	42,49	45,49	8,57		42,58	2,68	6,3%
2011/12 (act)	3,00	42,03	45,03	8,38		42,07	2,73	6,5%
Var. s/ciclo 11/12		-1,08%	-1,01%	-2,22%		-1,20%	1,87%	3,10%
Var. s/ciclo 10/11	-1,64%	2,09%	1,83%	-11,70%		2,68%	-9,00%	-11,38%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Mar-12

	Todo Trigo					Soja							
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación				
	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	22,01	22,01	21,69	1,5%		30,35	30,35	31,32	-3,1%				
Area Cosechada	18,49	18,49	19,26	-4,0%		29,78	29,78	31,00	-3,9%				
% Cosechado	84%	84%	89%	-5,4%		98%	98%	99%	-0,8%				
Rinde	29,39	29,39	31,14	-5,6%		27,91	27,91	29,26	-4,6%				
Stock Inicial	23,46	23,46	26,56	-11,7%		5,85	5,85	4,11	42,4%				
Producción	54,40	54,40	60,07	-9,4%		83,17	83,17	90,60	-8,2%				
Importación	3,27	3,27	2,64	23,7%		0,41	0,41	0,38	7,1%				
Oferta Total	81,16	81,16	89,24	-9,1%		89,43	89,43	95,12	-6,0%				
Industrialización						43,95	43,95	44,85	-2,0%				
Consumo humano	25,31	25,45	25,20	-0,5%	0,4%								
Uso semilla	2,23	2,23	1,93	15,5%		2,37	2,40	2,37	-1,1%				
Forraje/Residual	3,95	3,95	3,59	9,8%		0,93	0,87	1,17	6,3%				
Consumo Interno	31,49	31,62	30,70	-0,4%	2,6%	47,25	47,22	48,39	0,1%				
Exportación	27,22	26,54	35,08	2,6%	-22,4%	34,70	34,70	40,85	-15,1%				
Empleo Total	58,70	58,16	65,78	0,9%	-10,8%	81,95	81,95	89,27	-8,2%				
Stock Final	22,45	23,00	23,46	-2,4%	-4,3%	7,48	7,48	5,85	27,9%				
Ratio Stocks/Empleo	38,2%	39,5%	35,7%	-3,3%	7,2%	9,1%	9,1%	6,6%	39,3%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	263	274	263	274	209	28,1%	419	463	408	452	415	2,6%	6,2%
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación				
	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11			
Stock Inicial	1,10	1,10	1,54	-28,8%		0,32	0,32	0,27	15,9%				
Producción	8,44	8,44	8,57	-1,5%		35,28	35,10	35,61	0,5%	-0,9%			
Importación	0,08	0,08	0,07	16,4%		0,15	0,15	0,16	-7,8%				
Oferta Total	9,62	9,62	10,18	-5,5%		35,74	35,56	36,04	0,5%	-0,8%			
Ester metílico	1,63	1,63	1,16	41,2%									
Consumo Interno	7,98	8,03	7,62	-0,6%	4,8%	27,40	27,31	27,47	0,3%	-0,3%			
Exportación	0,54	0,54	1,47	-62,9%		8,07	7,98	8,26	1,1%	-2,2%			
Empleo Total	8,53	8,57	9,08	-0,5%	-6,1%	35,47	35,29	35,73	0,5%	-0,7%			
Stock Final	1,10	1,05	1,10	4,3%	-0,4%	0,27	0,27	0,32	-14,3%				
Ratio Stocks / Empleo	12,8%	12,2%	12,1%	4,9%	6,1%	0,8%	0,8%	0,9%	-0,5%	-13,7%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1113	1201	1113	1201	1173	-1,3%	342	375	320	353	381	6,6%	-5,9%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Mar-12

	Granos Gruesos					Maíz							
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación				
	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	41,48	41,48	40,31	2,9%		37,19	37,19	35,69	4,2%				
Area Cosechada	36,87	36,87	36,42	1,2%		33,99	33,99	32,94	3,2%				
% Cosechado	89%	89%	90%	-1,6%		91%	91%	92%	-1,0%				
Rinde	35,50	35,50	36,70	-3,3%		92,39	92,39	95,91	-3,7%				
Stock Inicial	32,30	32,30	48,10	-32,8%		28,65	28,65	43,38	-34,0%				
Producción	323,50	323,50	330,00	-2,0%		313,91	313,91	316,17	-0,7%				
Importación	2,60	2,50	2,40	4,0%	8,3%	0,51	0,51	0,71	-28,6%				
Oferta Total	358,40	358,30	380,50	0,0%	-5,8%	343,07	343,07	360,24	-4,8%				
Forraje/Residual	121,00	121,00	127,70	-5,2%		116,84	116,84	121,75	-4,0%				
Alim./Semilla/Ind.	169,60	169,60	170,00	-0,2%		162,69	162,69	163,28	-0,4%				
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	127,54	-0,4%				
Consumo Interno	290,50	290,50	297,60	-2,4%		279,54	279,54	285,00	-1,9%				
Exportación	45,00	45,00	50,60	-11,1%		43,18	43,18	46,61	-7,4%				
Empleo Total	335,50	335,50	348,30	-3,7%		322,72	322,72	331,61	-2,7%				
Stock Final	22,90	22,80	32,30	0,4%	-29,1%	20,35	20,35	28,65	-29,0%				
Ratio													
Stocks / Empleo	6,8%	6,8%	9,3%	0,4%	-26,4%	6,3%	6,3%	8,6%	-27,0%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						232	256	228	260	204	19,7%		
	Sorgo					Cebada							
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación				
	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11	Mar-12	Feb-12	Mar-12	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	2,23	2,23	2,19	1,9%		1,05	1,05	1,17	-10,3%				
Area Cosechada	1,58	1,58	1,94	-18,8%		0,89	0,89	1,01	-12,0%				
% Cosechado	71%	71%	89%	-20,2%		85%	85%	86%	-1,8%				
Rinde	34,27	34,27	45,07	-24,0%		37,45	37,45	39,33	-4,8%				
Stock Inicial	0,69	0,69	1,04	-34,1%		1,94	1,94	2,50	-22,6%				
Producción	5,44	5,44	8,79	-38,2%		3,40	3,40	3,92	-13,3%				
Importación						0,22	0,22	0,20	11,1%				
Oferta Total	6,15	6,15	9,83	-37,5%		5,55	5,55	6,64	-16,4%				
Alim./Semilla/Industr.	1,65	1,65	3,15	-47,6%		3,48	3,48	3,46	0,6%				
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,16	5,9%		0,87	0,87	1,09	-20,0%				
Consumo Interno	3,94	3,94	5,31	-25,8%		4,35	4,35	4,53	-3,8%				
Exportación	1,52	1,52	3,81	-60,0%		0,22	0,22	0,17	25,0%				
Empleo Total	5,46	5,46	9,12	-40,1%		4,57	4,57	4,70	-2,8%				
Stock Final	0,69	0,69	0,69			0,98	0,98	1,94	-49,4%				
Ratio													
Stocks/Empleo	12,6%	12,6%	7,5%	67,0%		21,4%	21,4%	41,2%	-48,0%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	228	252	224	256	198	21,5%	239	253	239	257	177	-0,9%	38,6%

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

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	22.543		25.828	48.130					96.501	31.082	114.444	242.027
Timbúes - Noble			7.766						7.766		122.556	130.322
Terminal 6	73.023		81.583	33.888				1.280	189.774	37.022	442.634	669.430
Quebracho	96.617		17.999	47.899					162.515	22.860	117.467	302.842
Nidiera SA	59.551		33.615						93.166	21.000	97.458	211.624
Tránsito	73.438	49.310	14.500					10.736	147.984	12.700	160.684	318.668
Dempsa/Pampa	10.191		47.723						57.914	7.242	134.114	199.270
ACA	154.146		149.511	9.330			5.500		318.487	4.057	322.544	641.031
Vicentin			50.000						50.000	7.400	207.034	264.434
San Benito										6.050	87.326	93.376
Planta Guide										6.300		6.300
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	51.995	26.145	190.833						268.973			268.973
Villa Gob.Gálvez			109.071	5.955	14.609			18.484	168.122	46.632	163.272	209.904
Punta Alvear	20.004		203.200					1.000	231.915		2.200	170.322
Gral.Lagos	23.055	4.660	29.238				45.645	39.058	113.941	9.085	171.286	412.286
Arroyo Seco									10.101			113.941
Va. Constitución-Term.1 y 2	10.101		22.500						10.101			10.101
Terminal San Nicolás									22.500			22.500
Bunge Ramallo *												
Terminal San Pedro						15.000			15.000			15.000
Total	594.663	80.115	983.368	145.202	14.609	15.000	51.145	70.558	1.954.659	211.431	1.659.790	3.825.880

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales: Varios contiene lino, girasol, moha, maíz NT, maíz flint, maíz especial, cebada (onajera) y otros. * Sin información de la Terminal

Mes de ENERO de 2012

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite maní	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			31.082				31.082		114.444				114.444
Timbúes - Noble									114.564		7.992		122.556
Terminal 6		32.835				4.188	37.022		333.123	24.241	38.531		442.634
Quebracho		22.860					22.860	92.342	16.556	46.739	8.569		117.467
Nidiera SA		21.000					21.000		97.458				97.458
Tránsito		12.700					12.700						
Dempsa/Pampa		6.051				1.191	7.242		127.455		6.659		134.114
ACA	2.900				1.157		4.057						
Vicentin	2.703	997	3.700				7.400		111.968	9.030	5.402	1.842	207.034
San Benito		4.600	1.450				6.050	9.293	78.033				87.326
Planta Guide			850	3.000		2.450	6.300						
Villa Gob.Gálvez			46.632				46.632		131.758		11.933	2.200	163.272
Punta Alvear									135.295				2.200
Gral.Lagos			9.085				9.085			22.716	13.275		171.286
Bunge Ramallo *	2.703	8.497	188.245	3.000	1.157	7.829	211.431	101.635	1.260.654	33.271	100.009	4.042	1.659.790

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales: /1 Otros aceites incluye soja de sgomado, mezclas, oleína, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, lechita de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la Terminal

OTRA SEMANA DE BAJAS EN EL MERCADO LOCAL

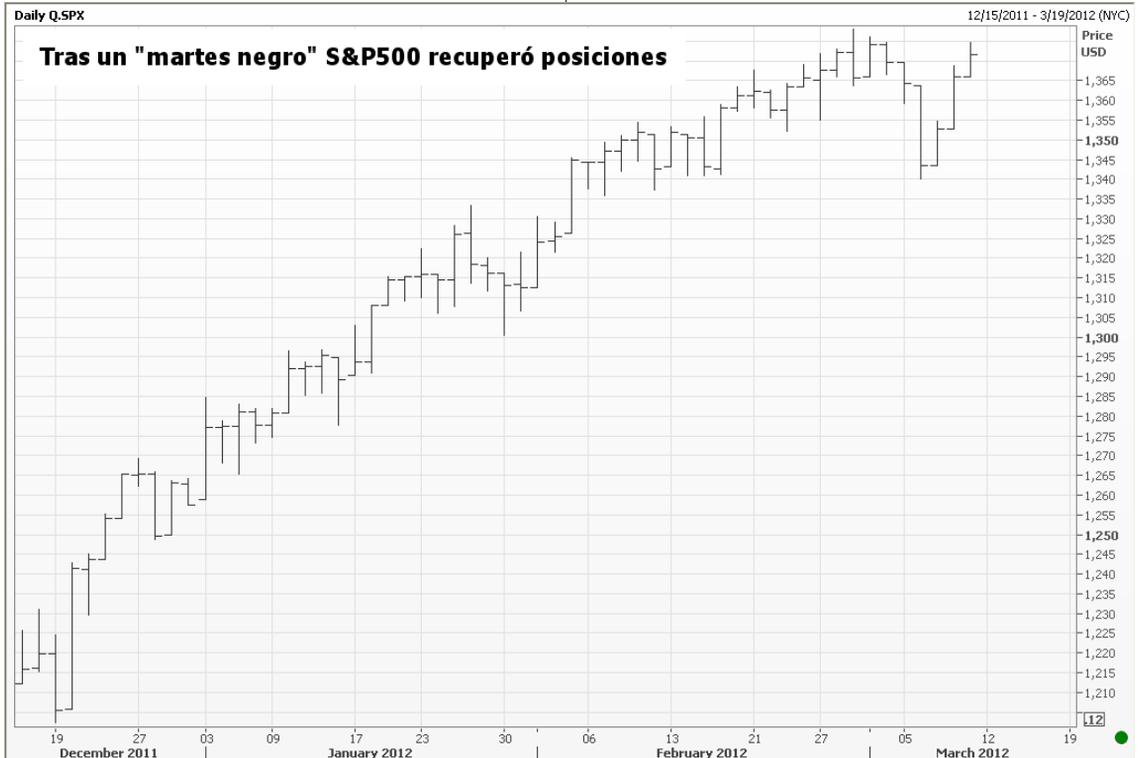
El segundo viernes de marzo deja atrás una semana intensa en los mercados, que finaliza con resultados dispares en los principales índices. Nuevamente, lo más destacado pasó por Grecia, que adquirió la costumbre de rozar los límites. El día jueves culminó el canje de deuda helena, con un gran porcentaje de aceptación por parte de los acreedores privados. No obstante, a sólo horas del cierre de la convocatoria, las dudas se apoderaron del mercado y algunos rumores de que Atenas no podría reunir una cantidad suficiente de inversores que aceptaran voluntariamente los términos del acuerdo presionó a los mercados, que se presentaron fuertemente bajistas el martes y erráticos, fruto de la incertidumbre, durante la rueda del miércoles.

Finalmente, la confirmación de que el 95% de los acreedores aceptó el canje habilitó la recuperación de las cotizaciones pero no logró revertir las caídas de las primeras ruedas. Así, los principales índices europeos cerraron la semana en negativo. El DAX cayó el 0.59%, CAC un 0.39%, MTIB res-

tó 2.5% y el IBEX español sufrió una baja del 3.28%, al sumarse a la situación internacional una tensa situación interna en lo económico y social.

Volviendo al canje heleno, el nivel de aceptación voluntaria permite que el Gobierno griego ejerza las Cláusulas de Acción Colectiva e imponga la mayor reestructuración de deuda de la historia. De esta forma, los acreedores sufrirán una quita del 53.5% nominal (en valor real entre 70 y 75%), recibiendo bonos a dos años del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera y nuevos títulos griegos con vencimientos hasta 2042, que devengarán intereses en forma escalonada sin superar el 4.3%. Además tendrán derecho a pagos adicionales si el PBI griego supera un umbral a partir de 2015. Un condimento en la operación que resulta familiar para los argentinos.

Por otra parte, en Estados Unidos se publicaron el viernes los datos de empleo correspondientes al mes de febrero. El índice de desempleo se mantuvo en 8.3%, en tanto que el sector privado no agrícola creó 227 mil nuevos puestos de trabajo, 17 mil por encima de lo que esperaban los analistas, lo que fue festejado por los mercados. Así, y pese a que el cierre del martes implicó la mayor baja en lo que va del año para el S&P500, los principales índices de Wall Street anotan en la



semana subas marginales.

Al analizar el plano local, a los vaivenes globales debe añadirse la existencia de algunos ruidos a nivel interno. Las presiones sobre YPF siguen generando un mal clima en los negocios y el planteo de modificaciones a la Carta Orgánica del Banco Central aporta una cuota de incertidumbre que resta atractivo a los activos locales. El apetito por el "Riesgo Argentino" que impulsó subas en las primeras semanas de 2012 parece haberse esfumado.

En relación a la petrolera, la presión se concentra en las provincias productoras de petróleo, las que intiman mayores inversiones por parte de la empresa. En línea con esto, Roberto Baratta - que representa al Estado en el Directorio de la compañía- votó en contra de la aprobación de la memoria y los estados contables del ejercicio 2011. Además, propuso que las utilidades de ese período y los resultados no distribuidos de 2010 pasen a constituir una reserva voluntaria para futuras inversiones.

En los últimos días se conocieron también los resultados del año 2011 de algunas de las cotizantes que integran el lote de las acciones más negociadas en la bolsa porteña. El balance de Transener fue reflejo de la crítica situación que viven la mayoría de las empresas del sector y arrojó pérdidas

por 68.3 millones de pesos en el último ejercicio.

Molinos Río de la Plata también dio a conocer sus números, anotando ganancias por 277 millones de pesos (un 26% menos que el año anterior) que tuvieron sabor a poco para los inversores.

De esta forma, el índice Merval registra una caída del 3.34% respecto al cierre del viernes anterior. Entre los papeles que lograron mantenerse en positivo estuvieron Comercial del Plata (+3.83%), Aluar (+1.46%) y Tenaris (+0.56%).

Las principales bajas de la semana estuvieron en los papeles Petrobras Energía (-7.86%), Edenor (-7.41%), Banco Francés (-6.44%), YPF (-6.32%), Transener (-6.31%) y Molinos (-6.16%).

Los títulos públicos cerraron con mayoría de subas, aunque los cupones atados al crecimiento de la economía argentina cedieron en su valuación, con bajas que alcanzaron el 5% para los TVPE y el 2.7% para los TVPP.

Como comentario final, a partir de la semana próxima Wall Street comienza su "horario de verano", eliminando el desfase de una hora entre el cierre local y el mercado norteamericano. Esta diferencia suele disgustar a quienes operan activos que cotizan en ambos mercados.

Volúmenes Negociados

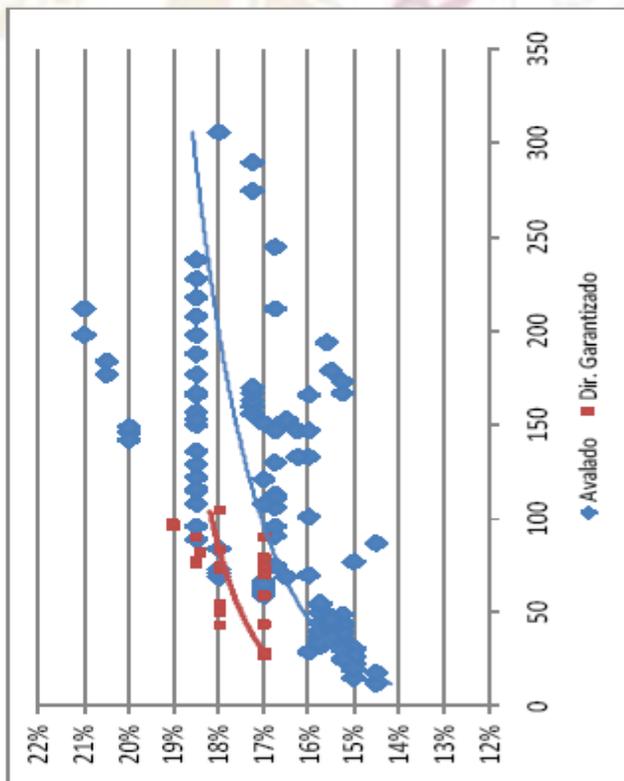
Instrumentos/ días	05/03/12	06/03/12	07/03/12	08/03/12	09/03/12	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	472.561	149.339	116.989	6.365	52.940	798.194	221,00%
Valor Efvo. (\$)	499.670,98	436.095,21	370.865,18	12.206,00	44.707,23	1.363.544,60	71,50%
Valor Efvo. (u\$s)							
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	63	89	308	217	200	877	4,03%
Valor Efvo. (\$)	3.149.988,78	5.514.102,15	26.850.773,43	14.510.991,80	10.429.198,12	60.455.054,28	8,32%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.649.659,76	5.950.197,36	27.221.638,61	14.523.197,80	10.473.905,35	61.818.598,88	9,21%
Valor Efvo. (u\$s)							

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

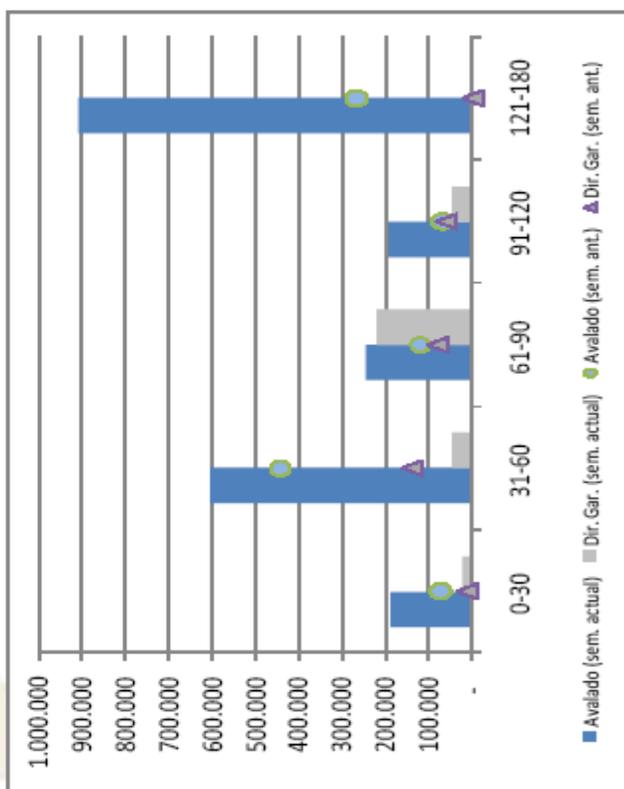
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	2.509.877	1.095.091	125	56	129,2%	123,2%	119,5	97,5	20.079	19.555
Directo Garantizado	335.004	291.303	39	21	15,0%	85,7%	74,0	66,4	8.590	13.872
Directo No Gar.	1.155.510	1.267.113	100	67	-8,8%	49,3%	68,5	50,5	11.555	18.912
Warrant										
Total	4.000.390	2.653.507	264	144	50,8%	83,3%				

Actual: serie correspondiente a la semana 28/02/2012 a 02/03/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 22/02/2012 a 24/02/2012.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 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	2,75	09-Mar-12	-36,86	3,38	761.031.400		37,69	0,96	1,02	1,33	10,87	4,13	153.457,80	6.874.682.668
Petrobras Brasil	APBR	69,50	09-Mar-12	-13,41	-5,44			27,62	1,05	0,51	0,98	9,43	7,30	33.480,20	791.655.287.740
Banco Hipotecario	BHIP	1,62	09-Mar-12	-42,14	-2,41	251.517.000		34,61	1,49	1,02	0,35	9,43	7,38	42.791,60	1.120.128.270
Banco Macro	BMA	9,68	09-Mar-12	-40,54	-2,71	1.176.097.000		26,16	1,19	1,02	1,22	4,89	7,38	372.390,80	5.754.350.808
Banco Patagonia	BPAT	3,38	09-Mar-12	-34,07	-6,63		481.404.000	21,91	0,69	1,02	1,02	3,97	7,38	3.674,80	2.528.649.470
Comercial del Plata	COME	0,82	09-Mar-12	-3,44	5,84	- 50.657.000		58,87	0,81	0,95	0,00	0,00	0,00	1.256.244,00	212.307.276
Cresud	CRES	5,85	09-Mar-12	-16,31	-6,25	212.565.000		20,50	0,95	0,97	1,33	22,23	11,97	4.967,00	2.933.996.003
Edenor	EDN	1,27	09-Mar-12	-43,05	-6,62	- 74.031.000		49,67	1,33	0,91	0,27	0,00	1,22	568.845,40	561.581.267
Siderar	ERAR	1,82	09-Mar-12	-15,23	8,04	1.341.211.030		62,27	1,05	1,02	0,06	6,13	4,13	2.442.862,14	632.363.974
Bco. Francés	FRAN	9,55	09-Mar-12	-34,71	-4,98	1.005.577.000		35,34	1,31	1,02	1,32	5,09	7,38	95.377,20	5.122.014.043
Grupo Clarín	GCLA	10,50	09-Mar-12	-47,77	0,00	533.714.480		31,51	1,10		0,59	5,11		661,40	1.955.864.534
Grupo Galicia	GGAL	3,35	09-Mar-12	-43,60	-5,37	1.106.943.000		50,59	1,43	1,02	0,91	3,76	7,38	2.343.194,40	3.216.472.509
Indupa	INDU	1,77	09-Mar-12	-43,09	-6,84	- 80.296.000		20,06	1,00	1,07	0,42	0,00	3,92	43.142,20	733.247.393
IRSA	IRSA	5,31	09-Mar-12	-1,25	-0,75	282.104.000		24,72	1,15	0,61	1,24	12,56	8,38	26.576,20	3.072.630.171
Ledesma	LEDE	6,38	09-Mar-12	-27,56	-3,33	210.111.000		45,01	0,85	0,97	2,05	12,63	11,97	28.441,20	2.807.070.427
Mirgor	MIRG	80,00	09-Mar-12	-40,41	0,69	30.747.450		35,38	1,31	0,72	1,41	5,35	11,35	2.668,60	319.985.230
Molinos Rio	MOLI	25,25	09-Mar-12	-28,87	-8,51	376.200.000		42,77	0,62	0,72	4,63	22,80	11,35	17.602,80	6.349.795.637
Pampa Holding	PAMP	2,03	09-Mar-12	-20,06	1,00	- 46.561.040		19,01	0,86	0,91	0,94	0,00	1,22	698.026,40	3.098.031.308
Petrobras energía	PESA	6,55	09-Mar-12	-29,67	-7,62	704.000.000		40,69	0,36	0,51	0,64	17,29	7,30	155.048,80	6.612.695.347
Socotherm	STHE	1,40	09-Mar-12	-41,10	-15,66	- 115.578.330		56,81	1,50	1,02	0,00	0,00	4,13	5.336,20	223.804.568
Telecom	TECO2	17,85	09-Mar-12	-8,43	-1,65	2.513.000.000		32,39	0,99	0,74	1,07	6,99	8,73	166.876,60	8.554.418.605
TGS	TGSU2	2,73	09-Mar-12	0,37	-2,15	230.679.000		31,87	0,81	0,94	0,54	9,40	18,15	17.449,40	1.062.747.285
Transener	TRAN	1,06	09-Mar-12	-25,35	-6,19	23.208.440		41,64	1,24	0,91	0,23	0,00	1,22	113.817,20	230.952.895
Tenaris	TS	99,00	09-Mar-12	3,47	0,10			49,65	1,24	1,02	0,00	0,00	4,13	91.228,40	105.955.065.078
Alpargatas	ALPA	7,50	08-Mar-12	27,12	2,74	23.908.480		17,45	0,94	0,68	1,54	17,62	11,27	2.210,80	525.002.834

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,70	09-Mar-12	-5,13	-1,33			31,54	0,36	1,02	2,32	3,67	4,13	14.572,00	88.795.901
Alto Palermo	APSA	23,45	09-Mar-12	50,30	13,01	260.578.000		35,96	0,46	0,61	3,26	7,14	8,38	770,40	2.953.645.383
Autop. Del Sol	AUSO4	0,94	08-Mar-12	-30,37	-4,08	272.733.110		34,06	0,61	0,61	0,17	7,30	8,38	11.771,60	49.532.324
Boldt gaming	GAMI	22,30	09-Mar-12	-16,89	-4,29	155.344.090		24,36	0,54		6,80	6,46		2.112,40	1.003.453.681
Banco Río	BRIO	7,25	08-Mar-12	-50,68	5,07	1.676.972.000		35,09	0,00	1,02	0,67	17,13	7,38	2.930,00	3.191.115.990
Carlos Casado	CADO	5,24	09-Mar-12	-26,71	3,76	50.835.630		21,86	0,53	0,61	2,24	5,83	8,38	13.027,00	296.543.692
Capulo	CAPU	4,90	09-Mar-12	-26,58	-6,67	30.964.740		22,55	0,83	0,61	1,64	4,44	8,38	2.404,00	137.160.251
Capex	CAPX	4,20	07-Mar-12	-30,00	-2,33	12.449.500		42,72	1,09		2,09	0,00		6.040,40	755.134.728
Carboclor	CARC	0,90	09-Mar-12	-14,89	-2,17	3.102.200		39,60	1,17	1,07	0,83	11,76	3,92	16.649,00	75.661.990
Central Costanera	CECO2	2,65	09-Mar-12	-47,00	-5,36	26.446.810		31,25	1,05	0,91	2,58	0,00	1,22	20.762,60	389.501.223
Celulosa	CELU	4,18	09-Mar-12	-50,82	-4,13	65.955.000		28,14	1,67	0,97	0,83	8,10	11,97	16.415,40	421.917.207
Central Puerto	CEPU2	19,10	09-Mar-12	1,03	3,24	231.848.680		54,40	0,66	0,91	0,74	7,29	1,22	14.321,00	676.154.495
Camuzzi	CGPA2	1,18	09-Mar-12	-39,49	-9,23			55,83	0,71	0,91	0,45	0,00	1,22	9.166,20	393.253.485
Colomin	COLO	7,38	08-Mar-12	-18,90	5,43			13,91	1,06	1,07	2,20	0,00	3,92	446,40	41.016.545
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	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	1,28	17,89	8,38	107.247,60	996.100.210
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,70	03-Feb-12	-7,81	3,45			0,00	0,69	0,94	0,39	58,11	18,15	3.185,00	213.066.070
Domec	DOME	3,78	10-Feb-12	-11,50	16,31			0,00	0,56	0,72	1,72	16,02		471,20	52.917.557
Dycasa	DYCA	6,15	09-Mar-12	-11,19	2,50			25,44	0,53	0,61	1,14	14,15	8,38	14.313,40	184.491.484
Emdersa	EMDE	1,80	06-Mar-12	-25,62	-5,26			5,59	0,48	0,91	1,14		1,22	6.036,00	849.475.660
Esmeralda	ESME	12,80	13-Feb-12	6,32	-1,54			0,00	0,48		2,30	10,07		1.530,60	754.357.550
Estrada	ESTR	3,60	09-Mar-12	-29,59	6,67			81,59	0,64		1,52	11,30		620,80	153.379.826
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,53	0,61	2,05	10,20	8,38	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,65	09-Mar-12	-35,26	1,92			47,70	0,33	0,42	0,89	0,00	19,48	1.490,60	248.823.517
Fipiaso	FIPL	1,69	09-Mar-12	-21,82	3,51			6,69	0,71		1,24	8,73		7.202,80	100.296.870
Banco Galicia	GALI	9,00	05-Mar-12	-19,08	0,00			27,03	0,33	1,02	0,00	7,38		190,80	5.060.706.259
Garovaglio	GARO	6,45	09-Mar-12	68,44	17,27			49,65	0,48		2,96	0,00		13.319,40	80.595.144
Gas Natural	GBAN	2,80	05-Mar-12	7,49	-1,75			8,85	0,95	0,94	0,62	5,07	5,07	3.649,20	446.620.214
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,53		0,00	38,95		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			20,41	0,00		0,78	0,00		31.071,60	11.965.126
Grimoldi	GRIM	3,90	09-Mar-12	-21,87	1,30			29,98	0,28	0,68	1,16	14,81	11,27	1.120,00	86.395.274
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,88		0,00	5,13		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	4,09	09-Mar-12	-13,57	-5,98			62,31	0,00		1,47	0,00		11.092,60	1.439.846.254
Longvie	LONG	2,20	09-Mar-12	-21,53	4,76			38,73	0,89	0,72	0,98	6,10	11,06	13.890,00	93.286.038
Metrogas	METR	0,76	09-Mar-12	-35,59	-9,52			60,03	1,29	0,94	0,20	0,00	18,15	22.036,20	168.694.559
Morixe	MORI	4,05	09-Mar-12	-16,79	12,71			32,22	0,73	0,72	1,28	6,52	11,35	4.919,75	60.747.196
Metrovias	MVIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73		0,10	6,52		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	1,88	09-Mar-12	5,94	0,53			2,67	0,00	0,61	0,97	0,00	8,38	20.300,00	300.786.116

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	29.00	07-Mar-12	-0.85	-1.69			8.55	0.73	1.84	24.27	11.35	311.00	1.449.933.072	
Quickfood	PATY	9.80	09-Mar-12	-53.22	-2.00			27.53	0.77	0.72	0.41	0.00	855.00	209.902.450	
Pertrak	PERK	0.83	08-Mar-12	-31.40	-22.43			0.00	0.24	1.48	8.54	6.95	2.925.40	18.040.227	
YPF	YPFD	138.80	09-Mar-12	-31.23	-4.93			130.64	0.36	0.51	2.87	9.80	33.258.40	54.589.318.199	
Pollido	POLL	13.01	09-Mar-12	-7.47	-2.40			22.75	0.59	0.61	1.97	9.39	485.041.00	1.157.103.611	
Petrol del Conosur	PSUR	0.97	02-Mar-12	-6.73	-3.96			31.01	0.24	1.96	7.20	7.20	5.504.20	97.353.391	
Repsol	REP	125.00	09-Mar-12	-11.35	-3.10			33.41	0.77	0.51	1.01	0.00	784.20	137.196.189.811	
Rigolobau	RIG05	11.40	09-Mar-12	0.00	0.00			0.00	0.38	3.39	17.13	0.00	0.00	96.7050.841	
Rosenbusch	ROSE	1.33	09-Mar-12	-37.85	-2.21			14.39	0.46	0.81	7.14	0.00	12.920.60	39.439.909	
San Lorenzo	SAL	1.17	28-Feb-12	-34.27	-7.87			38.08	0.30	0.42	0.49	0.00	4.936.20	83.204.683	
San Miguel	SAMI	24.10	09-Mar-12	-40.01	12.09			56.14	0.74	0.61	0.48	16.09	3.239.80	193.875.551	
Santander	STD	40.00	09-Mar-12	-16.32	-0.50			28.86	0.77	1.02	0.73	9.84	7.38	1.134.00	319.445.650.772
Telefónica	TEF	80.05	09-Mar-12	-25.19	-2.02			16.79	0.49	0.74	2.64	10.46	8.73	718.60	328.934.115.245

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
EN PESOS														
Boncom Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Abr-12	37.84%	286.25	102.40	09-Mar-12	2.00	0.072	119.96%	0.9029	0.0779	1.650	
Boncom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Mar-12	100.00%	107.40	103.75	09-Mar-12	2.00	0.393	244.50%	0.4393	0.1505	5.032	
Bogart 2018	INF18	04-Feb-18	04-Abr-12	61.00%	230.00	230.00	09-Mar-12	2.00	0.080	147.88%	0.9488	0.0372	2.987	
Boncom Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Mar-12	36.55%	208.25	208.25	09-Mar-12	2.00	0.121	79.26%	0.9603	0.0593	0.988	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	03-Abr-12	100.00%	46.00	46.00	09-Mar-12	1.18	8.210	209.56%	0.2195	0.1081	12.886	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	135.00	135.00	09-Mar-12	5.83	2.204	250.01%	0.5400	0.1225	8.029	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	126.00	126.00	09-Mar-12	4.06	2.204	100.00%	0.5040	0.1309	7.734	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	03-Abr-12	100.00%	184.00	184.00	09-Mar-12	2.00	1.759	194.81%	0.9445	0.0665	1.160	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar V \$	AJ12	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	102.40	102.40	09-Mar-12	10.50	2.683	102.68%	0.9972	0.1155	0.219	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-12	100.00%	103.75	103.75	09-Mar-12	22.51	9.866	109.87%	0.9443	0.2311	0.787	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	103.90	103.90	09-Mar-12	21.64	2.608	102.61%	1.0126	0.2076	1.320	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	125.70	125.70	09-Mar-12	19.64	0.215	117.40%	1.0707	0.1597	1.599	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	493.00	493.00	09-Mar-12	7.00	0.039	100.04%	1.1461	-0.0253	3.973	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Abr-12	100.00%	441.50	441.50	09-Mar-12	7.00	2.858	102.86%	0.9882	0.0704	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	02-Ago-12	12.50%	483.00	483.00	09-Mar-12	0.79	0.011	12.51%	1.1223	-0.2681		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	475.00	475.00	09-Mar-12	0.63	0.058	25.06%	1.1021	-1.387		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Abr-12	100.00%	478.25	478.25	09-Mar-12	7.00	3.131	103.13%	1.0784	0.0450	3.002	
Par USS	PARA	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	175.30	175.30	09-Mar-12	2.50	8.639	108.64%	0.3753	0.1002	11.389	
Par USS(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-12	100.00%	188.50	188.50	09-Mar-12	2.50	8.639	108.64%	0.4035	0.0942	11.780	
Disc. USS	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	135.00	135.00	09-Mar-12	4.06	2.204	250.01%	0.5400	0.1225	8.029	
Disc. USS 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	485.00	485.00	09-Mar-12	5.77	1.582	135.65%	0.8210	0.0808	7.163	
Disc. USS(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	528.75	528.75	09-Mar-12	5.77	1.468	125.92%	0.9765	0.0677	7.517	
Disc. USS(NY) 10	DIV0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	490.00	490.00	09-Mar-12	3.26	0.830	125.28%	0.8981	0.0795	7.200	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	495.00	495.00	09-Mar-12	8.75	2.479	102.48%	1.1233	0.0590	4.033	



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO