



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXIX - N° 1553 - 13 DE ABRIL DE 2012**

## POCA DEMANDA POR MAÍZ EN EL RECINTO

En el transcurso de los últimos días el mercado local de maíz ha sufrido el retiro de los exportadores. La falta de interés en realizar operaciones castigó a los precios locales, justo cuando el mercado internacional siguió operando en ..... **Pág. 7**

## LA MONEDA Y EL SISTEMA DE PRECIOS

En una economía de mercado el número de artículos diversos es mayor que en una economía centralmente planificada, como era la de la ex-URSS. En ésta, según un libro de la economista Lavigne, ..... **Pág. 2**

## LA MONEDA EN NUESTRO PAÍS

La moneda argentina fue creada en 1881 y desde ese año sufrió una depreciación de aproximadamente 4 veces hasta 1940. Desde este último año hasta ahora la depreciación ha sido de ..... **Pág. 3**

## MODIFICACIONES A LA CARTA ORGÁNICA DEL BANCO CENTRAL

Varias son las modificaciones de la Carta Orgánica del Banco Central, entre ellas las siguientes:

a) Se sustituye el artículo 3° por el siguiente: El Banco (Central) tiene por finalidad promover, en la medida de sus facultades y ..... **Pág. 4**

## EL PELIGROSO CAMINO DE AUMENTAR EL GASTO

El importante y sostenido aumento del gasto público determinó en los últimos años existiera un expuesto desequilibrio fiscal, aun contando con las transferencias de Utilidades del BCRA (devengadas y no realizadas, haciendo «letra muerta» la ..... **Pág. 5**

## LA INDUSTRIA DE MOLIENDA DE SEMILLAS OLEAGINOSAS DE ARGENTINA

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. 6**

## EL MERVAL RETROCEDE A MÍNIMOS DEL AÑO

En nuestra primera columna del mes de abril nos encontramos ante un mercado complicado, tanto en el plano internacional como ..... **Pág. 32**



## ABUNDANTE OFERTA Y BUEN CLIMA PESAN SOBRE EL TRIGO EN EEUU

Culminó una semana en la cual el Informe de Oferta y Demanda del USDA capturó gran parte de la atención, pese a que las cifras en él publicadas no lograron sorprender en los mercados internacionales. En la jornada del lunes, ..... **Pág. 10**

Soja 2011/12: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 04/04/2012	2011/12	Prom.5	2010/11
Producción	43,10	46,04	50,00
Compras totales	18,64	16,02	17,20
	43%	35%	34%
Precios por fijar	7,65	7,09	7,39
	18%	15%	15%
Precios en firme	11,00	8,93	9,81
	26%	19%	20%
Falta vender (*)	23,3	28,8	31,6
Falta poner precio (*)	30,9	35,9	39,0

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

## LÍNEA DE LARGADA PARA LA SOJA 2011/12, QUE SUPERÓ LOS \$1.500

El día miércoles tuvo lugar el remate del primer lote de soja de la campaña 2011/12 en nuestro Recinto de Operaciones, remate que marca el inicio simbólico de la comercialización ..... **Pág. 11**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos y oleaginosas (abril de 2012) ..... **Pág. 28**

## LA MONEDA Y EL SISTEMA DE PRECIOS

En una economía de mercado el número de artículos diversos es mayor que en una economía centralmente planificada, como era la de la ex-URSS. En ésta, según un libro de la economista Lavigne, el número de artículos llegaba a 25.000.000. Vamos a partir de ese número.

Cada uno de esos artículos tiene un precio expresado en una determinada cantidad de unidades monetarias, es decir que tenemos 25.000.000 de precios.

Pero lo anterior no es lo más importante. Lo que interesa a la gente son los llamados precios relativos: ¿cuánto vale la soja en relación al maíz?, ¿cuánto vale la carne de vaca en relación a la carne de ave?, ¿cuánto salario necesito para comprar un auto? Por ejemplo: en EE.UU., en este momento, se está sembrando el maíz y la soja en tierras del Medio Oeste que pueden utilizarse para uno u otro cultivo. Hasta ahora han decidido sembrar 38 millones de hectáreas del cereal y 30 millones de la oleaginosa. ¿Por qué deciden una u otra siembra? Eso depende de los precios relativos de uno y otro grano y para ello miran las pizarras del Chicago Board of Trade.

¿Pero cuántos precios relativos hay?

Tomemos el precio de la leche y comparemos con los 24.999.999 precios de los restantes artículos. Después hagamos lo mismo con el precio de la cebolla y así para todos los artículos. El resultado final sería de casi 25.000.000 a una potencia de 7 (siete).

Pero los precios son señales y por ello pueden variar respondiendo a una serie de factores, entre ellos la apreciación subjetiva de las personas, las existencias, los costos, la competencia, etc.

De ser así, el número de precios relativos es mucho mayor. Ya no son solo 25.000.000 a una potencia de 7 (siete). Si cada uno de los artículos cambiase solo tres veces, tendríamos precios relativos en un número de 3 a una potencia de 25.000.000. Son los que los matemáticos llaman arreglos repetitivos.

El mencionado número es casi infinitamente superior al número de átomos que hay en el universo y que el distinguido físico austríaco Walter Thirring estima en 10 a una potencia de 88 (ver su libro «Impresiones Cósmicas», con prólogo del gran físico argentino Juan Maldacena).

Otro eminente físico, Pascual Jordan, estima que si tomamos el tiempo que demoraría la luz en atravesar el diámetro de un núcleo de helio y que llamamos  $t$ , tiempo infinitamente pequeño, y lo multiplicamos por 10 a una potencia de 40 (que es la relación entre la fuerza eléctrica y la de la gravedad en el átomo), tendríamos alrededor de

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	14
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 10/04 al 29/04/2012 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/04/12 .....	23
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas dellados por terminal de embarque (enero 2012) ...	24

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas dellados por destino (enero 2012) .....	26
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y complejos oleaginosos (abril 2012) .....	28
USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de granos cereales y complejo soja (abril 2012) .....	30

### MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura .....	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	33
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	34
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados... ..	35
Análisis de las acciones negociadas .....	36
Análisis de los títulos públicos negociados .....	38

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.**

10.000 millones de años, casi el tiempo en que habría ocurrido el big bang (13.700 millones de años según los últimos estudios). De Jordan se puede leer su libro «El hombre de ciencia ante el problema religioso».

Los cambios de precios llevarían muchísimo más tiempo que  $t$ , por lo que si multiplicamos  $t \times 3$  a una potencia de 25.000.000, ni la más poderosa de la computadoras cuánticas trabajando desde el big bang podría procesar el mundo de los precios relativos.

¿Podemos imaginar que un ser humano, centro de planificación o ministerio puede procesar ese mundo de precios relativos?

Veamos la otra cara de los precios, la moneda. Según dice el libro del Levítico: «Toda medición la harás de acuerdo al ciclo de plata que está depositado en el Santuario». Para los judíos del siglo V antes de Cristo, cuando se escribió dicho libro, la moneda tenía un carácter sagrado y es por ese motivo que se depositaba en ese lugar sagrado.

Hagamos una comparación. El telescopio de Monte Palomar, (California), desde 1948 hasta 1985 fue el más potente de los espejos reflectores existentes en el mundo. Podía fotografiar la luz de una vela a 25.000 kilómetros de distancia. Eso lo lograba por la calidad del pulido del espejo. Una pequeña falla y no hubiese servido.

Lo mismo pasa con la moneda. Si no es estable y está afectada por la inflación, los precios relativos también se distorsionan y a esto sigue la distorsión de la estructura productiva, el ciclo de los negocios, la crisis y el desempleo.

## LA MONEDA EN NUESTRO PAÍS

La moneda argentina fue creada en 1881 y desde ese año sufrió una depreciación de aproximadamente 4 veces hasta 1940. Desde este último año hasta ahora la depreciación ha sido de alrededor de 10 billones de veces, lo que muestra a las claras que padecemos de una inflación crónica que solo pudo detenerse durante unos pocos períodos, fundamentalmente durante 1900 a 1929.

Veamos ahora la situación real de la moneda hoy. Para ello recurrimos al Balance semanal del Banco Central. El último publicado corresponde al 31 de marzo del corriente.

Como todo balance tiene un activo y un pasivo. El activo suma \$ 459.631 millones y el pasivo igual cifra. El pasivo está compuesto del pasivo con

respecto a terceros por \$ 418.218 millones y el patrimonio neto por \$ 41.413 millones.

Dentro del activo las cuentas principales son las siguientes:

Reservas internacionales: ascienden a \$ 207.062 millones.

Títulos públicos del gobierno nacional: \$ 135.627 millones.

Adelantos transitorios al gobierno nacional: \$ 70.580 millones.

Y otras cuentas menores.

Dentro del pasivo las cuentas principales son las siguientes:

Base monetaria: asciende a \$ 220.626 millones.

Cuentas corrientes en otras monedas por \$ 30.672 millones.

Títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac): \$ 103.767 millones.

Otros pasivos: \$ 20.157 millones.

Siguen otras cuentas menores.

Hagamos un análisis sobre las cuentas mencionadas que son las principales.

Las reservas internacionales netas ascienden a \$ 207.062 millones menos (-) las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 30.672 millones menos (-) otros pasivos por \$ 20.157 millones, es decir \$ 156.233 millones. A un tipo de cambio de \$ 4,3785 = u\$s 1, como el consignado en el mismo balance, tendríamos u\$s 35.682 millones.

Es cierto que en el activo hay títulos por \$ 135.627 millones, pero esos títulos fueron emitidos por el propio Gobierno Nacional. Al ser el Banco Central parte de ese gobierno, lo que es un activo para el Banco se compensa con un pasivo de la Secretaría de Hacienda y, desde un punto de vista consolidado, desaparece. Por otra parte, de los mencionados títulos, \$ 112.647 millones son letras intranferibles hasta fechas futuras (años 2016, 2020 y 2021).

Lo mismo cabe decir de los adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 70.580 millones. Difícilmente esta cifra pueda considerarse como un verdadero activo. Por las modificaciones recientes a la Carta Orgánica del Banco Central, esta cifra será cada vez mayor.

Veamos ahora las cuentas del pasivo monetario. Para ello sumamos la base monetaria por \$ 220.626 millones más (+) los títulos emitidos por el BCRA por \$ 103.767 millones, es decir que tenemos \$ 324.393 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, tenemos u\$s 74.088 millones.

Es decir que el pasivo monetario supera a las reservas netas en u\$s 38.406 millones.

En el balance se informa que los Créditos al

Sector Público se integran con los siguientes conceptos:

Titulos Públicos, más Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, más Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas, más Contrapartida de Asignaciones de DEG netos de Depósitos del Gobierno y Otros y de Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales.

En pesos:

135.627 millones + 70.580 millones + 3.590 millones + 11.542 millones - 3.387 millones - 4.026 millones = 213.926 millones, es decir u\$s 48.858 millones.

Veamos ahora como ha sido la expansión de los distintos agregados monetarios según el Informe Monetario Semanal al día 30 de marzo:

La base monetaria llegó a \$ 220.626 millones, con un incremento anual de 40,2%.

La circulación monetaria, que forma parte de la base monetaria, llegó a \$ 170.426 millones, con un incremento anual de 34,2%.

Los billetes y monedas en poder del público, que forman parte de la circulación monetaria, llegaron a \$ 148.609 millones, con un incremento anual de 34,6%.

Los depósitos en el sistema financiero llegaron a \$ 424.175 millones, con un incremento anual de 27,4%.

Los préstamos al sector privado llegaron a \$ 257.492 millones, con un incremento anual de 47,2%.

Los depósitos en dólares llegaron a u\$s 13.055 millones, con una caída anual de 13,9%.

Los préstamos en dólares al sector privados llegaron a u\$s 9.532 millones, con un incremento anual de 15,3%.

El M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cuentas corrientes del sector público y privado en pesos) llegó a \$ 263.547 millones, con un incremento anual de 24,6%.

El M2 (M1 + caja de ahorro del sector público y privado en pesos) llegó a \$ 344.643 millones, con un incremento anual de 28,3%.

El M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector público y privado en pesos) llegó \$ 572.787 millones, con un incremento anual de 29,2%.

El M3\* (M3 + depósitos en dólares del sector público y privado + cheques cancelatorios en moneda extranjera) llegó a \$ 629.958 millones, con un incremento anual de 24,8%.

Otras estadísticas fundamentales son las que muestran los balances de pagos y cambiarios de

nuestro país. El balance de pagos muestra las cuentas devengadas y el balance cambiario lo efectivamente entrado y salido.

Veamos sólo el balance de pagos dado que en anteriores semanarios hemos analizado el balance cambiario (las cifras están en dólares y corresponden al año 2011).

La cuenta corriente tuvo un saldo superavitario de 17 millones, contra 2.818 millones del año anterior. La cuenta corriente está compuesta de las cuatro balanzas que siguen:

La balanza de mercancías tuvo un saldo superavitario de 13.540 millones, resultado de exportaciones por 84.269 millones e importaciones por 70.729 millones.

La balanza de servicios reales tuvo un saldo deficitario de -2.230 millones, resultado de exportaciones de servicios por 14.193 millones e importaciones por 16.423 millones.

La balanza de rentas registró un déficit de -10.829 millones, resultado de intereses por -3.427 millones, utilidades y dividendos por -7.330 millones y otras rentas por -72 millones.

Las transferencias corrientes fueron deficitarias en -464 millones.

La cuenta capital y financiera tuvo un déficit de -2.197 millones. En el año anterior había tenido un superávit de 2.362 millones. Esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

La cuenta capital tuvo un superávit de 70 millones.

La cuenta financiera tuvo un déficit de -2.267 millones. Dentro de esta cuenta, el sector bancario tuvo un superávit de 6.598 millones (resultado, fundamentalmente, del Banco Central por 5.000 millones); el sector público no financiero un déficit de -2.534 millones y el sector privado no financiero un déficit de -6.332 millones.

Los errores y omisiones netos ascendieron a -3.928 millones.

La variación de las reservas internacionales fue negativa en -6.108 millones.

## MODIFICACIONES A LA CARTA ORGÁNICA DEL BANCO CENTRAL

Varias son las modificaciones de la Carta Orgánica del Banco Central, entre ellas las siguientes:

a) Se sustituye el artículo 3° por el siguiente: El Banco (Central) tiene por finalidad promover, en la medida de sus facultades y en el marco de las po-

líticas establecidas por el gobierno nacional, la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social.

b) Se sustituye el artículo 20° por el siguiente: El Banco podrá hacer adelantos transitorios al Gobierno Nacional hasta una cantidad equivalente al doce por ciento (12%) de la base monetaria, constituida por la circulación monetaria más los depósitos a la vista de las entidades financieras en el Banco Central de la República Argentina, en cuentas corrientes o en cuentas especiales. Podrá, además, otorgar adelantos hasta una cantidad que no supere el diez por ciento (10%) de los recursos en efectivo que el Gobierno nacional haya obtenido en los últimos doce (12) meses. Los adelantos a que se refiere el párrafo anterior deberán ser reembolsados dentro de los doce (12) meses de efectuados. Si cualquiera de estos adelantos quedase impago después de vencido aquel plazo, no podrá volver a usarse esta facultad hasta que las cantidades adeudadas hayan sido reintegradas. Con carácter de excepcional y si la situación o las perspectivas de la economía nacional o internacional así lo justificara, podrán otorgarse adelantos transitorios por una suma adicional equivalente a, como máximo, el diez por ciento (10%) de los recursos en efectivo que el Gobierno nacional haya obtenido en los últimos doce (12) meses. Esta facultad excepcional podrá ejercerse durante un plazo máximo de dieciocho (18) meses de efectuados. Cumplido ese plazo el Banco Central de la República Argentina no podrá otorgar al Gobierno nacional adelantos que incrementen este último concepto. Los adelantos a que se refiere el párrafo anterior deberán ser reembolsados dentro de los dieciocho (18) meses de efectuados. Si estos adelantos quedaran impagos después de vencido aquel plazo, no podrá volver a emplearse esta facultad hasta que las cantidades adeudadas por este concepto hayan sido reintegradas.

Hay también otras modificaciones de la Carta Orgánica que consideramos menos importantes, como también la eliminación de la restricción de la ley de Convertibilidad en el uso de reservas de libre disponibilidad que, como hemos visto en anteriores semanarios, ya se habían agotado totalmente.

Según Carta Económica (marzo 2012), con la reforma y la eliminación de la restricción mencionada en el párrafo anterior, el Gobierno nacional incrementó en unos \$ 90.000 millones el monto de financiación que puede pedirle al Banco Central en el corriente año. En efecto, puede pedirle hasta

un total de \$ 126.000 millones (\$ 14.100 millones en utilidades + \$ 76.900 millones adelantos + u\$s 7.000 millones de reservas) para atender necesidades de financiamiento, cuando antes de la reforma de la Carta Orgánica ese total ascendía a sólo \$ 36.600 millones (\$ 14.100 millones de utilidades + \$ 22.500 millones de adelantos transitorios + \$ 0 de reservas).

De todas maneras, recordemos que según el balance del BCRA al 31 de marzo del corriente la deuda del Gobierno nacional al BCRA ascendía a casi \$ 214.000 millones ó u\$s 49.000 millones.

## EL PELIGROSO CAMINO DE AUMENTAR EL GASTO

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar este artículo con flecha 8 de abril.

El importante y sostenido aumento del gasto público determinó que en los últimos años existiera un expuesto desequilibrio fiscal, aun contando con las transferencias de Utilidades del BCRA (devengadas y no realizadas, haciendo «letra muerta» la Ley de Responsabilidad Fiscal) y de la ANSES, con su Fondo de Garantía de Sustentabilidad.

Según surge de los Balances del BCRA, el financiamiento fiscal desde comienzos del año 2009 al 31 de Diciembre de 2011 alcanzó a \$ 85.247 millones en Títulos Públicos y \$ 46.200 millones en Adelantos Transitorios al Gobierno nacional, o sea \$ 131.447 millones (equivalente a US\$ 30.546 millones). Este financiamiento tuvo su repercusión en el aumento de la Base Monetaria del 103,7 % y, por consiguiente, en la inflación sufrida.

Es de asumir, con la reciente modificación de la Carta Orgánica del BCRA y la eliminación de la Ley de Convertibilidad, recientemente sancionada -en virtud de la cual se flexibiliza el respaldo legal de las Reservas del 100 % de la Base Monetaria establecido y se autoriza un abultado aumento de los Adelantos Transitorios al Gobierno nacional- que el crecimiento del financiamiento fiscal, a través de la emisión monetaria continuará o se acentuará notablemente.

El ANSES también participa en el financiamiento. La Administración Nacional de Seguridad Social se ha constituido, en los últimos años, en el gran financista del Tesoro nacional. Sus superávit presupuestarios y reservas, constituidas para previsión de pagos de compromisos con los jubilados,

se utilizan en inversiones en Obras públicas; Asignación Universal por Hijo; pago de pensiones no contributivas; déficits de las Cajas militares, Policía y de Seguridad; subsidios del programa Repro a las empresas en crisis; programa de computadoras para estudiantes y, también, para disminuir parcialmente el déficit fiscal nacional. Al 31 de Diciembre de 2011, el financiamiento fiscal por tenencia de Títulos Públicos era de \$ 116.141 millones (equivalente a US\$ 27.080 millones). Es de estimar, que más del 40 % de los pagos que hace actualmente el ANSES, no son propios del régimen jubilatorio. El Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) hace uso de los fondos de los jubilados, a través del Fondo de Sustentabilidad y Garantía (FGS), y tiene actualmente el 58,2 % de su total invertido, en los referidos Títulos Públicos.

Pero, innegablemente, el FGS coadyuva no solo al financiamiento fiscal, sino también posiciona su inversión pública en la mayor conveniencia para el Estado. En el mes de Diciembre último, el FGS debía cobrar en efectivo, por su inversión en U.V.P (Utilidades Vinculadas al Producto) US\$ 1.400 millones y \$ 860,5 millones. Sin embargo, tales montos fueron absorbidos por la emisión de un Bono Discount y un nuevo Bono Bonar («blanqueados» por la respectiva publicación de la Resolución en el B.O., recién el 4 de abril de 2012). Bueno hubiera sido que tales montos en efectivo, propiedad del ANSES -en definitiva de los jubilados-, hubieran sido destinados a regularizar, aunque sea parcialmente, las obligaciones adeudadas, con sentencia firme, de la Corte Suprema de Justicia de la Nación. Adicionalmente, es de señalar que entre enero y marzo del corriente año, el Fondo de Sustentabilidad y Garantía (FGS) suscribió nuevos Bonos Públicos por US\$ 3.759 millones, a vencer en los años 2018 y 2019. Pero, no solamente de inversión se trata. En su «cruzada» para evitar la ampliación de la «brecha cambiaria» (diferencia entre el valor del US\$ oficial y el «otro»), el FGS vende en el mercado, Bonos de plazo más corto, en paralelo con la administración de la moneda extranjera que realiza el Banco Central.

Lo que debe también puntualizarse es, que la preocupación del financiamiento fiscal señalado, cede ante el importante nivel de presión tributaria que sufre el contribuyente argentino -que consolidada - está superando el 38 % del PIB. Tal nivel de presión, se está constituyendo ya, en un disuasorio de la inversión privada. Adicionalmente, el financiamiento vía emisión monetaria -como está previsto para el corriente año- tendría efectos inflacionarios, pero también incidiría, en un me-

nor nivel de actividad económica, por el rezago de los ingresos privados (salarios, jubilaciones, beneficios); en tanto que la vía del endeudamiento externo, nos está prácticamente vedada atento los factores y acontecimientos ampliamente conocidos. Difícil coyuntura económica la que se presenta para el futuro.

## LA INDUSTRIA DE MOLIEDA DE SEMILLAS OLEAGINOSAS DE ARGENTINA

Para este artículo nos basaremos en la edición del Informe de J.J. Hinrichsen S.A. 2012 y a informaciones que hemos tomado de otras fuentes.

Las plantas aceiteras en funcionamiento al segundo semestre del año pasado (2011) tenían una capacidad de molienda, fundamentalmente de soja, de 174.281 toneladas por día. A ese tonelaje habría que agregar la planta en montaje de Oleaginosa Moreno-Glencore de 10.000 toneladas por día, aunque algunas fuentes estiman que llegaría a 20.000 toneladas por día.

Las 54 plantas funcionando se distribuyen por provincia de la siguiente manera:

- a)Capital Federal y alrededores: 2 plantas con una capacidad de 775 toneladas día.
- b)Provincia de Buenos Aires: 16 plantas con una capacidad de 20.400 toneladas día.
- c)Provincia de Santa Fe: 22 plantas con una capacidad de 138.706 toneladas día.
- d)Provincia de Córdoba: 6 plantas con una capacidad de 8.950 toneladas día.
- e)Provincia de Entre Ríos: 4 plantas con una capacidad de 1.970 toneladas día.
- f)Provincia de Santiago del Estero: 1 planta con una capacidad de 3.000 toneladas día.
- g)Provincia de Salta: 1 planta con una capacidad de 40 toneladas día.
- h)Provincia de Misiones: 1 planta con una capacidad de 140 toneladas día.
- i)Provincia de La Pampa: 1 planta con una capacidad de 300 toneladas día.

Del mencionado total de 174.281 toneladas día, a las plantas por extracción por solventes le corresponden 143.490 toneladas, a las plantas de extracción y prensa continuas 29.876 toneladas día, a molienda de lino 75 toneladas y a integrales 840 toneladas.

A nivel internacional la mayor capacidad de

procesamiento de soja se encuentra en China, aunque es difícil asegurar la cifra. Según una reciente información, esa capacidad llegaría este año a alrededor de 125 millones de toneladas, con un incremento de 12,5 millones. Durante el año pasado (2011) el incremento habría sido de 17,5 millones, por lo que podríamos tener las siguientes cifras:

Diciembre de 2010	95,0 millones de tn
Diciembre de 2011	112,5 millones de tn
Diciembre de 2012	125,0 millones de tn (est).

Si estimamos que las plantas operan durante 330 días en el año la capacidad teórica sería de:

A fines 2010	288.000 tn/día
A fines 2011	341.000 tn/día
A fines 2012	379.000 tn/día (est).

Pero hay que tener en cuenta que la mencionada capacidad es meramente teórica. Según la misma fuente, durante el período octubre 2011/ setiembre 2012 los crushers estiman procesar 59 millones de toneladas de soja, lo que nos arroja una capacidad efectiva de utilización de planta de alrededor de la mitad (50%).

El norte de la provincia de Shandong deberá tener a fines del 2012 una capacidad de crushing de 28 millones de toneladas, seguido por el este de la provincia de Jiangsu con 17 millones, el sur de la provincia de Guangdong con 13 millones y la provincia de Guangxi con 10,5 millones. Hasta ahí tenemos cerca de 70 millones de toneladas. La mayoría de los crushers están ubicados en la zona costera para recibir las importaciones de soja que provienen de Estados Unidos, Brasil y Argentina.

Las importaciones de soja desde octubre de 2010 a setiembre de 2011 fueron 52,31 millones de toneladas, a lo que hay que agregar la producción de China de 13,5 millones de toneladas.

A pesar que los crushers operan a la mitad de la capacidad de molienda, nuevas inversiones se siguen realizando, particularmente por dos compañías de propiedad estatal que son COFCO y Sinograin.

Según el Informe de Rabobank Industry Note 301 de febrero del corriente año, titulado "*China-Growth and Bottlenecks*", la capacidad de crushing de soja de China pasó de 25.000 toneladas cada 24 horas en 1995 a 315.000 toneladas día en el 2010. En ese año la capacidad anual llegaba a 95 millones de toneladas, pero como hemos visto en estos dos últimos años ha habido un importante crecimiento de dicha capacidad.

En segundo lugar, en cuanto a la capacidad de crushing de soja, marcha Estados Unidos, con una molienda real estimada en la campaña 2011/2012

de 43,95 millones de toneladas. En los últimos años esta molienda ha disminuido lo que hace pensar que la utilización de la capacidad teórica de molienda debe estar en alrededor de 75%. Si dividimos la anterior cifra por 75%, tendríamos una capacidad teórica de 58,6 millones de toneladas anuales, cifra que dividida por 330 días nos arroja una capacidad teórica diaria de 178.000 toneladas.

En tercer lugar, en cuanto a la capacidad de crushing, figura nuestro país con alrededor de 172.000 toneladas por día. En esta campaña 2011/2012 nuestro país va a moler no más de 35 millones de toneladas. La capacidad teórica la estimamos en alrededor de 57 millones de toneladas, por lo que se trabajaría con una utilización de planta de 61% aproximadamente.

## MAÍZ

### Poca demanda por maíz en el recinto

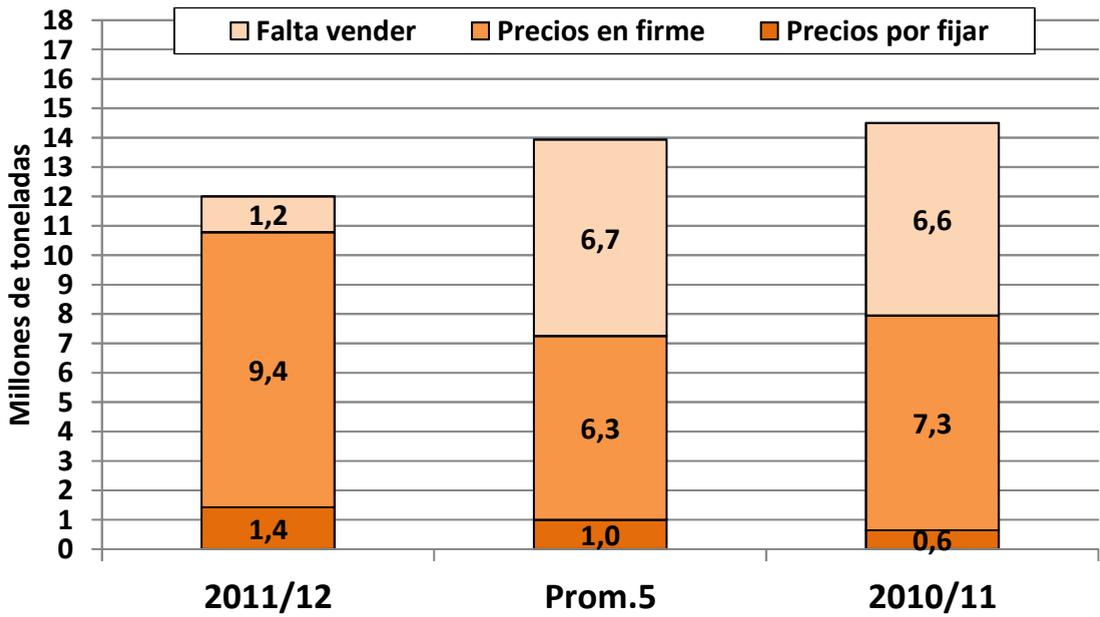
En el transcurso de los últimos días el mercado local de maíz ha sufrido el retiro de los exportadores. La falta de interés en realizar operaciones castigó a los precios locales, justo cuando el mercado internacional siguió operando en niveles históricamente muy firmes. Los valores FOB del cereal continúan en torno a u\$s 260/ton, mientras que el FAS teórico ronda los u\$s 200/ton.

Según datos del Ministerio de Agricultura, las compras semanales de la exportación cayeron por tercera semana consecutiva, encontrándose lejos del dinamismo exhibido a mediados del mes de marzo. Hacia el 4 de abril, los exportadores habían adquirido 10,8 millones de toneladas de maíz, en lo que representa la campaña con comercialización más acelerada de los últimos años. La cifra es un 35% superior a la observada a la misma época de 2011 y un 41% mayor que el promedio de los últimos cinco años en los que la producción superó las 20 millones de toneladas (es decir, excluyendo el ciclo 2008/09).

Hasta el momento se han concedido ROE verde por 7,5 millones de toneladas, lo que indica que existe una considerable sobrecompra del sector en función de sus posibilidades de exportar.

El pasado miércoles, en ocasión de realizarse el remate del primer lote de soja de la campaña 2011/12, el subsecretario de agricultura de la Nación, Marcelo Yasky, indicó que el próximo 18 de abril se abrirá un nuevo cupo de exportación de

### Maíz: Indicadores comerciales de exportación al 04/04/2012



maíz en función de las declaraciones efectuadas por los productores. Asimismo, en esa fecha se definirá cuando se realizará una liberación posterior, a fin de completar la totalidad del saldo exportable. Se estima que nuestro país está en condiciones de colocar unas 12 millones de toneladas en el exterior. No obstante, si el volumen anunciado no es considerable el impacto sobre los precios y la fluidez del mercado será escaso.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) es algo más optimista y sostiene que Argentina puede exportar 14 millones de toneladas en la presente campaña, afirmando que la producción llegará a 21,5 millones de toneladas. En su informe de Oferta y Demanda del último martes, la estimación de stock final en nuestro país se redujo un 40%, quedando ahora en 1 millón de toneladas. Adicionalmente, se efectuó una reducción a la producción esperada en 500.000 toneladas y una disminución de los stocks iniciales de 150.000 toneladas respecto al informe de marzo.

En cuanto a la acción del mercado local, durante la última semana la exportación realizó muy pocas compras, llegando al viernes con escasos ofrecimientos en nuestro recinto. En tanto, en los últimos días los consumos que buscaban maíz ofrecían pagar entre 640 y 650 pesos por tonela-

da. El volumen comercializado fue el más bajo de los últimos dos meses.

Gran expectativa se concentra en la reunión del 18 de abril, fecha a partir de la cual el mercado podría recibir un estímulo que revitalice el interés de la demanda. Hasta entonces, se espera un comportamiento muy cauto entre los compradores.

#### Ya se piensa en el maíz nuevo en EEUU

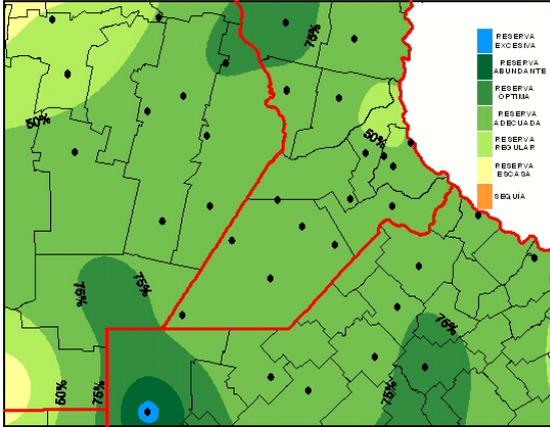
El avance del ciclo comercial 2011/12 y el buen ritmo de los primeros trabajos de siembra en Estados Unidos ejercen efectos contrapuestos sobre los contratos de futuros de maíz cotizantes en CBOT. Mientras que las posiciones más cercanas muestran valores firmes, ante el sostén que generan los stocks más bajos de los últimos 16 años, las posiciones con vencimiento a partir de septiembre reciben la presión de una expectativa de cosecha récord para fines de 2012.

La mirada hacia la nueva campaña ha predominado en el sentimiento del mercado, dando como resultado un saldo negativo para las cotizaciones en lo que ha transcurrido del año. Sin embargo, mientras que los futuros con vencimiento en mayo acumulan una pérdida del 4,2% en 2012, el contrato que expira en diciembre ha caído un 8,8% du-

# GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

### MAPA DE AGUA ÚTIL PARA PRADERA PERMANENTE AL 12/04/2012

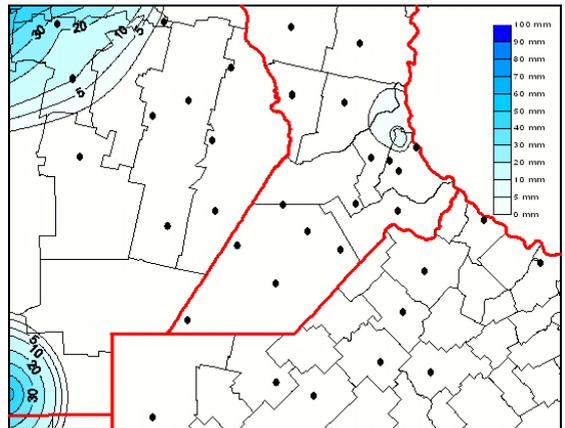


**DIAGNÓSTICO:** Entre el jueves 5 y el miércoles 11 de abril se registraron precipitaciones muy importantes sobre el noroeste de la provincia de Buenos Aires, mientras que en el resto de GEA, fueron débiles y aisladas con acumulados inferiores a los 10 mm. Las más significativas se desarrollaron sobre la provincia de Buenos Aires, donde se observa un núcleo que se destaca frente al resto de la región, con montos de más de 80 mm, como el que fue registrado en la localidad de Gral. Villegas donde el total semanal fue de 80,4 mm. En cuanto a las marcas térmicas, se presentó una gran variabilidad a lo largo del período, pero si nos concentramos en las temperaturas máximas se puede observar que los valores se mantuvieron por encima de los parámetros normales para el comienzo del otoño. En promedio fueron entre los 31 y los 34°C, siendo superiores a los de la semana anterior. El valor más elevado fue de 36,1°C y se observó en Hernando, en la provincia de Córdoba. Las temperaturas mínimas estuvieron dentro de los valores normales para el mes en curso y levemente inferiores a las de la semana pasada, con un promedio entre 7 y 10°C. El registro más bajo fue de 5,7°C y se midió en la localidad de Guatimozín, en la provincia de Córdoba. Con estas condiciones se observa que prácticamente en toda la región GEA, los suelos presentan buenas reservas de humedad. Pensando en la campaña de la fina 2012/2013, la situación es buena, ya que se ha cargado todo el perfil del suelo. De todas maneras, en las últimas dos semanas, las lluvias han sido muy escasas, salvo en el noroeste de la provincia de Buenos Aires, donde se observan algunos excesos, pero en el resto de la región se han normalizado las condiciones. A partir de ahora, para que la humedad del suelo se mantenga óptima en el comienzo de la nueva campaña, las precipitaciones deberían normali-

zarse y se necesitarían acumulados de entre 20 y 40 mm en los próximos 15 días para mantener la situación del suelo.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de abril comenzará con un centro de alta presión ubicado sobre el nordeste del país que genera viento leve del sector nordeste, favoreciendo el aporte de humedad en las capas bajas de la atmósfera, y manteniendo la presencia de neblina y bancos de niebla muy importantes en toda la región. Las precipitaciones llegarían a la región a partir del viernes en horas de la tarde, con el avance de un sistema frontal frío que se desplazará por la zona central del país provocando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas aisladas que se desarrollarán entre el viernes a la noche y sábado en la mañana. Los acumulados previstos no serán muy importantes y se mantendrán entre los 20 o 30 mm de manera dispersa. Luego, sobre la zona GEA se instalará un eje de máxima presión de niveles medios y altos de la atmósfera que generará una pequeña área de estabilidad en la que estará contemplada la región GEA, pero la misma será débil, por lo que no se descarta que durante el lunes se presente algún chaparrón aislado de corta duración. En cuanto a las marcas térmicas, no se prevén grandes cambios a lo largo del período, solo un leve descenso posterior al pasaje del sistema frontal frío, pero luego se recuperarán rápidamente. Los valores mínimos serán los que presenten la mayor variación luego del pasaje del sistema frontal, mientras que los valores máximos no se verán afectados, manteniéndose relativamente estables a lo largo de todo el período. El contenido de humedad será muy importante, teniendo en cuenta que la circulación del viento será prevaleciente del noreste, por lo que mantendrá toda la semana muy alto el contenido de humedad.

### MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS EN LOS PRÓXIMOS 15 DÍAS PARA PRADERA PERMANENTE AL 12/04/2012



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

rante el mismo lapso. Esto evidencia que la justeza de la hoja de balance sostiene los precios del maíz disponible.

A nivel mundial las existencias de maíz son muy ajustadas. La relación stock/consumo se ubica en 12,7%, el valor más bajo desde 1995/96. El USDA cree que al finalizar la campaña actual quedarán unas 122 millones de toneladas para el próximo ciclo. Sin embargo, cerca del 60% de las mismas se encuentran en países no exportadores de maíz, destacándose China con stocks finales por 57 millones de toneladas. Este factor muchas veces es pasado por alto, ya que no es mercadería que ingresará al comercio internacional.

La primera estimación formal de una hoja de balance para el ciclo 2012/13 será incorporada a los informes mensuales a partir de mayo. En consecuencia, gran expectativa se concentra en la publicación del reporte del jueves 10/05.

El único elemento que sostuvo los precios en los últimos días ha sido la llegada de clima frío en el medio oeste norteamericano. Los Estados más afectados son Montana, Dakota del Norte, Indiana, Ohio e Illinois. Sin embargo, el desarrollo del maíz en Estados Unidos es aún muy incipiente. El área sembrada es cercana al 10% de la esperada y pocas plantas se encuentran emergiendo. En cambio, otros cultivos muestran un avance más acelerado, como ocurre con el trigo de primavera, el sorgo, la avena, el arroz y la cebada.

Los vaivenes del mundo financiero también se hacen sentir en este mercado. Mientras que la expectativa de una política monetaria laxa por parte de la Reserva Federal para los próximos años sostiene los precios y deprecia al dólar estadounidense, la débil situación de la economía europea y los temores por una desaceleración en China actuaron en sentido contrario, encendiendo luces de alarma entre los fondos de inversión. Según datos de la CFTC que llegan hasta el martes 10/04, los especuladores mantienen una cartera neta comprada de 130.457 contratos, el 9,7% del interés abierto.

En resumen, al incorporar al análisis todos los elementos considerados en las últimas líneas, se avizora muy probable un escenario de caída de los precios para los próximos meses. Sin embargo, la evolución del clima en Estados Unidos podría vulnerar las proyecciones bajistas si la primavera se presenta con clima hostil para los cultivos.

## TRIGO

### Abundante oferta y buen clima pesan sobre el trigo en EEUU

Culminó una semana en la cual el Informe de Oferta y Demanda del USDA capturó gran parte de la atención, pese a que las cifras en él publicadas no lograron sorprender en los mercados internacionales. En la jornada del lunes, la expectativa de una reducción en la estimación de stocks finales de la campaña actual -tanto en Estados Unidos como a nivel mundial- hizo subir fuertemente los precios en Chicago, aunque al día siguiente hubo bajas que corrigieron ese movimiento.

En su reporte mensual, el USDA incrementó su estimación de consumo de trigo en Estados Unidos, reflejando la elevada utilización del cereal durante el trimestre diciembre-febrero. La gran demanda durante ese lapso -en parte para sustituir al maíz- había dado lugar a una caída de los stocks por debajo de la cifra esperada. A fines del mes pasado se conoció que 32,7 millones de toneladas del cereal aún se encontraban almacenadas al 1 de marzo, un 13,6% menos que el promedio de las últimas dos campañas a la misma fecha.

A nivel mundial también se proyectó un final de campaña con menores existencias a lo esperado el mes anterior, con China y Estados Unidos siendo los principales demandantes del cereal. Sin embargo, el panorama sigue siendo holgado en ambos países, puesto que el cociente stock/consumo se ubica en 50,4% y 36,2%, respectivamente.

El gran volumen remanente con el que se espera pasar de esta campaña a la siguiente, sumado a las excelentes perspectivas que se avizoran para el ciclo 2012/13, impone serias dificultades al trigo para escalar hasta precios más elevados, como lo han hecho la soja en las últimas semanas. Asimismo, Estados Unidos enfrenta gran competencia en el mercado mundial del cereal: las exportaciones de Rusia durante el ciclo actual se estiman en un récord de 20,5 millones de toneladas, mientras que durante la campaña 2010/11 fueron limitadas a 3,98 millones de toneladas debido a una severa sequía.

Más aún, debido a las condiciones climáticas muy favorables que han recibido las planicies de Estados Unidos en los últimos meses, el trigo de invierno que se desarrolla en el país del norte se encuentra en muy buena condición. El lunes por la tarde el USDA indicó que el 61% del cereal de invierno se encuentra en estado bueno o excelente, mientras que a la misma altura del año pasa-

do ese guarismo era de 36%. Este factor llevó a los futuros cotizantes en Kansas a su valor más bajo de los últimos tres meses y medio a mediados de la semana.

En este contexto, muchos productores comenzaron la siembra del trigo de primavera, una variedad no resistente a heladas. Hasta el momento, cerca de un cuarto de la superficie total ya se encuentra sembrada, cuando el promedio de los últimos cinco años es apenas superior al 5%. No obstante, la intención de siembra de este cultivo se encuentra cerca de 200.000 hectáreas por debajo de la cobertura del año pasado.

Sobre finales de la semana, pronósticos de caída en las temperaturas impulsaron compras por parte de los especuladores y dieron firmeza a los precios. Según datos de la CFTC que llegan hasta el 10 de abril, estos participantes se encuentran con una posición vendedora de 88.985 contratos, 18,9% del interés abierto. Esta situación acentúa la volatilidad del mercado cada vez que fundamentals alcistas de corto plazo inducen una cobertura de posiciones cortas. Por lo tanto, cabe esperar precios en baja en este mercado para los próximos meses, aunque con gran volatilidad.

**Vendido el saldo exportable, queda un panorama deprimido para el trigo viejo**

Con la oferta habiendo vendido 8,54 millones de toneladas a la exportación hasta el 4 de abril, y quedándole un saldo de casi 2 millones de toneladas de la campaña pasada (9,7 millones compradas versus 7,8 millones tn de trigo embarcado), la demanda de exportación tendría 10,5 millones tn de trigo para hacer frente a los compromisos exter-

nos.

El cupo liberado de trigo es de 11,3 millones. Puede decirse que queda tres cuarto de millón de tn de trigo por comercializar en el mercado interno con destino a exportación, pero, entre exigencias de calidad para satisfacer clientes externos y el bajo precio doméstico, es difícil que la negociación para exportación sea fluida internamente.

Lo que es seguro es que los valores seguirán presionados y bajo un fuerte descuento respecto del FAS teórico.

Hoy por hoy, el FOB de trigo para el embarque mayo (US\$ 245 y US\$ 251, las puntas) marca un FAS teórico de US\$ 175 /tn. La diferencia es de 25 dólares respecto de los US\$ 150 a que ajustó la posición más cercana el mercado de futuros ROFEX.

Como novedad en esta semana, en el mercado de físico apareció la oferta de compra de trigo 2012/13 a US\$ 165 la tn para el cereal con PH78 y 10,5% de proteína con descarga en diciembre.

Este valor es el que se podía ver en la posición Ene2013 en el ROFEX.

**SOJA**

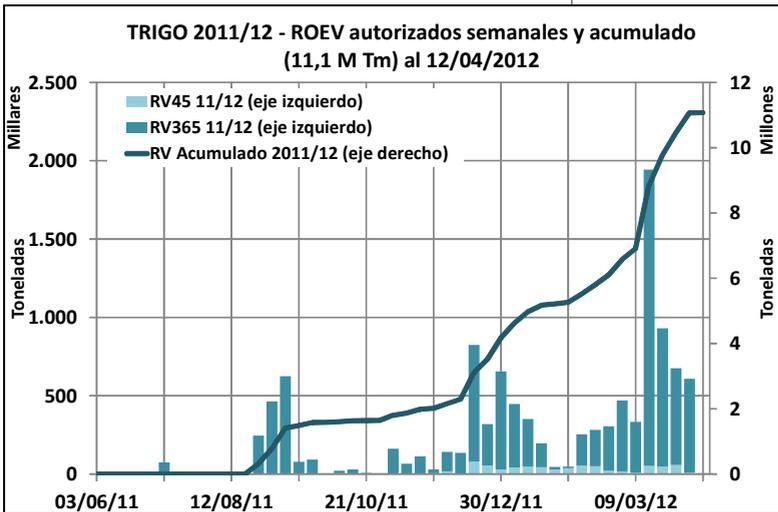
**Línea de largada para la soja 2011/12, que superó los \$1.500**

El día miércoles tuvo lugar el remate del primer lote de soja de la campaña 2011/12 en nuestro Recinto de Operaciones, remate que marca el inicio simbólico de la comercialización de la nueva campaña.

En la semana, por la entrega contractual se ofrecieron abiertamente entre \$ 1.490 y \$ 1.515, aunque rumores indicaron que por lotes grandes y según las condiciones de contratación se habrían pagado hasta 1.530 pesos la tonelada.

Además, con el precio por encima de los 1.500 el volumen de operaciones fue sostenido, siendo el jueves particularmente alto con alrededor de 50.000 toneladas negociadas.

El importante volumen de transacciones se refleja en el cuadro de indicadores comerciales, que muestra que al 04 de



abril ya se ha comprado más del 40% de la soja nueva. El contexto de buenos precios, que motivan al vendedor a cerrar negocios, y malas perspectivas de producción, que incentivan al comprador a asegurarse mercadería, ha determinado que a la misma fecha se comprase 1,4 millón de toneladas más que la campaña anterior y 2,6 millones más que en el promedio de las últimas cinco.

Por otra parte, el porcentaje al que aún resta ponerle precio a las 18,6 millones de toneladas ya adquiridas se aproxima al 41% (un 59% ya tiene precio) cuando el promedio de las últimas cinco campañas se ubica en el 44% (es decir, a esta altura del año sólo un 56% ya tenía precios en firme). Los buenos precios de las últimas semanas, que no reflejan la baja estacional ante la llegada de los primeros lotes, motivan el cierre de los negocios.

Las cifras anteriores (lo que resta por vender del ciclo 2011/12) han sido calculadas en relación a la última proyección de producción de GEA, que conforme al estrés termo hídrico que afectó al cultivo esta campaña, ha recortado en su último informe mensual la producción nacional estimada a 43,1 millones de toneladas, desde las 44,5 millones que se esperaban en febrero. En esta última revisión fueron determinantes las pérdidas sufridas en el norte argentino, donde la merma de producción rondaría el 30% de las 6 millones de toneladas que se esperaba que aportase inicialmente. Con información al 03 de abril, GEA estima que el rinde promedio nacional para la campaña 2011/12 quedará en 23 qq/ha, quedando inhabilitadas para cosecharse 250.000 hectáreas.

El informe semanal oficial (Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca) de esta semana comentaba justamente que en el Chaco la sequía ha generado una pérdida del 40% de la superficie implantada, a lo que se agregaría la reducción del 50% en el rinde esperado. Para el NEA, de la misma fuente se menciona que, si en Santiago del Estero se logra un rinde medio de 1200 kilos por hectárea

puede considerarse aceptable.

Para Córdoba, otra provincia que fue muy afectada por las condiciones adversas, los técnicos oficiales consignaban que los rindes eran muy desperejados y bajos en la zona de Laboulaye. Lo mismo sucede en Río Cuarto, como en el resto de los distritos. En el de San Francisco se aguardaban con ansiedad las lluvias para recuperar en algo la soja de segunda.

De los distritos sojeros más importantes de Buenos Aires, el de Lincoln estaba arrojando rindes por debajo de la media a medida que avanzaba la cosecha. Favorable es, sin embargo, los rindes que se están viendo en Pehuajó, que no bajan de 30 qq/ha.

Por su parte, también ha recortado la estimación de producción argentina de soja 2011/12 la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que la redujo de 45 a 44 millones de toneladas, mientras que en la semana tanto el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) como la consultora alemana Oil World, que llevaron la proyección de 46,5 a 45 millones de toneladas.

De este modo, a pesar que la etapa más crítica para la determinación de rinde de nuestra cosecha en una buena porción del área sembrada con la oleaginosa ha finalizado, los informes de rindes que se van recogiendo siguen siendo decepcionantes y obligan a revisar las estimaciones de producción.

De acuerdo con el informe semanal del Ministerio de Agricultura, al 12 de abril se llevaba cosechada el 29% de la superficie sembrada, lo cual sería inferior al 34% cubierto el año pasado para la misma fecha.

Lo que queda claro es que incluso considerando un stock inicial de casi 3 millones de toneladas y suponiendo que la exportación de poroto sufra una merma, la inelasticidad de la demanda de la industria aceitera y las nuevas inversiones en plan-

### Complejo Soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 12/04/2012

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
<b>Total 2010</b>	<b>2.257.835</b>	<b>3.075.774</b>	<b>5.333.609</b>	<b>14.276.255</b>	<b>12.982.157</b>	<b>27.258.622</b>	<b>6.948.564</b>	<b>8.281.030</b>	<b>15.229.594</b>	<b>15.281.207</b>
<b>Año 2011</b>	<b>1.681.985</b>	<b>2.048.796</b>	<b>3.730.781</b>	<b>11.903.690</b>	<b>14.135.871</b>	<b>26.039.724</b>	<b>3.521.596</b>	<b>5.216.316</b>	<b>8.737.912</b>	<b>8.840.101</b>
Enero	79.425	186.000	265.425	588.340	932.974	1.521.314	52	1.157.700	1.157.752	1.158.337
Febrero	39.423	72.408	111.831	371.126	379.700	750.826	5.250	190.000	195.250	195.450
Marzo	122.463	198.546	321.009	1.123.646	1.131.100	2.254.746	230.056	1.433.000	1.663.056	1.664.141
Abril	114.487	161.108	275.595	748.232	2.221.211	2.969.443	226.300	458.000	684.300	684.414
Sem al 06/04		20.000	20.000		610.000	610.000	9.300	200.000	209.300	209.300
Sem al 13/04	114.487	141.108	255.595	748.232	1.611.211	2.359.443	217.000	258.000	475.000	475.114
<b>Año 2012</b>	<b>355.798</b>	<b>618.062</b>	<b>973.860</b>	<b>2.831.344</b>	<b>4.664.985</b>	<b>7.496.329</b>	<b>461.658</b>	<b>3.238.700</b>	<b>3.700.358</b>	<b>3.702.342</b>

*Elaborado sobre la base de información publicada por MAGYP.*

tas de biocombustible harán de la presente una campaña muy ajustada.

A nuestro criterio, el balance de soja de la campaña 2011/12 podría quedar compuesto de la siguiente manera:

Stock inicial	2,70 millones tn
Producción	43,10 millones tn
Oferta total	45,80 millones tn
Ind. procesadora	36,50 millones tn
Ind. balanceados	0,45 millones tn
Semilla y otros	1,00 millones tn
Uso interno	38,00 millones tn
Exportación grano	7,00 millones tn
Utilización total	44,95 millones tn
Stock final	0,85 millones tn

### Pese a todo, la soja continúa firme en Chicago

A pesar que en la semana sólo uno de los días la soja terminó al alza en el mercado externo de referencia, esa suba de casi 7 dólares fue suficiente para más que compensar las otras bajas. Con ello, el contrato de futuro de soja más cercano cierra la semana a 528 dólares por tonelada, 6 dólares por encima del viernes anterior y habiendo tocado el nivel más alto en casi ocho meses.

Las alzas continúan motivadas fundamentalmente por las buenas perspectivas para la demanda externa estadounidense ante el fuerte recorte que sufrirá la cosecha sudamericana como consecuencia del estrés termo hídrico. En este contexto, en la semana se dieron a conocer números oficiales y privados de renombrados formadores de opinión que continúan recortando sus previ-

siones de oferta.

De ellas, la que más resonó en Chicago fue la del nuevo informe mensual de oferta y demanda del USDA, dado a conocer el día martes. El mismo, si bien resultó en lo general neutral respecto a lo que esperaba el mercado, deja entrever interesantes datos para caracterizar la campaña 2011/12. En primer lugar, el organismo supone que la demanda de poroto estadounidense será más alta de lo que había previsto en marzo, ya que tanto la industria como la exportación requerirían 0,4 millones de toneladas más cada una. Como consecuencia, el stock final americano se reduciría a 6,8 millones de toneladas, levemente por encima de lo esperado por los analistas.

A nivel mundial mientras tanto, la cosecha combinada de Argentina y Brasil caería en 4 millones de toneladas en relación a lo que se preveía un mes antes, cuando el mercado sólo esperaba que disminuyese en 2,7 millones de toneladas. Así, mientras que el primero lograría levantar 45 millones de toneladas, nuestro país vecino obtendría 66 millones. Como efecto de esta menor oferta, el stock final mundial resultaría de 55,4 millones de toneladas, apenas 0,1 millón más que el promedio esperado por los analistas.

Ante este panorama, China se ha mostrado activa en la semana adquiriendo poroto estadounidense. La noticia de una venta de 304.000 toneladas de soja americana (incluyendo 115.000 a ese país asiático y 189.000 a destinos desconocidos) ha sido el principal determinante por detrás del alza del día jueves, al mismo tiempo que el debili-

tamiento del dólar incrementa el apetito inversor por colocaciones de riesgo, tales como la soja.

En contexto, la previsible mayor dependencia mundial en la soja estadounidense a raíz de la sequía en Sudamericana ha motivado que desde mediados de diciembre a la fecha la oleaginosa haya aumentado más de un 30% en el mercado externo de referencia.



PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	02/04/12	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	Promedio	Promedio año	Diferencia
Fecha Pizarra	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	Semanal	anterior *	año anterior
<b>Rosario</b>										
Trigo duro										
Maíz duro										
Girasol	1.300,00	1.302,60				1.400,00	1.445,00	1.422,50	1.614,01	-11,9%
Soja	1.482,50	1.500,00	1.497,00	1.497,00	1.495,50	1.497,00	1.518,00	1.501,88	1.406,69	6,8%
Sorgo	700,00	700,00		681,00	650,00	650,00	650,00	657,75	830,41	-20,8%
<b>Bahía Blanca</b>										
Trigo duro										
Maíz duro										
Girasol	1.230,00	1.260,00	1.260,00	1.280,00	1.280,00	1.300,00	1.370,00	1.307,50	1.479,14	-11,6%
Soja	1.440,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.520,00	1.505,00	1.393,31	8,0%
<b>Córdoba</b>										
Trigo Duro										
<b>Santa Fe</b>										
Trigo										
<b>Buenos Aires</b>										
Trigo duro										
Maíz duro										
Girasol	1.270,00		1.267,40	1.280,00	1.290,00	1.300,00	1.400,00	1.317,50	1.508,49	-12,7%
Soja										
<b>BA p/Quequén</b>										
Trigo duro										
Maíz duro										
Girasol	1.235,00	1.265,00	1.265,00	1.285,00	1.285,00	1.305,00	1.375,00	1.312,50	1.484,71	-11,6%
Soja		1.458,20	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.450,00	1.477,70	1.461,93	1.304,14	12,1%

\* 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	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	30/03/12	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>									
"0000"	2.600,0	2.600,0	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	1.200,0	1.200,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>									
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	380,0	-2,63%
<b>Aceites (s)</b>									
Girasol crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
Girasol refinado	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	4.150,0	
Soja refinado	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	4.100,0	
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
<b>Subproductos (s)</b>									
Girasol pellets (Cons Dna)	560,0	560,0	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	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	02/01/04	03/01/04	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	Var. %	30/03/12
<b>Trigo</b>												
Exp/SM	15/07 a 15/08	Cdo.	Prot.10,5/PH 78	u\$s 175,00								
Exp/SM	Jul'12	Cdo.	Prot.10,5/PH 78	u\$s								180,00
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	Prot.11/PH 78	u\$s 180,00	180,00							
Exp/SM-AS	Jul'12	Cdo.	Prot.10,8/PH 78	u\$s		180,00		170,00	170,00	170,00		
Exp/SM	Agos'12	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	165,00							160,00
<b>Maíz</b>												
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	680,00	670,00	640,00	640,00	640,00	650,00	S/C		
Exp/SM	Jul'12	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	172,00							
Exp/GL-Tmb	Agos'12	Cdo.	M/E	u\$s 175,00								
Exp/SM	Agos'12	Cdo.	M/E	u\$s 170,00		172,00						
<b>Sorgo</b>												
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	700,00	700,00	700,00	650,00	650,00	650,00	650,00	0,0%	650,00
Exp/SM-AS	May/Jun'12	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00					160,00
<b>Soja</b>												
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1490,00	1490,00	1490,00	1490,00	1510,00	1510,00	2,0%	1480,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1490,00	1490,00	1490,00	1490,00	1510,00	1510,00	2,0%	1480,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00		1490,00						1480,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00								1480,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1500,00	1490,00	1490,00						1480,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			1500,00	1500,00	1490,00	1520,00	1520,00	2,7%	1480,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E			1500,00	1500,00	1500,00		1520,00		
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E			1500,00	1500,00					
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E			1500,00	1500,00					
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E			1500,00	1500,00	1500,00	1515,00	1520,00		
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 1500,00	1490,00							340,00
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 1500,00								340,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 1500,00	1490,00							340,00
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 1500,00	1490,00							340,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 1500,00	1490,00							340,00
Exp/SM-AS	Abr/May'12	Cdo.	M/E	u\$s 1500,00	1500,00							340,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s					340,00			
<b>Girasol</b>												
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1280,00	1280,00	1400,00	1450,00	1510,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1280,00	1280,00	1400,00	1400,00	1420,00	16,4%	1220,00
Fca/Deheza	Abr'12	Cdo.	FII/Cnflit	u\$s		300,00	300,00					
Fca/Rosario	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s 300,00	300,00	300,00	300,00					
Fca/Ric	Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s 300,00	300,00	300,00	300,00					

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (FII/Cnflit) 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 (S.J) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención **Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
 Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**  
 Dirección **Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario**  
 Tel. **(041) 213471/8 - Interno: 2235**

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$										
DLR042012	859.395	554.827	4,412	4,414	4,406	4,403	4,411	4,414	4,415	
DLR052012	520.659	463.553	4,450	4,452	4,444	4,439	4,445	4,448	4,448	-0,13%
DLR062012	267.649	396.960	4,490	4,491	4,483	4,477	4,487	4,487	4,489	-0,13%
DLR072012	97.875	272.919	4,530	4,530	4,523	4,522	4,530	4,530	4,529	-0,13%
DLR082012	120.069	163.855	4,576	4,578	4,569	4,570	4,575	4,573	4,572	-0,20%
DLR092012	127.215	213.060	4,617	4,622	4,612	4,612	4,620	4,618	4,618	-0,22%
DLR102012	150	84.591	4,659	4,664	4,660	4,660	4,668	4,668	4,668	0,13%
DLR112012	1.000	33.329	4,712	4,717	4,713	4,714	4,720	4,720	4,720	0,11%
DLR122012	1.500	25.887	4,772	4,776	4,772	4,772	4,778	4,778	4,778	0,17%
DLR012013	1.000	29.550	4,825	4,829	4,825	4,825	4,831	4,831	4,831	0,17%
DLR022013	13.288	32.808	4,897	4,901	4,897	4,897	4,900	4,900	4,901	0,12%
DLR032013	10.650	18.938	4,960	4,964	4,955	4,965	4,965	4,966	4,966	0,02%
RFX000000	20	665	4,381	4,387	4,384	4,384	4,380	4,394	4,395	0,38%
ECU042012	325	375			5,780	5,785	5,796	5,832	5,792	
ECU062012	350	2.150	5,934	5,906	5,906	5,900	5,913	5,960	5,894	-1,45%
ECU092012	100	50			6,066	6,068	6,082	6,131	6,060	
ORO062012	970	3730,00	1649,30	1621,30	1645,50	1658,10	1657,00	1675,80	1654,30	-0,01
ORO092012			1652,30	1624,00	1650,00	1662,50	1660,00	1678,80	1657,30	-0,01
ORO122012	741	1780,00	1655,50	1627,00	1654,00	1666,20	1663,30	1682,80	1659,80	-0,01
WTI052012	288	188	104,50	102,00	102,90	101,70	103,00	104,00	103,30	0,00
WTI112012	7	89	106,60	104,20	105,10	103,70	104,80	105,70	105,10	0,00
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Ton										
ISR042012			340,00	341,50	342,00	339,00	340,00	345,00	345,00	2,07%
ISR052012	4.782	2.630	340,80	342,30	344,00	341,00	341,50	346,20	346,30	2,18%
ISR072012	3.078	1.395	345,20	346,60	348,50	345,70	346,20	350,80	350,70	2,36%
ISR092012	602	72	351,80	353,20	354,50	352,00	352,50	356,00	355,60	1,89%
ISR112012	2.154	632	354,00	355,90	356,60	353,90	354,00	357,50	357,00	1,39%
ISR052013	1.027	442	314,80	316,00	317,00	315,50	317,50	318,70	319,00	1,92%
TRIO00000		123	145,00	146,00	146,00	150,00	149,00	151,00	150,00	3,45%
TRIO52012	10	337	160,00	160,50	158,00	155,00	155,00	157,00	155,00	-3,13%
TRIO72012	4	14	162,50	163,50	160,00	159,00	160,00	160,00	159,00	-0,62%
TRIO12013	22	172	168,00	168,00	167,00	167,00	165,00	165,00	164,00	-2,38%
MAIO00000		824	161,00	163,00	163,00	163,00	160,00	165,00	162,00	1,89%
MAIO42012		4	161,00	163,00	163,00	163,00	160,00	165,00	162,00	1,89%
MAIO52012		333	170,00	170,00	168,00	167,00	166,00	166,00	164,00	-2,96%
MAIO72012	19	43	172,00	172,00	170,00	168,00	167,00	167,00	165,00	-3,51%
MAIO42013			167,00	165,00	163,50	162,00	163,00	164,00	162,50	-2,40%
SOF000000			342,00	342,50	342,50	341,00	340,80	345,00	346,50	2,36%
SOF042012	315	391	342,00	342,50	342,50	341,00	340,80	345,00	346,50	2,36%
SOF052012	1.004	2.952	343,20	344,20	345,60	343,40	343,20	348,30	348,50	2,35%
SOF062012		7	346,20	347,20	348,50	346,50	346,50	351,00	351,00	2,18%
SOF072012	43	1.469	349,50	351,00	352,10	350,00	350,00	354,00	354,00	2,25%
SOF092012	38	689	354,00	355,50	357,80	355,50	354,00	356,50	357,00	1,85%
SOF112012	172	595	358,10	359,50	360,50	358,00	357,00	360,50	360,40	1,66%
SOF052013	15	199	316,50	318,00	319,00	317,50	319,00	320,50	320,50	1,75%
SOJ000000		2.689	342,50	343,00	344,00	342,50	343,00	348,00	348,00	2,65%
SOJ042012			342,50	343,00	344,00	342,50	343,00	348,00	348,00	2,65%
SOJ052012	741	810	343,70	345,00	346,70	344,30	344,00	349,00	349,20	2,40%
SOJ072012	36	152	350,50	351,50	353,00	351,00	350,50	355,00	355,00	2,25%
SOJ112012	203	545	358,00	360,00	361,00	359,00	358,00	361,50	361,00	1,83%
SOJ052013	156	644	317,00	318,50	319,50	318,00	319,50	321,00	321,00	1,74%
SOY062012	1.009	3.199	522,00	523,00	527,00	525,00	523,30	530,80	529,00	2,32%
SOY102012	1.441	611	505,70	505,50	507,50	501,50	499,40	504,40	500,00	0,18%
<b>TOTAL</b>	<b>2.040.122</b>	<b>2.321.277</b>								

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$						
					03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12
<b>PUT</b>											
ISR052012	318	put	80			0,800					
ISR052012	326	put	160	10				2,000			1,100
ISR052012	330	put	95	15					3,000	2,000	
ISR112012	310	put	8	59							2,600
ISR112012	318	put	402	365			3,500	4,500	5,000	4,000	3,000
ISR112012	322	put	25	52						5,000	
ISR112012	334	put	234	175	8,000	7,500	7,000			7,500	7,500

**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 <sup>1)</sup>	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12
<b>CALL</b>											
ISR052012	302	call	3	4	41,300						
ISR052012	306	call	4	74					34,700		
ISR052012	318	call	5	68				25,300			
ISR052012	330	call	301	339		14,700	17,000	14,600	14,800	17,800	18,500
ISR052012	334	call	80	254		12,300	14,200	11,900			
ISR052012	338	call	166	234			11,600			11,500	
ISR052012	342	call	2	44					7,500	9,000	
ISR052012	350	call	379	145	4,700	4,600	5,400			5,800	5,800
ISR052012	354	call	165	51	3,900		4,000	2,900			
ISR052012	358	call	201	64	2,700				2,000	2,500	3,100
ISR052012	370	call	16	12							1,000
ISR112012	370	call	2	178							9,600
ISR112012	374	call	108	84	7,500	7,500				7,500	8,300
ISR112012	378	call	119	83	7,500	6,500	6,500			6,500	6,700
ISR112012	386	call	17								4,800

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	var. 30/3
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR042012	4,412	4,414	4,406	4,403	4,411	4,414	4,415	
DLR052012	4,450	4,452	4,444	4,439	4,443	4,450	4,448	-0.13%
DLR062012	4,490	4,491	4,482	4,477	4,487	4,487	4,489	-0.13%
DLR072012	4,535	4,530	4,523	4,522	4,530	4,530	4,527	-0.18%
DLR082012	4,587	4,579	4,570	4,570	4,571	4,573	4,572	-0.22%
DLR092012	4,620	4,619	4,612	4,610	4,620	4,618	4,623	-0.11%
DLR102012			4,660	4,660				
DLR112012			4,710		4,703			
DLR122012	4,770	4,777						
DLR012013	4,818							
DLR022013	4,900				4,900	4,900		
DLR032013	4,960		4,955	4,965		4,965	4,367	
RFX000000								
ECU042012				5,785				
ECU062012		5,906	5,885	5,881			5,914	-1.0%
ECU092012			6,046				6,083	
ORO062012	1672,0	1615,0	1645,5	1657,1	1657,0	1675,6	1653,0	-1.1%
ORO122012	1659,4	1625,7	1651,5	1662,3		1684,4	1657,9	-1.2%
WTI052012	104,95	102,31	102,10	101,70	103,53	104,31		
WTI112012	107,63	104,82						
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Ton							
ISR052012	340,8	342,3	344,0	341,0	341,5	346,2	346,3	2.2%
ISR072012	345,9	346,9	349,0	348,0	344,7	350,0	350,7	2.4%
ISR092012	352,5	351,8	354,5	355,0	352,0	354,0	355,6	1.9%
ISR112012	354,0	356,0	356,6	353,8	354,0	357,5	357,0	1.4%
ISR052013	314,8	316,0	317,0	315,5	317,5	318,5	319,0	1.9%
TRIO52012	160,0							
TRIO72012			160,0					
TRIO12013			167,0	167,0				
MAIO72012							165,0	-3.5%
SOF042012	342,0	342,5	342,5	341,0	340,8	345,0		
SOF052012	344,0	344,2	345,6	343,4	343,1	348,5	348,5	2.3%
SOF072012		351,0	352,1		350,0	353,7		
SOF092012			357,8		354,0			
SOF112012	358,5	359,0	360,5			360,0	360,4	1.7%
SOF052013			319,0					
SOJ052012	343,7	345,0	346,7	344,3	344,0	349,0	349,2	2.4%
SOJ072012	351,5	351,3				353,5		
SOJ112012	358,0	360,0				360,5		
SOY052013	317,0	317,0	319,5	318,0			321,5	
SOY062012	522,0	520,6	527,0	525,0	522,5	530,0	529,0	2.3%
SOY102012	508,2	505,5	507,1	506,0	498,5	502,6	500,0	0.2%

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

2.335.101 Interés abierto en contratos

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	var.al 30/3
Trigo BA Inmed./Disp			610,00	610,00	610,00	625,00	625,00	630,00	649,00	6.39%
Maiz BA Inmed./Disp			730,00	730,00	730,00	730,00	715,00	730,00	749,00	2.60%
Soja Ros Inmed./Disp			1.488,00	1.500,00	1.510,00	1.500,00	1.500,00	1.520,00	1.520,00	4.18%
Soja Fab. Ros Inmed./Disp			1.488,00	1.500,00	1.510,00	1.500,00	1.500,00	1.520,00	1.520,00	3.47%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada									
			03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	var. al 30/3		
TRIGO BUENOS AIRES 04/2012	800	4.900	146,50	146,50	146,50	150,00	149,00	151,00	150,00	150,00	3,45%	
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	2.900	7.400	155,00	155,00	153,50	152,50	153,00	157,00	155,00	155,00	-0,83%	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	22.100	24.900	160,00	159,00	157,50	156,00	156,50	159,00	158,80	158,80	-0,75%	
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	2.200	15.400	166,00	165,50	164,50	163,20	164,00	166,50	166,20	166,20	0,73%	
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	12.300	131.300	168,00	168,00	167,50	166,00	163,00	164,80	164,00	164,00	-2,38%	
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013	1.800	18.500	176,50	177,00	178,50	177,00	173,00	173,00	173,00	173,00	-1,98%	
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013	4.900	131.300	183,00	184,00	183,50	180,70	178,00	179,00	179,00	179,00	-2,98%	
TRIGO ING. WHITE 05/2012			112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	110,00	-1,79%	
TRIGO ING. WHITE 07/2012		12.500	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50		
TRIGO QUEQUEN 04/2012		39.300	104,50	104,50	104,50	104,50	104,50	104,00	101,50	101,50	-2,87%	
TRIGO QUEQUEN 05/2012	200	29.600	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	100,50	100,00	100,00	2,04%	
TRIGO QUEQUEN 07/2012		225.200	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	3,16%	
TRIGO ROSARIO 05/2012	600	4.900						100,00	100,50	100,50		
TRIGO ROSARIO 07/2012	600	45.400	100,00	100,00	100,00	100,00	101,00	101,00	100,50	100,50	0,50%	
TRIGO ROSARIO 01/2013		7.500	99,00	99,00	99,00	101,00	99,00	99,00	100,50	100,50	1,52%	
TRIGO Art.12 TRIGO 05/2012		651.300	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
MAIZ ROSARIO 04/2012	51.900	403.900	161,20	163,00	163,00	163,00	160,00	164,00	162,00	162,00	1,25%	
MAIZ ROSARIO 07/2012	57.100	37.500	171,00	170,50	169,00	167,00	166,50	167,00	165,00	165,00	-3,00%	
MAIZ ROSARIO 09/2012	600	295.300	173,00	174,00	172,00	170,00	170,00	168,50	166,00	166,00	-3,49%	
MAIZ ROSARIO 12/2012	24.100	234.100	176,00	177,00	174,50	171,50	171,00	171,50	170,50	170,50	-2,29%	
MAIZ ROSARIO 04/2013	1.200	400	166,50	165,00	163,50	162,00	163,00	164,00	162,50	162,50	-2,69%	
MAIZ ROSARIO 07/2013				170,00	170,00	168,00	169,00	170,00	168,00	168,00		
SORGO ROSARIO 04/2012	2.000	1.900	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	155,00	155,00	3,33%	
SORGO ROSARIO 07/2012		200	157,80	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	153,00	153,00	2,00%	
SOJA ING. WHITE 05/2012	1.200		101,00	102,00	102,00	100,50	100,00	100,00	100,00	100,00	-0,99%	
SOJA ING. WHITE 07/2012		2.430	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA QUEQUEN 05/2012	200	14.640	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	91,00	91,00	-1,09%	
SOJA ROSARIO 04/2012	4.400	420	342,00	342,00	344,00	342,00	342,00	348,00	349,00	349,00	2,65%	
SOJA ROSARIO 05/2012	401.100	2.204.090	344,70	346,00	347,00	344,80	343,70	349,20	350,00	350,00	2,43%	
SOJA ROSARIO 07/2012	177.300		351,00	352,50	354,00	352,00	350,00	354,60	355,10	355,10	2,33%	
SOJA ROSARIO 09/2012	22.000	3.500	355,00	357,00	358,00	356,50	353,50	357,00	357,50	357,50	2,14%	
SOJA ROSARIO 11/2012	258.900	3.400	359,50	360,50	361,50	359,00	357,00	361,00	361,30	361,30	1,77%	
SOJA ROSARIO 05/2013	208.500	3.100	317,00	318,00	319,00	318,00	319,00	321,00	320,50	320,50	1,91%	
SOJA ROSARIO 07/2013		7.800	321,00	322,00	323,00	322,00	323,00	325,00	324,50	324,50	2,04%	
SOJA VILLEGAS 05/2012		100	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA FAB. ROSARIO 04/2012			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA FAB. ROSARIO 05/2012			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA BARRANQ. 05/2012		1.700	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
CEBADA ING. WHITE 01/2013	270	100	99,50	99,50	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,50%	
CEBADA QUEQUEN 04/2012	600	300	182,00	182,00	182,00	181,00	169,00	168,00	166,00	166,00	-8,79%	
CEBADA QUEQUEN 12/2012	300	1.000	167,00	167,00	167,00	166,00	167,40	168,50	165,50	165,50	-0,90%	
CEBADA QUEQUEN 01/2013	2.610		169,50	169,50	169,50	168,50	167,40	168,50	165,00	165,00	-2,65%	
CEBADA QUEQUEN 03/2013	90	42.600	173,50	173,50	173,50	172,50	171,50	172,50	170,00	170,00	-2,02%	
CEBADA ING. WHITE 01/2013	270	3.500	99,50	99,50	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,50%	
CEBADA ROSARIO 01/2013		64.300	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
CEBADA ZARATE 01/2013		300	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada									
	03/04/12 última	04/04/12 última	09/04/12 última	10/04/12 última	11/04/12 última	12/04/12 última	13/04/12 última	var. al 30/3		
TRIGO BUENOS AIRES 04/2012							150,0	3,4%		
TRIGO BUENOS AIRES 05/2012	155,0	154,0	152,5	152,6		155,0	155,0	0,6%		
TRIGO BUENOS AIRES 07/2012	160,0	158,5	156,0	155,9	156,5	161,0	158,8	-0,7%		
TRIGO BUENOS AIRES 09/2012	164,0		164,5	163,5	164,0					
TRIGO BUENOS AIRES 01/2013	168,0	168,0	166,5	166,0		165,2	164,0	-2,4%		
TRIGO BUENOS AIRES 03/2013			176,0		173,0	173,0				
TRIGO BUENOS AIRES 07/2013				179,0		180,0				
TRIGO QUEQUEN 05/2012							100,0	2,0%		
TRIGO ROSARIO 05/2012						100,0				
TRIGO ROSARIO 07/2012					99,0					
TRIGO ROSARIO 01/2013										
MAIZ ROSARIO 04/2012	165,0	163,0	163,0	160,0	160,0	165,0	162,0	2,5%		
MAIZ ROSARIO 07/2012	172,3	170,5	168,5	164,5	166,5	166,5	165,0	-2,7%		
MAIZ ROSARIO 09/2012		174,0								
MAIZ ROSARIO 12/2012	177,0	177,0	173,5	171,5	171,0	171,5	169,0	-2,9%		
MAIZ ROSARIO 04/2013	167,0	164,0		163,0	161,5		161,0	-3,3%		
MAIZ ROSARIO 07/2013		170,0								
SOJA ING. WHITE 05/2012		102,0			100,0		100,0	-1,0%		
SOJA QUEQUEN 05/2012						90,0	91,0			
SOJA ROSARIO 04/2012		345,0	345,0							
SOJA ROSARIO 05/2012	343,5	345,0	347,0	344,7	343,7	349,7	350,0	2,5%		
SOJA ROSARIO 07/2012	350,0	352,0	354,0	352,0	350,0	355,0	355,1	2,2%		
SOJA ROSARIO 09/2012	356,0	356,5	358,5	356,5	353,5	357,0				
SOJA ROSARIO 11/2012	358,0	359,5	361,5	359,0	357,0	361,5	361,3	1,7%		
SOJA ROSARIO 05/2013	316,0	317,7	318,5	318,0	319,0	320,8	320,5	1,6%		
CEBADA ING. WHITE 01/2013			100,0							
CEBADA QUEQUEN 12/2012	169,0				167,4					
CEBADA QUEQUEN 01/2013	169,5	169,5	169,0	168,5	167,4	168,5	165,0	-2,7%		
CEBADA QUEQUEN 03/2013		172,0								
CEBADA ING. WHITE 01/2013			100,0							

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

	embarque	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	30/03/12	variac.
<b>Trigo Up River</b>										
Precio FOB	Spot	258,00	258,00	258,00	258,00	257,00	257,00	fifi	256,00	0,39%
Precio FAS		184,69	184,69	184,69	184,69	183,95	183,95		183,22	0,40%
Precio FOB	Abr'12	249,00	c 247,00						247,50	
Precio FAS		175,69	173,69						174,72	
Precio FOB	May'12	249,00	250,50	249,00	248,50	248,50	248,00		257,50	-3,69%
Precio FAS		175,69	177,19	175,69	175,19	175,45	174,95		184,72	-5,29%
Precio FOB	Jun'12	258,50	v 253,00	249,00	248,50	248,50	248,00		256,00	-3,13%
Precio FAS		185,19	179,69	175,69	175,19	175,45	174,95		183,22	-4,51%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>										
Precio FOB	Abr'12	256,50	256,50	v 260,00	v 260,00	v 260,00	v 260,00			
Precio FAS		182,69	182,69	186,19	186,19	186,45	186,45			
<b>Ptos del Sur - Qq</b>										
Precio FOB	May'12	249,50	250,00	249,50	249,50	249,50	248,00		249,50	-0,60%
Precio FAS		175,69	176,19	175,69	175,69	175,95	174,45		176,22	-1,00%
<b>Maíz Up River</b>										
Precio FOB	Spot	269,00	268,00	265,00	260,00	258,00	258,00		264,00	-2,27%
Precio FAS		202,83	202,06	199,73	195,85	194,30	194,30		198,95	-2,34%
Precio FOB	Abr'12	v 267,02	v 267,80						265,93	
Precio FAS		200,85	201,86						200,88	
Precio FOB	May'12	266,03	266,43	262,78	257,57	v 257,47	v 256,88		266,03	-3,44%
Precio FAS		199,86	200,48	197,51	193,42	193,77	193,18		200,98	-3,88%
Precio FOB	Jun'12	v 265,74	264,26	259,93	254,22	v 253,93	251,66		v 265,74	-5,30%
Precio FAS		199,57	198,32	194,66	190,07	190,22	187,96		200,69	-6,34%
Precio FOB	Jul'12	264,36	264,26	259,93	254,22	v 255,90	v 253,53		264,46	-4,13%
Precio FAS		198,19	198,32	194,66	190,07	192,19	189,83		199,41	-4,80%
Precio FOB	Ago'12	v 264,95	v 264,65	v 260,32	v 254,22					
Precio FAS		198,78	198,71	195,05	190,07					
<b>Sorgo Up River</b>										
Precio FOB	Spot	191,00	190,00	188,00	183,00	182,00	182,00		184,00	-1,09%
Precio FAS		141,77	140,98	139,38	135,74	134,95	134,95		136,17	-0,90%
Precio FOB	Abr/May'12	200,09	201,07	196,45	186,90	187,39	187,98		198,81	-5,45%
Precio FAS		150,87	152,06	147,83	139,64	140,34	140,94		150,98	-6,65%
Precio FOB	Jun/Jul'12	198,02	198,71	193,40	183,36	183,85	184,64		197,24	-6,39%
Precio FAS		148,80	149,70	144,78	136,10	136,80	137,59		149,41	-7,91%
<b>Soja Up River / del Sur</b>										
Precio FOB	Spot	538,00	538,00	542,00	542,00	538,00	546,00		532,00	2,63%
Precio FAS		332,60	332,62	335,21	335,22	332,62	337,70		328,84	2,69%
Precio FOB	May'12	v 538,77	v 544,83	c 543,73	c 539,13	539,50	546,76		v 540,97	1,07%
Precio FAS		333,37	339,45	336,94	332,35	334,12	338,45		337,81	0,19%
Precio FOB	Jun'12	540,79	546,67	546,11	543,17	542,44	550,80		543,45	1,35%
Precio FAS		335,39	341,28	339,32	336,39	337,06	342,49		340,29	0,65%
Precio FOB	Jul'12	v 544,64	v 550,71	v 549,97	546,48	545,38	554,11		v 547,58	1,19%
Precio FAS		339,25	345,32	343,18	339,70	340,00	345,80		344,42	0,40%
Precio FOB	Ago'12	c 545,10	c 550,89	550,80	547,95	546,11	c 552,27		548,78	0,64%
Precio FAS		339,71	345,51	344,01	341,17	340,74	343,96		345,62	-0,48%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>										
Precio FOB	Spot	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	510,00		510,00	
Precio FAS		295,88	295,93	295,90	295,93	295,96	290,87		295,85	-1,68%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		30/03/12	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	var.
Tipo de cambio	cpdr	4,3390	4,3420	4,3480	4,3440	4,3440	4,3500	4,3550	4,3540	0,14%
	vndr	4,3790	4,3820	4,3880	4,3840	4,3840	4,3900	4,3950	4,3940	0,14%
Producto	Der. Exp.									
Trigo	23,0	3,3410	3,3433	3,3480	3,3449	3,3449	3,3495	3,3534	3,3526	0,14%
Maíz	20,0	3,4712	3,4736	3,4784	3,4752	3,4752	3,4800	3,4840	3,4832	0,14%
Demás cereales	20,0	3,4712	3,4736	3,4784	3,4752	3,4752	3,4800	3,4840	3,4832	0,14%
Habas de soja	35,0	2,8204	2,8223	2,8262	2,8236	2,8236	2,8275	2,8308	2,8301	0,14%
Semilla de girasol	32,0	2,9505	2,9526	2,9566	2,9539	2,9539	2,9580	2,9614	2,9607	0,14%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,3193	3,3216	3,3262	3,3232	3,3232	3,3278	3,3316	3,3308	0,14%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,7749	3,7775	3,7828	3,7793	3,7793	3,7845	3,7889	3,7880	0,14%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,9505	2,9526	2,9566	2,9539	2,9539	2,9580	2,9614	2,9607	0,14%
Harina y pellets girasol	30,0	3,0373	3,0394	3,0436	3,0408	3,0408	3,0450	3,0485	3,0478	0,14%
Resto Harinas y Pellets	30,0	3,0373	3,0394	3,0436	3,0408	3,0408	3,0450	3,0485	3,0478	0,14%
Aceite de soja	32,0	2,9505	2,9526	2,9566	2,9539	2,9539	2,9580	2,9614	2,9607	0,14%
Aceite de girasol	30,0	3,0373	3,0394	3,0436	3,0408	3,0408	3,0450	3,0485	3,0478	0,14%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	3,0373	3,0394	3,0436	3,0408	3,0408	3,0450	3,0485	3,0478	0,14%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12		Abr-12	May-12	Abr-12	May-12	May-12	Jul-12	Sep-12	May-12	Jul-12
13/04/2011	351,00	v349,00	349,00		352,70	354,70	305,90	306,00	276,59	289,55	303,97	325,19	329,05
Viernes 13/03	256,00	257,50	256,00		283,60	283,60	250,70	252,60	242,79	247,66	253,54	256,29	259,78
02/04/12	fer.	fer.	fer.		296,80	296,80	265,40	266,20	241,41	246,00	251,79	253,54	257,03
03/04/12	258,00	249,00	258,50		297,60	296,80	265,60	265,60	241,78	245,82	251,15	253,54	257,03
04/04/12	258,00	250,50	253,00		297,60	296,80	265,60	265,60	234,89	238,75	243,89	246,00	249,49
05/04/12	fer.	fer.	fer.		285,50	284,30	261,00	261,00	234,61	237,46	242,24	243,25	246,92
09/04/12	258,00	v249,00	v249,00		284,70	283,60	262,70	262,70	236,27	238,47	243,89	242,51	246,10
10/04/12	258,00	248,50	248,50		277,70	276,60	257,40	257,40	229,93	232,22	238,29	235,53	238,93
11/04/12	257,00	248,50	248,50		278,80	277,70	258,30	258,30	230,76	232,78	239,02	236,63	240,22
12/04/12	257,00	248,00	248,00		280,30	280,30	260,60	260,60	234,89	236,82	241,41	239,94	243,34
13/04/12	254,00	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	229,10	231,58	236,82	236,27	239,57
Var. Semanal	-0,8%	-3,7%	-3,1%		-1,2%	-1,2%	3,9%	3,2%	-5,6%	-6,5%	-6,6%	-7,8%	-7,8%
Var. Anual	-28%	-29%	-29%		-21%	-21%	-15%	-15%	-17%	-20%	-22%	-27%	-27%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	Jul-12	Abr-12	May-12	Jun-12	May-12	Jul-12	Sep-12	Dic-12	Mar-13
13/04/2011	314,00	312,59	313,96	v313,96	324,60	328,00	328,70	297,43	299,59	276,56	253,93	257,37
Viernes 13/03	264,00	266,03	v265,74	264,46	262,20	261,40	261,30	253,53	253,24	221,74	212,69	217,22
02/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	282,30	282,30	280,70	257,86	256,29	224,79	214,56	220,27
03/04/12	269,00	266,03	v265,74	264,36	283,60	284,00	282,70	259,14	257,08	223,81	214,76	218,69
04/04/12	268,00	266,43	v264,26	264,26	283,60	284,00	282,70	258,55	256,19	222,33	214,26	218,40
05/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	284,40	284,70	282,40	259,14	256,78	224,11	216,63	220,86
09/04/12	265,00	262,78	v259,93	v259,93	280,70	281,10	278,10	255,50	252,45	223,81	216,63	220,17
10/04/12	260,00	257,57	v254,22	254,22	276,70	277,50	272,30	249,89	246,35	220,76	213,97	217,90
11/04/12	258,00	257,47	v253,93	255,90	278,00	278,70	272,80	250,38	246,84	222,14	215,25	219,18
12/04/12	258,00	256,88	v251,66	253,53	280,10	281,30	275,20	250,97	247,63	222,24	215,25	218,50
13/04/12	255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	247,73	244,38	218,69	211,41	215,74
Var. Semanal	-3,4%	-3,4%	-5,3%	-4,1%	6,8%	7,6%	5,3%	-2,3%	-3,5%	-1,4%	-0,6%	-0,7%
Var. Anual	-19%	-18%	-20%	-19%	-14%	-14%	-16%	-17%	-18%	-21%	-17%	-16%

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	Ab/My12	Jn/J12		Abr-12	Emb.cerc.	Emb.cerc.	May-12	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
13/04/2011	255,00	v240,34				620,00	180,00	185,00	259,38	1.285,00	1.280,00	1.400,00	1.360,00
Viernes 13/03	184,00	198,81	197,24		269,57	510,00	170,00	c192,50		1.145,00	1.165,00	1.275,00	1.265,00
02/04/12	fer.	fer.	fer.		264,06	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	1.315,00	1.305,00
03/04/12	191,00	200,09	198,02		265,37	510,00	170,00	193,00		1.155,00		1.310,00	1.300,00
04/04/12	190,00	201,07	198,71		265,37	510,00	170,00	193,00		1.165,00		1.302,50	1.295,00
05/04/12	fer.	fer.	fer.		261,87	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	1.302,50	1.295,00
06/04/12	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	256,07	fer.	fer.	1.310,00	1.300,00
09/04/12	188,00	196,45	193,40		251,27	510,00	170,00	c193,00		1.170,00	1.185,00		
10/04/12	183,00	186,90	183,36		254,60	510,00	170,00	c193,00		1.180,00	1.210,00	1.320,00	1.315,00
11/04/12	182,00	187,39	183,85		256,67	510,00	170,00	c195,00		1.195,00	1.210,00	1.315,00	1.305,00
12/04/12	182,00	187,98	184,64		256,68	510,00	170,00	c195,00		1.200,00	1.212,50	1.325,00	1.315,00
13/04/12	182,00	f/i	f/i		f/i	560,00	180,00	c195,00		1.205,00	1.212,50	1.320,00	1.310,00
Var. Semanal	-1,1%	-5,4%	-6,4%		-4,8%	9,8%	5,9%	1,3%		5,2%	4,1%	3,5%	3,6%
Var. Anual	-29%	-22%				-10%		5%		-6%	-5%	-6%	-4%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-12	Jun-12	May-12	Jn/Jl.12	Abr-12	May-12	May-12	Jul-12	Ago-12	Abr-12	Jun-12
13/04/2011	494,00	490,54	497,89	491,45	494,76	517,10	520,60	489,99	494,21	495,13	520,36	587,08
Semana anterior	532,00	v540,97	v543,45	540,79	539,32	521,90	522,60	515,52	517,45	514,61	544,82	540,70
02/04/12	fer.	fer.	fer.	546,76	v548,32	545,90	546,70	522,14	524,44	521,59	524,45	539,80
03/04/12	538,00	538,77	v540,79	544,46	v544,09	545,80	546,90	520,58	522,23	519,38	500,20	529,32
04/04/12	538,00	544,83	546,67	fer.	fer.	545,80	546,90	521,59	523,15	520,58	516,12	518,54
05/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	552,50	553,60	526,92	528,29	525,17		
09/04/12	542,00	v543,73	c546,11	550,89	v550,71	551,40	552,50	525,81	527,19	523,98	527,33	542,77
10/04/12	542,00	539,13	v543,17	549,24	v549,42	549,60	550,70	523,98	524,44	521,13	508,24	537,83
11/04/12	538,00	539,50	542,44	548,14	548,32	548,10	549,20	522,51	523,33	518,92	525,92	528,39
12/04/12	546,00	546,76	550,80	555,58	555,76	554,70	555,80	529,49	530,77	526,18	532,32	526,13
13/04/12	546,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	527,93	529,40	523,52	534,83	531,25
Var. Semanal	2,6%	1,1%	1,4%	2,7%	3,0%	6,3%	6,4%	2,4%	2,3%	1,7%	-1,8%	-1,7%
Var. Anual	11%	11%	11%	13%	12%	7%	7%	8%	7%	6%	3%	-10%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	May-12	Oc/Dc12	May-12	Ag/St12	Abr-12	Oc/Dc12	Abr-12	My/St12	May-12	Jul-12	Ago-12
13/04/2011	358,00	364,53	379,79		374,56	405,00	417,00	392,00	394,00	377,20	383,16	385,25
Semana anterior	420,00	425,15		417,44	424,38	444,00	449,00	437,00	435,00	428,46	429,56	424,93
02/04/12	fer.	fer.	fer.	422,67	430,00	455,00	462,00	451,00	450,00	431,22	433,09	429,23
03/04/12	418,00	427,14	390,65	417,77	422,84	455,00	465,00	451,00	448,00	426,04	427,58	424,27
04/04/12	422,00	427,36	389,11	419,64	422,89	454,00	462,00	449,00	447,00	427,91	428,79	425,26
05/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	454,00	462,00	449,00	447,00	431,99	433,97	429,89
06/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	460,00	464,00	454,00	450,00	fer.	fer.	fer.
09/04/12	425,00	428,57	387,34	423,06	424,71					428,57	431,11	427,25
10/04/12	425,00	430,22	381,32	430,77	427,63	465,00	468,00	458,00	455,00	429,67	431,55	426,81
11/04/12	427,00	432,43	376,84	428,02	425,37	466,00	461,00	455,00	453,00	426,37	428,68	423,06
12/04/12	437,00	441,03	393,54	437,17	433,31	468,00	467,00			434,96	437,17	430,00
13/04/12	439,00	443,73	389,51	437,39	432,59	474,00	471,00			436,29	438,49	430,22
Var. Semanal	4,5%	4,4%		4,8%	1,9%	6,8%	4,9%			1,8%	2,1%	1,2%
Var. Anual	23%	22%	3%		15%	17%	13%			16%	14%	12%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-12	Ag/St.12	Oc/Dc12	May-12	Ag/St12	Abr-12	My/Jl12	May-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12
13/04/2011	1.204,00	1.208,78	1.233,69	1.242,66	1.224,88	1.238,10	898,00	903,00	1.264,55	1.278,44	1.282,85	1.288,14
Semana anterior	1.215,00	1.212,53	1.224,21	1.233,40	1.205,92	1.184,73	955,00	955,00	1.214,73	1.223,77	1.227,95	1.231,48
02/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	1.225,98	1.203,43	985,00	990,00	1.238,10	1.247,13	1.251,54	1.255,29
03/04/12	1.231,00	1.231,27	1.236,12	1.255,08	1.232,37	1.212,14	980,00	985,00	1.232,36	1.240,96	1.245,37	1.248,90
04/04/12	1.235,00	1.246,48	1.244,28	1.258,46	1.239,43	1.209,79	995,00	1.000,00	1.235,01	1.244,05	1.248,24	1.251,32
05/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	995,00	1.000,00	1.248,68	1.257,28	1.261,46	1.264,55
06/04/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	995,00	1.000,00	fer.	fer.	fer.	fer.
09/04/12	1.254,00	1.256,62	1.262,02	1.275,88	1.256,62	1.225,33			1.252,20	1.258,82	1.263,23	1.267,42
10/04/12	1.262,00	1.265,88	1.269,30	1.280,28	1.263,68	1.235,40	1.015,00	1.020,00	1.255,95	1.264,33	1.268,74	1.272,05
11/04/12	1.302,00	1.261,03	1.263,68	1.272,35	1.256,62	1.264,27		1.000,00	1.244,49	1.253,09	1.257,28	1.261,24
12/04/12	1.277,00	1.281,53	1.284,84	1.293,07	1.281,53	1.291,02	1.005,00	1.010,00	1.261,68	1.269,84	1.274,03	1.278,00
13/04/12	1.270,00	1.264,78	1.269,30	1.275,03	1.268,09	1.279,38	1.001,00	1.003,00	1.246,03	1.253,75	1.257,50	1.261,24
Var. Semanal	4,5%	4,3%	3,7%	3,4%	5,2%	8,0%	4,8%	5,0%	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%
Var. Anual	5%	5%	3%	3%	4%	3%	11%	11%	-1%	-2%	-2%	-2%

(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 10/04/12. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 10/04/12										TOTAL	PROD.O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>	247.500	629.767	94.567	142.067	50.700	1.669.120	198.700	112.271	5.000	10.850	2.883.941	128.000
Timbues - Dreyfus	59.000					86.000		29.000			174.000	52.000
Timbues - Noble	60.000					137.000		32.000			229.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	55.000	76.500	16.500	45.000		385.520	74.000				652.520	25.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								32.271			32.271	
Quebracho (Cargill SACI)	26.000	59.250		45.000	50.700	54.250	20.000	6.000			210.200	26.000
Nidera (Nidera S.A.)	38.000	76.500	11.500	8.067		87.000	7.700	5.000	5.000		271.700	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	8.000	58.567	50.067								134.700	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		91.950				109.250	23.000				105.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	48.250	49.250		44.000			50.000				220.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	72.250	87.750	16.500				24.000				146.350	
Vicentin (Vicentin SA(C))	11.000						80.000	28.500		10.850	174.000	25.000
San Benito											483.000	
<b>ROSARIO</b>	117.667	371.467	81.500	148.667		422.000	80.000	28.500		44.850	1.069.035	2.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	10.000	114.000	50.000			388.100	24.000				257.385	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		126.500	9.000				80.000			10.850	146.350	
Punta Alvear (Cargill SACI)		96.300	22.500	25.000		47.500					289.300	2.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	9.667	34.667		123.667						34.000	202.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>												
<b>RAMALLO</b>												
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												
<b>ZARATE</b>												
Terminal Las Palmas		11.750		95.030						15.000	15.000	
<b>NECOCHEA</b>	184.400	11.750		95.030						23.000	129.780	
Open Berth 1	69.400			93.500		5.213	19.392		28.100	63.900	394.504	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										38.000	107.400	
TOSA 4/5	87.500			93.500					28.100		52.704	
TOSA 6	27.500									25.900	206.900	
<b>BAHIA BLANCA</b>	46.750	198.450	10.000	203.080	20.000		15.500	11.000	6.000	64.500	575.280	
Terminal Bahía Blanca S.A.	10.500	46.000	10.000	42.000						25.000	108.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		57.000		141.080	20.000					27.500	57.500	
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000											
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250			20.000			15.500	11.000	6.000	12.000	186.200	
<b>TOTAL</b>	596.317	1.211.433	186.067	682.343	70.700	1.870.718	313.592	151.771	39.100	222.100	5.067.540	130.500
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	365.167	1.001.233	176.067	290.733	50.700	1.865.505	278.700	140.771	5.000	55.700	3.952.976	130.500
<b>NAUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												511.900
Navíos Terminal												400.500
TGU Terminal												111.400

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

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 04/04/12		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado * año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		379,0 (6.113,6)	8.540,0 (346,4)	629,0 (129,2)	227,1 (4.178,0)	5.293,4 (1.781,3)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		502,2 (8.997,4)	10.779,8 (654,8)	1.425,3 (143,4)	242,5 (15.610,5)	1.945,0 (15.484,2)
	10/11		31,5 (18.191,8)	16.833,5 (1.042,8)	1.022,4 (908,2)	788,7 (1.679,3)	15.610,5 (1.679,3)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		41,8 (617,4)	857,9 (16,2)	26,3 (1,4)	0,1 (152,0)	138,0 (152,0)
	10/11		3,1 (1.927,3)	1.726,2 (124,1)	25,2 (98,2)	25,2 (1.679,3)	1.549,2 (1.679,3)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	11/12	Sin datos	6,2 (809,1)	1.194,6 (391,8)	336,2 (373,8)	306,9 (373,8)	395,2 (355,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	11/12		5,5 (382,4)	1.910,9 (21,2)	119,3 (19,2)	119,1 (109,3)	1.057,0 (109,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		504,2 (7.800,7)	*** 8.668,3 (3.652,2)	4.042,6 (450,0)	895,4 (450,0)	39,0 (104,3)
	10/11		12,0 (17.267,0)	14.961,6 (3.021,0)	2.687,3 (2.597,0)	2.343,8 (2.597,0)	8.914,1 (12.159,0)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	11/12		0,3 (86,4)	10,9 (18,9)	4,3 (4,9)	1,8 (4,9)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/03/12		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	11/12	2.286,4 (2.678,6)	2.172,1 (2.544,7)	858,3 (963,1)	500,7 (496,5)
<b>Soja</b>	11/12	9.086,9 (9.928,4)	9.086,9 ** (9.928,4)	5.383,5 (5.302,2)	1.172,3 (949,5)
	10/11	35.615,2 (37.808,5)	35.615,2 (37.808,5)	15.952,3 (16.742,8)	13.217,9 (14.808,7)
<b>Girasol</b>	11/12	2.069,1 (2.050,3)	2.069,1 (2.050,3)	865,0 (858,4)	333,1 (350,3)
Al 29/02/12					
<b>Maíz</b>	11/12	473,7 (226,0)	426,3 (203,4)	31,9 (33,7)	2,9 (3,0)
	10/11	4.629,1 (4.478,7)	4.166,2 (4.030,8)	648,4 (549,9)	578,9 (525,9)
<b>Sorgo</b>	11/12	0,7 (4,9)	0,6 (4,4)		
	10/11	108,3 (208,7)	97,5 (187,8)	9,9 (22,0)	7,7 (7,6)

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

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

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante 2012 (enero)**

salidas	trigo pan	maíz	maíz paragu.	cebada	girasol	sorgo	soja	soja paragu.	cañamo	moha	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	188.528			242.740								81.049	10.000	522.317
Terminal	103.778			19.538								21.897		145.213
Glenc.Topeh.UTE	18.900			156.210										175.110
Pto. Galván	39.600			40.742										82.012
Cargill	26.250			26.250										119.982
QUEQUEEN	267.057	5.500		426.167								31.903	19.000	749.627
Term. Quequén	128.116			191.907										320.023
ACA	138.941	5.500		234.260								31.903	19.000	378.701
Emb.Direcío														50.903
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	35%	1%		90%								7%	12%	
RAMALLO	8.800											54.228	20.300	83.328
SANTA FE														
ROSARIO	493.631	74.054		70.955		30.805	5.955		13.748			299.224	26.868	1.015.240
Senr. Port. U. VI y VII	152.123					26.145								178.268
Gral. Lagos	203.200	40.550				4.660						131.075	9.085	388.570
Guide													3.850	3.850
Villa Gob.Gálvez												151.340	13.933	165.273
Arroyo Seco	29.238			70.955					13.748			16.809		113.941
Punta Alvear	109.070	33.504				49.310	5.955				7.770	1.148.116	171.568	165.338
S.LORIS.MARTIN	331.416	460.549	41.902				11.797	118.120						2.340.548
ACA	45.630	23.050										121.912	7.399	76.450
Vicentin	34.250												5.642	163.561
Dempa	31.973											134.116		37.615
Pampa	15.750	10.191										97.458	21.000	160.057
Imisa	33.615	59.551										117.467	22.860	211.624
Quebracho T/	17.999	66.421	30.196				11.797	36.102					5.050	302.842
San Benito													32.835	93.376
Terminal VI	81.583	73.023						33.888				395.895	32.835	617.224
Timbúes (Dreyfus)	25.828	10.837	11.706					48.130				114.444	31.082	242.027
Timbúes (Noble)	36.588	133.302										78.498	33.000	281.388
Transito	8.200	84.174				49.310							12.700	154.384
SAN NICOLAS														
SAN PEDRO-Terminal														
V.CONSTITUCION-SP														
Ptos fluviales	65%	99%	100%	10%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	89%	88%	71%
Total	1.289.432	540.103	41.902	739.862	80.115	17.752	118.120	13.748	1.692.163	247.736	4.848.579			

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MACyP. Total incluye 41.582 tn arroz, 18.294 tn maíz y 77.643 tn de harina de trigo, en subtotal subproductos, sin especificar puerto. 1/ Incluye 63.973 tn pellets y 16.500 tn aceite de soja paraguayo.

## Exportaciones Argentinas

## De subproductos por puerto durante 2012 (enero)

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Afrechillo	Pellet Canola	Malta	Pellets Sorgo	Totales *	Part.¹
Bahía Blanca	15.200		18.317				47.532		81.049	5,0%
Terminal							21.897		21.897	1,4%
Pto.Galván			1.670						1.670	0,1%
Cargill	15.200		16.647				25.635		57.482	3,6%
Necochea	26.653		5.250						31.903	2,0%
Emb.Directo	26.653		5.250						31.903	2,0%
Ramallo	54.228								54.228	3,4%
Terminal	54.228								54.228	3,4%
Rosario	282.415				2.200		14.609		299.224	18,5%
Villa Gob. Gálvez	151.340								151.340	9,4%
Pta. Alvear					2.200		14.609		16.809	1,0%
Gral.Lagos	131.075								131.075	8,1%
Pto.San Martín	1.052.027	63.973	32.116						1.148.116	71,1%
Timbúes (Dryfs)	114.444								114.444	7,1%
Timbúes (Noble)	78.498								78.498	4,9%
Terminal VI	371.654		24.241						395.895	24,5%
Quebracho	53.494	63.973							117.467	7,3%
IMSA	97.458								97.458	6,0%
Pampa	134.116								134.116	8,3%
Vicentín	114.037		7.875						121.912	7,6%
San Benito	88.326								88.326	5,5%
<b>Totales</b>	<b>1.430.523</b>	<b>63.973</b>	<b>55.683</b>		<b>2.200</b>		<b>62.141</b>		<b>1.692.163</b>	
Part.¹²	88,60%	3,96%	3,45%		0,14%		3,85%			

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(\*) Total general incluye 77.643 tn de harina de trigo.

## De aceites por puerto durante 2012 (enero)

salidas	Algodón	Girasol	Girasol boliv.	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Maní	Cártamo	Totales	Partic.¹²
Bahía Blanca		10.000							10.000	4,04%
Cargill		10.000							10.000	4,04%
Necochea		19.000							19.000	7,67%
Emb.Directo		19.000							19.000	7,67%
Ramallo				20.300					20.300	8,19%
Terminal				20.300					20.300	8,19%
Rosario				23.868			3.000		26.868	10,85%
Guide				850			3.000		3.850	1,55%
Villa Gob. Galvez				13.933					13.933	5,62%
Gral.Lagos				9.085					9.085	3,67%
Pto.San Martín	2.702	4.597		147.769	16.500				171.568	69,25%
Timbúes (Dryfs)				31.082					31.082	12,55%
Timbúes (Noble)				33.000					33.000	13,32%
Terminal VI				32.835					32.835	13,25%
Quebracho				6.360	16.500				22.860	9,23%
Imsa				21.000					21.000	8,48%
Tránsito				12.700					12.700	5,13%
Dempa				5.642					5.642	2,28%
Vicentín	2.702	997		3.700					7.399	2,99%
San Benito		3.600		1.450					5.050	2,04%
<b>Totales</b>	<b>2.702</b>	<b>33.597</b>		<b>191.937</b>	<b>16.500</b>		<b>3.000</b>		<b>247.736</b>	
Participación¹²	1,09%	13,56%		77,48%	6,66%		1,21%			

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agroalimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

**Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero)**

en toneladas

Destinos	/1	Maíz			Sorgo			Arroz			Tlil.Cereal			Maní			Soja			Sub- productos			Aceites	Til General
		Trigo Pan	Maíz	Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Tlil.Cereal	Maní	Soja	Parag.	Soja	Canola	Til. Oleag.	Oleag. productos	Soja	Parag.	Soja	Parag.	Soja	Parag.			
<b>Unión Europea</b>	20,2%		10.736		91.847	4.182	106.765	10.627	33.888	7.770	52.285	794.719	24.155	977.924										
Alemania				20.345			20.345	25				25		58.307										
Bélgica				71.502			71.502							71.502										
Dinamarca					59		59							35.165										
Eslovenia														5.000										
España						1.080	1.080	41	33.888		33.929	183.252	2.000	220.261										
Francia								75			75			21.230										
Grecia														21.190										
Italia						368	368	25			25			130.981										
Letonia								156			156			26.335										
Lituania								337			337			10.188										
Países Bajos						645	11.381	9.152			7.770	209.315	1.000	238.618										
Polonia			10.736			1.794	1.794	250			250			55.423										
Reino Unido						236	236	566			566			83.665										
<b>Otros Europa</b>	0,0%							50			50			50										
Noruega								50			50			50										
<b>P. Bálticos y CEI</b>	1,9%			15.000			15.000	1.503	48.130		49.633	26.677		91.310										
Rusia								1.328	48.130		49.458	26.677		76.135										
Ucrania				15.000			15.000	175			175			15.175										
<b>Norteamérica</b>	0,4%					200	200	5.466	13.748		19.214	4		19.418										
Canadá						60	60	540			540			600										
EE.UU.						140	140	4.639			4.639	4		4.783										
México								287	13.748		14.035			14.035										
<b>Mercosur</b>	12,9%		461.165	25.199	16.450	25.573	528.387	280	17.752		98.341			626.728										
Brasil			461.165	25.199	10.300	25.568	522.232				91.605			613.837										
Paraguay						5	5				111			116										
Uruguay				6.150			6.150				6.625			12.775										
<b>Resto Latinoam.</b>	18,9%		261.599	290.575	16.703	19.026	646.315	280	17.752		18.032	190.197	63.274	917.818										
Bolivia											16.778			16.778										
Chile			68.763	22.337	16.703	18.530	133.431	140			43.803			171.374										
Colombia			71.615	197.830		30.805	300.250	25	17.752		103.578			431.847										
Costa Rica						500	500							500										
Ecuador				53.778			53.778	25			4.165			58.968										
Jamaica								18			18			18										
Panamá											260			260										
Perú			103.222	16.630		1.479	140.357				13.931			166.920										
Rep. Dominicana											184			18.400										
Trinidad y Tobago								72			72			18.584										
Venezuela			17.999				17.999				7.498			46.497										
<b>Oceanía</b>	0,9%							207	38.137		207			43.394										
Australia								207	38.137		207			40.369										
Nueva Zelanda									500		500			3.025										

## Embarques argentinos por destino durante 2012 (enero)

en toneladas

Destinos	/1	Maíz			Soja			Sub- productos			Aceites Ttl General			
		Trigo Pan	Maíz	Parag.	Cebada	Sorgo	Aroz	Ttl.Cereal	Maní	Soja		Parag.	Canola Ttl. Oleag.	
<b>Cercano Or.</b>	15,6%	54.165	73.245	37.095	530.915	416.185	658.325	50	50	68.437	9.085	29.000	755.812	
Arabia Saudita							453.280						462.335	
Chipre													6.768	
Egipto												29.000	29.000	
Emiratos Arabes													50	
Irán							62.957	50					62.957	
Jordania			36.150		51.773		87.923						87.923	
Libia												26.250	26.250	
Libia												26.364	26.364	
Siria													54.165	
Yemen		54.165					54.165						54.165	
<b>Sudéste Asiático</b>	8,1%	24.002	24.002		24.002		24.002			359.585	7.240	7.240	390.827	
Corea del Norte													7.240	
Corea del Sur										3.850			3.850	
Filipinas										10.300			10.300	
Indonesia										131.907			131.907	
Indonesia							24.002			88.824			112.826	
Malasia			24.002							124.704			124.704	
Tailandia														
<b>Resto de Asia</b>	4,3%	34.338	34.338		30.780		65.118	112		36.102		100.815	210.439	
Bangladesh													17.750	
China								37				2.933	2.970	
Hong-Kong										92			92	
India												80.132	80.132	
Japón					30.780		30.780	75					30.865	
Japón							34.338						34.338	
Taiwán			34.338										34.338	
Vietnam										36.102			44.302	
<b>Africa</b>	16,8%	512.503	107.207		66.624	2.550	688.884			107.775		18.202	814.861	
Angola						2.550	2.550			13.879			16.429	
Argelia		108.980	63.782		25.564		198.326			33.143		14.500	245.969	
Congo		8.750					8.750						8.750	
Djibouti		80.591					80.591						80.591	
Is.Mauricio			11.000				11.000						17.050	
Is.Reunión										6.050			12.577	
Kenia		13.100					13.100						13.100	
Marruecos		54.335	32.425				86.760			7.000			93.760	
Mauritania		18.920					18.920						18.920	
Mozambique		3.938					3.938						3.938	
Nigeria		6.850					6.850						6.850	
Sudáfrica		170.223			15.750		185.973						224.801	
Tanzania		35.816					35.816						35.816	
Tunez					25.310		25.310						25.310	
Zimbawe		11.000					11.000						11.000	
<b>Total mundial</b>		1.289.432	540.103	41.902	739.862	80.115	41.582	2.732.996	18.295	17.752	118.120	13.748	7.770	175.685
										1.692.164		247.736	4.848.581	

Cifras provisionales de MAGYP. /1 Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 63.973 tn. Total aceites incluye 16.500 tn. Total soja paraguay. Total aceites incluye 16.500 tn. Total soja paraguay.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2010/11	565,03	2.656,36	3.221,39	392,01	768,41	2.611,07	538,89	20,6%
2011/12 (ant)	543,17	2.748,81	3.291,98	406,02	795,68	2.687,15	535,58	19,9%
2011/12 (act)	538,89	2.742,20	3.281,09	406,00	798,32	2.681,50	531,53	19,8%
Var. s/ciclo 11/12	-0,8%	-0,2%	-0,3%	0,0%	0,3%	-0,2%	-0,8%	-0,5%
Var. s/ciclo 10/11	-4,6%	3,2%	1,9%	3,6%	3,9%	2,7%	-1,4%	-4,0%
<b>Total Cereales</b>								
2010/11	492,20	2.201,07	2.693,27	283,32	768,41	2.234,17	459,10	20,5%
2011/12 (ant)	463,56	2.303,08	2.766,64	297,62	795,68	2.298,85	467,81	20,3%
2011/12 (act)	459,10	2.301,64	2.760,74	299,57	798,32	2.294,20	466,53	20,3%
Var. s/ciclo 11/12	-1,0%	-0,1%	-0,2%	0,7%	0,3%	-0,2%	-0,3%	-0,1%
Var. s/ciclo 10/11	-6,7%	4,6%	2,5%	5,7%	3,9%	2,7%	1,6%	-1,0%
<b>Todo Trigo</b>								
2010/11	202,50	651,05	853,55	132,34	115,86	654,84	198,72	30,3%
2011/12 (ant)	199,49	694,02	893,51	142,93	131,01	683,93	209,58	30,6%
2011/12 (act)	198,72	694,32	893,04	143,73	137,89	686,76	206,27	30,0%
Var. s/ciclo 11/12	-0,39%	0,04%	-0,05%	0,56%	5,25%	0,41%	-1,58%	-1,98%
Var. s/ciclo 10/11	-1,87%	6,65%	4,63%	8,61%	19,01%	4,87%	3,80%	-1,03%
<b>Granos Gruesos</b>								
2010/11	195,38	1.099,92	1.295,30	116,10	652,55	1.133,27	162,02	14,3%
2011/12 (ant)	166,27	1.143,66	1.309,93	121,62	664,67	1.152,04	157,90	13,7%
2011/12 (act)	162,02	1.143,64	1.305,66	121,95	660,43	1.148,68	156,97	13,7%
Var. s/ciclo 11/12	-2,56%	0,0%	-0,3%	0,3%	-0,6%	-0,3%	-0,6%	-0,3%
Var. s/ciclo 10/11	-17,1%	4,0%	0,8%	5,0%	1,2%	1,4%	-3,1%	-4,4%
<b>Maíz</b>								
2010/11	144,11	828,97	973,08	91,18	499,48	848,06	125,02	14,7%
2011/12 (ant)	129,07	864,96	994,03	96,15	512,23	869,49	124,53	14,3%
2011/12 (act)	125,02	864,97	989,99	96,56	509,03	867,29	122,71	14,1%
Var. s/ciclo 11/12	-3,14%	0,00%	-0,41%	0,43%	-0,62%	-0,25%	-1,46%	-1,21%
Var. s/ciclo 10/11	-13,25%	4,34%	1,74%	5,90%	1,91%	2,27%	-1,85%	-4,02%
<b>Arroz</b>								
2010/11	94,32	450,10	544,42	34,88		446,06	98,36	22,1%
2011/12 (ant)	97,80	465,40	563,20	33,07		462,88	100,33	21,7%
2011/12 (act)	98,36	463,68	562,04	33,89		458,76	103,29	22,5%
Var. s/ciclo 11/12	0,57%	-0,37%	-0,21%	2,48%		-0,89%	2,95%	3,87%
Var. s/ciclo 10/11	4,28%	3,02%	3,24%	-2,84%		2,85%	5,01%	2,11%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2010/11	72,83	455,29	528,12	108,69		376,90	79,79	21,2%
2011/12 (ant)	79,61	445,73	525,34	108,40		388,30	67,77	17,5%
2011/12 (act)	79,79	440,56	520,35	106,43		387,30	65,00	16,8%
Var. s/ciclo 11/12	0,23%	-1,16%	-0,95%	-1,82%		-0,26%	-4,09%	-3,84%
Var. s/ciclo 10/11	9,56%	-3,24%	-1,47%	-2,08%		2,76%	-18,54%	-20,72%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-12**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2010/11	8,11	256,41	264,52	77,00		251,26	9,62	3,8%
2011/12 (ant)	9,47	263,88	273,35	79,97		261,02	8,97	3,4%
2011/12 (act)	9,62	262,72	272,34	79,75		260,73	8,54	3,3%
Var. s/ciclo 11/12	1,58%	-0,44%	-0,37%	-0,28%		-0,11%	-4,79%	-4,69%
Var. s/ciclo 10/11	18,62%	2,46%	2,96%	3,57%		3,77%	-11,23%	-14,45%
<b>Aceites vegetales</b>								
2010/11	13,47	147,33	160,80	60,08		145,18	12,72	8,8%
2011/12 (ant)	12,52	153,21	165,73	62,63		150,84	12,44	8,2%
2011/12 (act)	12,72	152,98	165,70	62,51		150,83	12,60	8,4%
Var. s/ciclo 11/12	1,60%	-0,15%	-0,02%	-0,19%		-0,01%	1,29%	1,29%
Var. s/ciclo 10/11	-5,57%	3,83%	3,05%	4,04%		3,89%	-0,94%	-4,65%
<b>Soja</b>								
2010/11	59,99	264,22	324,21	92,68	220,63	251,19	69,12	27,5%
2011/12 (ant)	68,76	245,07	313,83	90,89	224,81	254,90	57,30	22,5%
2011/12 (act)	69,12	240,15	309,27	89,00	223,30	253,20	55,52	21,9%
Var. s/ciclo 11/12	0,52%	-2,01%	-1,45%	-2,08%	-0,67%	-0,67%	-3,11%	-2,46%
Var. s/ciclo 10/11	15,22%	-9,11%	-4,61%	-3,97%	1,21%	0,80%	-19,68%	-2,46%
<b>Harina de soja</b>								
2010/11	6,58	173,99	180,57	58,41		170,21	8,06	4,7%
2011/12 (ant)	8,07	177,87	185,94	60,20		176,25	7,40	4,2%
2011/12 (act)	8,06	176,66	184,72	59,91		176,03	6,89	3,9%
Var. s/ciclo 11/12	-0,12%	-0,68%	-0,66%	-0,48%		-0,12%	-6,89%	-6,78%
Var. s/ciclo 10/11	22,49%	1,53%	2,30%	2,57%		3,42%	-14,52%	-17,34%
<b>Aceite de soja</b>								
2010/11	3,11	41,13	44,24	9,49		40,95	3,05	7,4%
2011/12 (ant)	3,00	42,03	45,03	8,38		42,07	2,73	6,5%
2011/12 (act)	3,05	41,73	44,78	8,32		42,10	2,56	6,1%
Var. s/ciclo 11/12	1,67%	-0,71%	-0,56%	-0,72%		0,07%	-6,23%	-6,29%
Var. s/ciclo 10/11	-1,93%	1,46%	1,22%	-12,33%		2,81%	-16,07%	-18,36%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Abr-12**

	Todo Trigo					Soja								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación					
	Abr-12	Mar-12	Abr-12	2011/12	2010/11	Abr-12	Mar-12	Abr-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					44,36	43,95	44,85	0,9%	-1,1%					
Consumo humano	25,31	25,31	25,20	0,4%										
Uso semilla	2,15	2,23	1,93	-3,7%	11,3%	2,34	2,37	2,37	-1,1%	-1,1%				
Forraje/Residual	4,90	3,95	3,59	24,1%	36,4%	0,82	0,93	1,17	-11,8%					
Consumo Interno	32,36	31,49	30,70	2,8%	5,4%	47,52	47,25	48,39	0,6%	-1,8%				
Exportación	27,22	27,22	35,08	-22,4%		35,11	34,70	40,85	1,2%	-14,1%				
Empleo Total	59,58	58,70	65,78	1,5%	-9,4%	82,63	81,95	89,27	0,8%	-7,4%				
Stock Final	21,58	22,45	23,46	-3,9%	-8,0%	6,80	7,48	5,85	-9,1%	16,3%				
Ratio Stocks/Empleo	36,2%	38,2%	35,7%	-5,3%	1,6%	8,2%	9,1%	6,6%	-9,8%	25,6%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	265	272	263	274	209	28,1%	441	459	419	463	415	2,1%	8,4%	
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación					
	Abr-12	Mar-12	Abr-12	2011/12	2010/11	Abr-12	Mar-12	Abr-12	2011/12	2010/11				
Stock Inicial	1,10	1,10	1,54	-28,8%		0,32	0,32	0,27	15,9%					
Producción	8,52	8,44	8,57	0,9%	-0,6%	35,64	35,28	35,61	1,0%	0,1%				
Importación	0,08	0,08	0,07	16,4%		0,15	0,15	0,16	-7,8%					
Oferta Total	9,70	9,62	10,18	0,8%	-4,7%	36,11	35,74	36,04	1,0%	0,2%				
Ester metílico	1,81	1,63	1,16	11,1%	56,9%									
Consumo Interno	8,12	7,98	7,62	1,7%	6,6%	27,76	27,40	27,47	1,3%	1,1%				
Exportación	0,54	0,54	1,47	-62,9%		8,07	8,07	8,26	-2,2%					
Empleo Total	8,66	8,53	9,08	1,6%	-4,6%	35,83	35,47	35,73	1,0%	0,3%				
Stock Final	1,04	1,10	1,10	-5,2%	-5,6%	0,27	0,27	0,32	-14,3%					
Ratio Stocks / Empleo	12,0%	12,8%	12,1%	-6,7%	-1,0%	0,8%	0,8%	0,9%	-1,0%	-14,5%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1157	1201	1113	1201	1173	1,9%	0,6%	369	391	342	375	381	6,2%	-0,2%

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: **Abr-12**

	Granos Gruesos					Maíz					
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación		
	Abr-12	Mar-12	Abr-12	2011/12	2010/11	Abr-12	Mar-12	Abr-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	2,60	2,40	8,3%	0,51	0,51	0,71	-28,6%			
Oferta Total	358,40	358,40	380,50	-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	22,90	32,30	-29,1%	20,35	20,35	28,65	-29,0%			
Ratio											
Stocks / Empleo	6,8%	6,8%	9,3%	-26,4%	6,3%	6,3%	8,6%	-27,0%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)					236	252	232	256	204	19,7%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>					
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación		
	Abr-12	Mar-12	Abr-12	2011/12	2010/11	Abr-12	Mar-12	Abr-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)	232	248	228	252	198	241	250	239	253	177	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.

## EL MERVAL RETROCEDE A MÍNIMOS DEL AÑO

En nuestra primera columna del mes de abril nos encontramos ante un mercado complicado, tanto en el plano internacional como local. Los desfases que se habían generado por los distintos feriados de Semana Santa debieron ser digeridos en un contexto que poco colaboraba.

Por partes, el día viernes 6 de abril - sin actividad en los mercados - se publicó el dato de creación de empleo en los Estados Unidos durante el mes de marzo. Lejos de cumplir con las expectativas, se supo que durante el tercer mes del año se crearon 120.000 puestos de trabajo no agrícolas. Este guarismo resulta sustancialmente menor que los 203.000 que preveían los consultores privados.

La lectura que puede hacerse es bastante negativa por parte de quienes esperaban indicios de una aceleración en la recuperación de la economía estadounidense. Lectura que resulta ratificada por las observaciones del Libro Beige de la Fed: "la economía continúa expandiéndose a ritmo entre modesto y moderado".

Además, de las declaraciones de los distintos integrantes de la entidad se desprende que una operación de estímulo monetario tipo QEIII ya no reúne consenso como se especulaba hasta hace poco.

En el plano corporativo, esta semana comenzó la temporada de presentación de balances para las principales empresas norteamericanas. Entre las que dieron a conocer sus resultados trimestrales en los últimos días hubo dos destacados. Por un lado, Alcoa, que trajo una ganancia de 9 centavos de dólar por acción, sorprendiendo a los analistas que vaticinaban pérdidas para el período. No obstante, el comparativo interanual resulta negativo. El balance del productor de aluminio reúne interés de todo el mercado al tratarse de un proveedor de industrias pro cíclicas, por cuanto puede considerarse un indicador de la evolución de la economía. Por otra parte, desde el mundo financiero, JP Morgan tuvo un comportamiento similar, superando las expectativas de los analistas pero sin lograr empatar sus ganancias del año anterior.

En Europa, se acrecienta la tensión sobre España e Italia que, pese a los esfuerzos realizados, no logran dar señales de avance en la reducción de sus abultados déficits. Esto se traduce en licitaciones de deuda que comienzan a ser más costosas tras las mejoras logradas en el primer trimestre del año. El tesoro italiano debió convalidar una tasa del 2.84% para colocar letras a un año, cuando hace menos de un mes pagó el 1.405% por igual plazo. Las colocaciones a 3 años también tuvieron un importante salto en sus rendimientos exigidos y los índices accionarios europeos acu-



mulan pérdidas de hasta el 10% en lo que va de abril.

Por último, dentro del análisis global, China continúa desacelerando su crecimiento. Sobre el final de la semana bursátil se conoció que el gigante asiático creció al 8.1% durante el primer trimestre del año, por debajo del 8.3% que previsto y del 8.9% del último trimestre de 2011. Esta noticia tiñó las pantallas de rojo, con caídas generalizadas durante la rueda del viernes.

En este complejo escenario le tocó debutar al renovado índice Merval. En el segundo trimestre, la cantidad de papeles que integran el principal índice del mercado local se vio reducida a 15 cotizantes. Salieron del lote más líquido los papeles de Ledesma, Banco Hipotecario, Banco Patagonia y Transener (que fue superada en la última rueda por Molinos, permitiendo a la empresa de la familia Perez Companq mantenerse entre las más negociadas).

Hablar del comportamiento de la plaza local implica, inexorablemente, tocar el tema YPF. La confrontación entre la petrolera controlada por Repsol y el Gobierno nacional junto las provincias productoras de hidrocarburos parecía haber alcanzado su punto culmine el jueves, cuando parecían inminentes las definiciones oficiales en relación a la posible participación estatal en la compañía, pero sobraron rumores y los anuncios brillaron por su ausencia.

En medio de la incertidumbre, la cotización del papel fluctuó violentamente y la Comisión Nacional de Valores deberá definir si existió una maniobra de manipulación especulativa de los precios en las operaciones registradas.

La empresa comenzó el 2012 con un valor de mercado en torno a los 14.000 millones de dólares y llegó a un máximo superior a los 16.000 millones el 23 de enero, cuando parecía reinar tranquilidad en el mercado y las fricciones con el Estado no oscurecían el horizonte. Desde entonces la cotización del papel mantuvo una marcada tendencia bajista, llegando a valores mínimos esta semana, con un valor por bolsa de 8.300 millones de dólares.

Al cierre del viernes, las acciones de YPF acumulan una caída del 29% en lo que va de 2012.

De esta forma, el índice Merval acumula la cuarta caída semanal consecutiva al ceder el 2.17%. Entre las acciones líderes, solamente tres cotizantes lograron finalizar la semana con signo positivo. Petrobras Energía subió el 3.17%, el Grupo Financiero Galicia mejoró el 0.62% y Molinos Río de la Plata un magro 0.44%.

Entre las bajas más importantes estuvieron Comercial del Plata (-12.59%), la ingresante Central Puerto (-6.01%), Siderar (-5.52%), YPF (-4.88%) y Banco Macro (-3.73%).

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/04/12	04/04/12	09/04/12	10/04/12	11/04/12	12/04/12	13/04/12	Total semanal	Variación al 30/03
<b>Títulos Renta Fija</b>									
Valor Nom.	100.000	2.685.971	49.435	33.300	718.882	1.528.105	131.037	5.246.730	162,98%
Valor Efvo. (\$)	104.800,00	2.746.127,49	50.182,13	27.622,35	824.409,73	1.557.416,06	146.990,61	5.457.548,37	174,23%
Valor Efvo. (u\$s)									
<b>Títulos Renta Variable</b>									
Valor Nom.									
Valor Efvo. (\$)									
<b>Cauciones</b>									
Valor Nom.	131	234	278	173	313	103	159	1.391	26,57%
Valor Efvo. (\$)	9.351.364,8	14.892.577,2	19.869.720,8	10.001.736,2	18.885.760,5	5.400.691,0	9.028.288,1	87.430.138,64	37,67%
<b>Totales</b>									
Valor Efvo. (\$)	9.456.164,8	17.638.704,7	19.919.902,9	10.029.358,6	19.710.170,3	6.958.107,0	9.175.278,8	92.887.687,01	41,82%
Valor Efvo. (u\$s)									

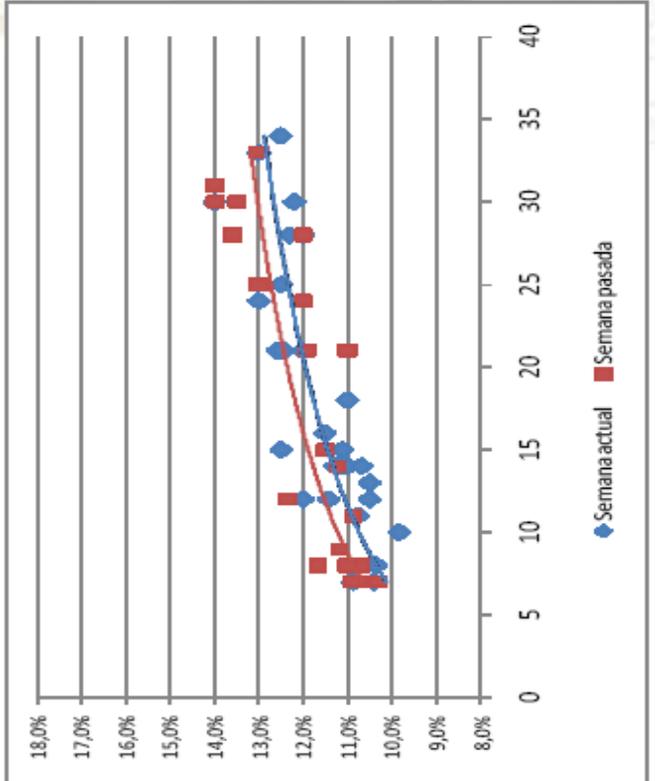


CAUCIONES - VOLUMENES NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

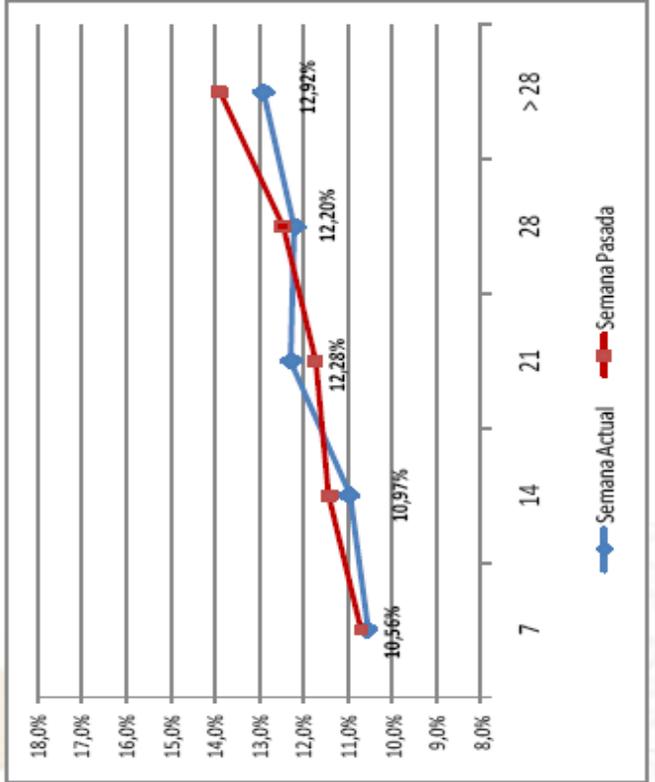
Plazo	Monto Contado		Operaciones		Tasa Promedio		Próximos vencimientos	
	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Semana Actual	Semana Pasada	Día	Monto
7	32.692.266	56.399.825	518	793	10,56%	10,70%	03/04/2012	11.218.056
14	24.080.073	3.451.688	442	67	10,97%	11,42%	04/04/2012	18.842.066
21	2.296.350	702.333	33	18	12,28%	11,74%	09/04/2012	18.617.782
28	2.965.917	2.127.700	90	39	12,20%	12,48%	10/04/2012	986.226
> 28	1.248.720	1.324.012	16	15	12,92%	13,90%	11/04/2012	3.024.304
	63.283.326	64.005.558	1.099	932	10,90%	10,88%	12/04/2012	3.750.935

Actual: serie correspondiente a la semana 26032012 al 30/03/2012. Anterior: serie correspondiente a la semana 19032012 al 23/03/2012.  
 Determinación de plazos: 7 (corresponde a plazos de vencimiento entre 7 y 10 días); 14 (entre 11 y 17); 21 (entre 18 y 25); 28 (entre 26 y 28); > 28 (plazos superiores a 28 días).

Dispersión tasas por días de vencimiento



Tasas promedios por plazos de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		ColizM. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	2,52	13-Apr-12	-39,83	-2,70	761.031.400		21,33	0,96	1,02	1,21	9,96	3,65	139.626,00	6.307.180.469
Petrobras Brasil	APBR	67,00	13-Apr-12	-11,88	-2,12			22,68	1,05	0,51	0,89	8,62	7,01	21.402,20	705.121.821.275
Banco Hipotecario	BHIP	1,36	13-Apr-12	-49,25	-8,11	251.517.000		35,76	1,50	1,02	0,29	7,91	6,83	53.562,00	941.469.828
Banco Macro	BMA	9,50	13-Apr-12	-41,65	-4,04	1.176.097.000		35,62	1,18	1,02	1,20	4,80	6,83	344.348,20	5.654.045.998
Banco Patagonia	BPAT	3,24	13-Apr-12	-32,88	-5,54		481.404.000	15,74	0,69	1,02	0,98	3,81	6,83	6.492,80	2.426.787.196
Comercial del Plata	COME	0,76	13-Apr-12	-0,91	-7,32	- 379.695.000		45,83	0,81	0,95	0,00	0,00	0,00	867.980,00	198.214.589
Cresud	CRES	6,00	13-Apr-12	-15,93	-6,98	212.565.000		20,17	0,95	0,97	1,36	22,80	14,18	54.069,60	3.012.795.519
Edenor	EDN	0,96	13-Apr-12	-58,08	-4,00	- 435.397.000		31,15	1,33	0,90	0,32	0,00	1,09	630.186,40	425.005.821
Siderar	ERAR	1,58	13-Apr-12	-19,53	-6,51	1.341.211.030		46,69	1,05	1,02	0,72	5,32	3,65	1.169.665,60	7.145.143.012
Bco, Frances	FRAN	10,55	13-Apr-12	-27,65	1,93	1.005.577.000		32,47	1,31	1,02	1,46	5,63	6,83	145.794,80	5.665.061.221
Grupo Clarin	GCLA	9,50	13-Apr-12	-52,63	5,56	522.279.380		31,08	1,10		0,47	5,23		2.604,60	1.771.690.402
Grupo Galicia	GGAL	3,32	13-Apr-12	-40,40	0,61	1.106.943.000		32,70	1,43	1,02	0,90	3,72	6,83	2.140.173,60	3.191.448.753
Indupa	INDU	1,94	13-Apr-12	-36,60	19,02		- 74.201.000	70,35	0,99	1,07	0,50	0,00	9,44	98.914,00	804.625.414
IRSA	IRSA	5,00	13-Apr-12	-3,48	1,83	282.104.000		53,83	1,15	0,61	1,17	11,83	7,75	15.741,20	2.896.680.053
Ledesma	LEDE	5,40	13-Apr-12	-43,58	-4,93	210.111.000		29,89	0,85	0,97	1,74	11,04	14,18	31.983,60	2.378.708.063
Mirgor	MIRG	64,50	13-Apr-12	-53,09	-7,86	81.237.000		53,08	1,31	0,72	0,84	4,45	9,12	2.795,20	258.294.057
Molinos Rio	MOLI	23,20	13-Apr-12	-32,36	-0,64	277.403.000		29,28	0,62	0,72	4,26	20,95	9,12	13.994,60	5.841.186.936
Pampa Holding	PAMP	1,71	13-Apr-12	-29,20	-1,16	- 931.127.990		29,08	0,85	0,90	1,11	0,00	1,09	1.051.938,60	2.612.766.683
Petrobras energia	PESA	6,45	13-Apr-12	-31,40	-4,16	704.000.000		54,34	0,36	0,51	0,63	17,29	7,01	235.835,80	6.519.460.886
Socotherm	STHE	1,04	13-Apr-12	-52,99	-9,57	- 104.500.190		54,11	1,51	1,02	1,87	0,00	3,65	11.419,20	166.451.995
Telecom	TECO2	18,40	13-Apr-12	-8,95	-0,54	2.513.000.000		16,64	0,99	0,74	2,26	7,21	8,31	260.011,20	18.133.253.969
TGS	TGSU2	3,00	13-Apr-12	19,52	7,14	230.679.000		35,85	0,80	0,94	0,60	10,33	18,47	66.904,80	1.169.239.198
Transener	TRAN	0,84	13-Apr-12	-40,00	-1,87	- 68.278.540		37,02	1,24	0,90	0,18	0,00	1,09	219.446,40	183.236.331
Tenaris	TS	98,40	13-Apr-12	-4,20	-0,10			26,89	1,24	1,02	0,00	0,00	3,65	69.356,00	91.946.041.894
Alpargatas	ALPA	7,90	13-Apr-12	9,72	2,60	16.787.820		14,98	0,95	0,69	1,55	32,94	18,70	21.858,40	553.658.829

(1) Segun ultimo año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		10 días	empresa	sector	empresa		
Agrometal	AGRO	3,21	13-Abr-12	-15,08	-2,73			15,58	0,36	1,02	2,95	3,65	6.896,80	77.127.807
Alto Palermo	APSA	23,00	13-Abr-12	60,72	-4,17	260.578.000		29,73	0,46	0,61	7,26	7,75	169,60	2.900.401.332
Autop. Del Sol	AUSO4	0,88	13-Abr-12	-32,82	-7,37	23.265.550		18,48	0,60	0,61	7,01	7,75	17.740,60	46.425.680
Boldt gaming	GAMI	17,60	13-Abr-12	-33,65	-7,37	155.344.090		54,12	0,55	5,37	4,83		8.372,60	792.902.688
Banco Río	BRIO	6,75	13-Abr-12	-52,30	-2,17	1.676.972.000		42,39	0,00	1,02	15,09	6,83	9.271,20	2.974.562.586
Carlos Casado	CADO	5,30	12-Abr-12	-24,07	-3,64	50.835.630		25,58	0,53	0,61	5,90	7,75	6.514,00	300.294.950
Capulo	CAPU	4,40	12-Abr-12	-33,11	-6,38	31.552.190		28,31	0,83	0,61	3,90	7,75	1.691,00	123.310.376
Capex	CAPX	3,65	11-Abr-12	-42,06	-1,35	12.449.500		52,70	1,09	1,82	0,00		2.774,20	657.026.327
Carboclor	CARC	1,18	13-Abr-12	6,77	-5,60	3.503.130		61,54	1,17	1,07	28,31	9,44	183.932,80	99.318.925
Central Costanera	CECO2	2,30	11-Abr-12	-51,68	-6,12		26.446.810	21,61	1,05	0,90	2,24	0,00	1.777,60	338.458.591
Celulosa	CELU	3,85	13-Abr-12	-54,71	1,32	65.955.000		42,83	1,67	0,97	18,42	14,18	9.826,60	389.068.831
Central Puerto	CEPU2	17,10	13-Abr-12	-9,08	-7,32	231.848.680		38,93	0,65	0,90	6,53	1,09	15.100,60	606.070.907
Camuzzi	CGPA2	1,15	13-Abr-12	-30,30	-10,16			13,08	0,71	0,90	0,44	0,00	3.259,80	383.710.045
Colonin	COLO	6,50	10-Abr-12	-24,42	-12,16			0,00	1,06	1,07	0,00	9,44	808,40	36.168.527
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		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	16,87	7,75	107.247,60	997.281.555
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	2,50	13-Abr-12	-10,71	-1,96			29,19	0,69	0,94	58,30	18,47	4.740,00	197.517.371
Domec	DOME	5,20	13-Abr-12	21,74	44,44			0,00	0,57	0,73	14,81		850,00	72.882.974
Dycasa	DYCA	6,40	12-Abr-12	-9,48	-0,62			8,10	0,53	0,61	10,25	7,75	1.777,60	192.218.833
Emdersa	EMDE	1,80	06-Mar-12	-25,62	-5,26			0,00	0,48	0,90	1,15	1,09	6.036,00	855.770.853
Esmeralda	ESME	12,80	12-Abr-12	2,66	0,79			0,00	0,48	0,48	10,07		1.424,80	755.252.195
Estrada	ESTR	3,30	12-Abr-12	-36,10	-7,67			70,54	0,64		11,30		804,40	140.764.919
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,53	0,61	9,35	7,75	0,00	119.323.870
Ferrum	FERR	2,35	13-Abr-12	-22,39	2,17			19,60	0,33	0,41	0,00	0,00	1.462,80	265.858.634
Fiplaso	FIPL	1,72	12-Abr-12	-24,45	-2,27			13,60	0,70	1,26	8,89		19.857,40	102.198.349
Banco Galicia	GALI	6,80	12-Abr-12	-37,19	-12,26			52,50	0,33	1,02	6,83		2.345,20	3.828.179.454
Garovaglio	GARO	6,70	13-Abr-12	68,07	-2,90			56,44	0,48	0,48	0,00	0,00	13.217,80	83.818.275
Gas Natural	GBAN	2,75	10-Abr-12	-5,07	-1,08			12,91	0,96	0,94	5,26	5,26	4.612,40	439.165.072
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,52	0,00	38,26		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,20	06-Mar-12	-20,00	-20,00			0,00	0,00	0,00	0,00		31.071,60	11.979.317
Grimoldi	GRIM	4,00	12-Abr-12	-12,27	-5,88			54,70	0,27	0,69	0,00	18,70	1.146,80	88.715.627
INITA	INITA	1,29		0,00	0,00			0,00	0,87	0,00	5,26		0,00	365.560.000
Juan Minelli	JMIN	3,89	13-Abr-12	-11,53	-5,12			27,86	0,00	0,00	0,00		12.678,00	1.371.062.236
Longvie	LONG	2,43	12-Abr-12	-9,66	-6,18			51,18	0,89	0,73	5,80	10,31	3.408,00	103.160.870
Metrogas	METR	0,70	13-Abr-12	-36,36	1,30			57,50	1,29	0,94	0,21	0,00	5.894,60	155.560.839
Morixe	MORI	3,80	11-Abr-12	-40,95	-6,17			43,76	0,73	0,72	1,20	0,00	2.438,20	57.064.966
Metrovias	MWIA	0,01	15-Nov-11	0,00	0,00			0,00	0,73	0,00	0,41	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	1,89	12-Abr-12	0,75	1,61			17,97	0,00	0,61	0,00	7,75	14.385,80	302.744.663

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/M. Libro	PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2011	2010		empresa	sector				
Patagonia	PATA	30.00	13-Abr-12	5.40	-1.64			12.32	0.73	1.90	24.40	627.60	1.501.709.636	
Quickfood	PATY	10.50	09-Abr-12	-48.78	5.00			13.69	0.78	0.44	0.00	9.12	382.00	
Pertrak	PERK	0.83	13-Abr-12	-31.40	-7.78			0.00	0.25	1.48	8.84	6.64	371.80	
YPF	YPFD	123.00	13-Abr-12	-31.20	-1.60			103.30	0.36	0.51	2.59	9.13	131.655.80	
Pollido	POLL	14.04	13-Abr-12	4.31	-2.43			36.56	0.89	0.61	9.25	5.25	48.432.631.929	
Petrol del conosur	PSUR	0.95	13-Abr-12	0.00	5.56			52.25	2.44	1.28	7.77	11.472.20	1.250.069.133	
Repsol	REP	127.00	13-Abr-12	-13.61	-2.31			18.71	0.77	0.51	0.00	619.40	123.506.898.302	
Rigoliteau	RIGOS	11.40	13-Abr-12	0.00	0.00			0.00	0.38	3.27	15.09	0.00	931.890.319	
Rosenbusch	ROSE	1.26	13-Abr-12	-44.74	9.57			4.76	0.46	0.69	7.26	83.031.40	37.408.437	
San Lorenzo	SAL	0.83	13-Abr-12	-56.53	-29.40			151.04	0.30	0.41	0.00	19.13	2.700.00	58.810.749
San Miguel	SAMI	21.25	13-Abr-12	-47.24	-5.13			34.58	0.74	0.61	0.76	15.52	324.431.853	
Sanlander	STD	35.90	12-Abr-12	-29.66	-6.75			36.36	0.77	1.02	0.58	7.99	20.425.60	255.448.174.799
Telefónica	TEF	82.30	13-Abr-12	-23.08	-2.02			22.74	0.49	0.74	2.38	9.41	1.849.40	297.587.650.954

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	EN PESOS AJUSTABLES POR CER				Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
				Valor residual	Cotización (c/100VR)	Cotización	Valor técnico							
EN PESOS AJUSTABLES POR CER														
Bocm Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-May-12	292.00%	37.00%	104.50	104.50	2.00	0.097	118.20%	0.9140	0.0722	1.620	
Bocm Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-May-12	100.00%	100.00%	104.50	104.50	2.00	0.041	245.97%	0.4248	0.1598	4.859	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-May-12	60.40%	60.40%	238.00	238.00	2.00	0.111	146.45%	0.9816	0.0262	2.989	
Bocm Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-May-12	33.85%	211.00	211.00	211.00	2.00	0.012	73.85%	0.9671	0.0526	0.989	
PAR \$ (2005)	PARP	31-Dic-38	01-Oct-12	100.00%	42.50	42.50	42.50	1.18	8.497	211.35%	0.2011	0.1134	12.794	
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	131.35	131.35	131.35	5.83	3.241	253.34%	0.5185	0.1281	7.746	
Discount \$ (2010)	Dip0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	120.00	120.00	120.00	4.06	3.241	100.00%	0.4737	0.1396	7.355	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	01-Oct-12	100.00%	184.00	184.00	184.00	2.00	0.194	194.69%	0.9451	0.0604	1.333	
EN PESOS														
Bonar V \$	A112	12-Jun-12	12-Jun-12	100.00%	103.40	103.40	103.40	10.50	3.675	103.68%	0.9973	0.1218	0.134	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-12	100.00%	103.75	103.75	103.75	16.52	0.633	100.63%	1.0310	0.1301	0.801	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-12	100.00%	105.50	105.50	105.50	21.64	4.623	104.62%	1.0084	0.2107	1.316	
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	11-Jun-12	100.00%	128.85	128.85	128.85	19.64	2.099	116.61%	1.1050	0.1214	1.594	
EN DOLARES ESTADUNIDENSES														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-12	100.00%	534.50	534.50	534.50	7.00	0.700	100.70%	1.2344	-0.0851	4.079	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-12	100.00%	449.60	449.60	449.60	7.00	0.019	100.02%	1.0454	0.0594	4.688	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Abr-12	12.50%	526.00	526.00	526.00	0.79	12.52%	1.2213	-0.5709			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-12	25.00%	520.00	520.00	520.00	0.63	0.073	25.07%	1.2058	-0.2957		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-12	100.00%	493.50	493.50	493.50	7.00	0.292	100.29%	1.1443	0.0259	3.074	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	166.50	166.50	166.50	2.50	8.875	108.88%	0.3556	0.1027	11.496	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-12	100.00%	184.00	184.00	184.00	2.50	8.875	108.88%	0.3930	0.0945	12.006	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	131.35	131.35	131.35	4.06	3.241	253.34%	0.5185	0.1281	7.746	
Disc. US\$ 10	DIA0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	481.00	481.00	481.00	5.77	2.309	136.69%	0.7979	0.0847	6.974	
Disc. US\$(NY)	DIC0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	545.00	545.00	545.00	5.77	2.143	126.89%	0.9989	0.0646	7.514	
Disc. US\$(NY) 10	DIVO	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	544.80	544.80	544.80	3.26	1.211	125.96%	0.9808	0.0680	7.422	
Global 17	GI17	02-Jun-17	04-Jun-12	100.00%	520.00	520.00	520.00	8.75	3.306	103.31%	1.1706	0.0482	4.008	



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO